MEDIO: PORTAL REFORMA.COM
FECHA: 17/DICIEMBRE/2012

REFORMA.COM

Confirma S&P calificaciones de Gruma

Prevén que en los próximos dos años la administración estará enfocada en mejorar la rentabilidad y en reducir el apalancamiento

Silvia Olvera

Gruma enfocará esfuerzos en capitalizar las operaciones que ya tiene, como Semolina en Turquía a la que acaba de duplicar su capacidad de producción Foto: Silvia Olvera

Monterrey, México (17 diciembre 2012).- Tras la adquisición que hizo Grupo Maseca (Gruma) del 23.2 por ciento de las acciones que Archer-Daniels-Midland (ADM), Standard & Poor's (S&P) confirmó este lunes su calificación de riesgo crediticio de largo plazo de "BB".

La calificadora también refirió que la perspectiva es estable y confirmó la calificación de los bonos perpetuos senior no garantizados de "BB" de la compañía. La calificación de recuperación de los bonos se mantiene sin cambio en "3".

S&P fundamentó que las calificaciones de Gruma reflejan su política financiera "agresiva" como lo define su criterio, a pesar de una mejora consistente en sus métricas crediticias.

"Las calificaciones también reflejan el perfil de riesgo financiero de la compañía como 'significativo', ya considerando el incremento en su apalancamiento y sus necesidades de capital de trabajo intensivas, así como su exposición a los precios volátiles de las materias primas.

"Estos factores son parcialmente mitigados por el perfil de negocios 'satisfactorio' de Gruma, basado en la posición líder de la compañía como productor de tortillas y de harina de maíz, productos de gran importancia en México, su fuerte reconocimiento de marca y su flujo de efectivo geográficamente diversificado".

El análisis de la correduría detalló que la conclusión de la adquisición de las acciones de ADM, que se financió con deuda, generará un deterioro de los indicadores financieros clave de Gruma para el cierre del 2012.

Determinó que a pesar de que esa adquisición apalancada no estaba contemplada en su escenario base

cuando subieron la calificación de la empresa en marzo de este año, en el análisis consideró esa decisión como estratégica y no como una desviación del compromiso de la compañía con una estrategia financiera más prudente.

"Esperamos que la compañía continúe generando flujo de efectivo operativo libre (FOCF, por sus siglas en inglés) en los siguientes años, y que utilice estos recursos para pagar deuda. Este desapalancamiento permitirá a la compañía a regresar a un nivel de deuda total a Ebitda por debajo de 3.0 veces (x) en 2014".

Para los 12 meses que concluyeron el 30 de septiembre del 2012, los índices de total de deuda a Ebitda (ajustados todos por arrendamientos operativos y pasivos por pensiones posteriores al retiro), de fondos operativos (FFO, por sus siglas en inglés) a total de deuda y de cobertura de intereses con Ebitda se ubicaron en 2.7x, 22 por ciento y 5.9x, respectivamente.

"Después de la transacción, esperamos que el índice de total de deuda a Ebitda de la compañía aumente a 3.9x para el cierre de 2012, y el de FFO a total de deuda y cobertura de intereses con Ebitda se debiliten a 13.5 por ciento y 5.4x, respectivamente", dijo S&P.

Gruma adquirió las acciones de ADM con un pago inicial de 450 millones de dólares y un pago adicional por hasta 60 millones en 3.5 años, sujeto a ciertas condiciones y para lo cual utilizó los recursos de un crédito puente senior no garantizado por 400 millones y 50 millones disponibles bajo su línea de crédito comprometida por 250 millones para financiar la transacción.

"Nuestro escenario base para los próximos dos años asume que la administración estará muy enfocada en mejorar la rentabilidad y que usará su FOCF para reducir el apalancamiento.

"La compañía ha establecido medidas específicas para lograrlo, como la reducción del gasto de inversión principalmente para mantenimiento y las mejoras en ciertas instalaciones, la eliminación de algunos productos que generan márgenes bajos, el incremento de las eficiencias operativas y no distribuirá dividendos sino hasta 2016", señaló la calificadora.

Joel Suárez Aldana, director general de Gruma dijo el jueves a NEGOCIOS que las inversiones para el 2013 serán menores a las de este 2012, en el que habrán invertido entre 200 y 210 millones de dólares debido a que se quieren enfocar en utilizar la capacidad que tienen, lograr eficiencias, automatizar procesos y con ello generar flujo.