
Fitch Ratings baja calificaciones en escala global de Gruma S.A.B. de C.V.; la Perspectiva es Estable

Monterrey, N.L. (Abril 2, 2009): Fitch Ratings ha modificado a la baja las calificaciones de Gruma S.A.B. de C.V. (Gruma). Las acciones de calificación son las siguientes:

- Issuer Default Rating (IDR) en escala global en moneda extranjera a 'B+' desde 'BB+'
- IDR en escala global en moneda local a 'B+' desde 'BB+'
- Bonos perpetuos por US\$300 millones a 'BB-/RR3' desde 'BB+'

Adicionalmente la Observación Negativa de las calificaciones ha sido removida. La perspectiva de las calificaciones es Estable.

La baja en las calificaciones se da como resultado del efecto de apalancamiento que tendrá en su estructura de capital la terminación de sus posiciones en instrumentos financieros derivados de tipo de cambio y la subsecuente conversión de las pérdidas realizadas en estos instrumentos a deuda. La empresa cerró aproximadamente el 87% de sus posiciones en instrumentos derivados de tipo de cambio con sus tres principales contrapartes, resultando en una pérdida realizada de US\$668.3 millones de dólares, y al mismo tiempo ha llegado a un acuerdo para financiar este monto. Durante los siguientes 120 días la empresa negociará con sus contrapartes la conversión de los US\$668.3 millones de dólares a un crédito cuyas características preliminares incluyen una vigencia de 7.5 años y un costo inicial de LIBOR +2.875% para los primeros tres años. La compañía espera cerrar el 13% restante de sus posiciones de derivados de tipo de cambio bajo términos similares. El valor de mercado estimado de esta posición al 23 de Marzo de 2009 era de aproximadamente US\$100 millones.

La deuda total de la empresa al 31 de diciembre de 2008 era de US\$1,023 millones de dólares, y esta generó US\$332 millones de dólares de EBITDA durante 2008. La estructura de la deuda a esta fecha era la siguiente: US\$300 millones de bonos perpetuos, US\$197 millones de un crédito sindicado con vencimiento en 2010, US\$243.5 millones de un crédito denominado en Pesos Mexicanos con vencimiento en 2010, US\$94 millones de una línea revolvente con vencimiento en 2011 y US\$188.4 millones de deuda diversa. La deuda de corto plazo de la empresa era de US\$174.9 millones y contaba con efectivo en caja por US\$102 millones.

En base pro-forma, tomando en cuenta la conversión exitosa de los US\$668.3 millones a un crédito y de los US\$100 millones adicionales en posiciones abiertas restantes, la deuda total llegaría a aproximadamente US\$1,791 millones, la razón de deuda total a EBITDA sería de 5.4x y el deuda neta a EBITDA sería de 5.1x. Estas razones financieras son consistentes con el nuevo nivel de calificación. Asimismo, las calificaciones consideran un mayor riesgo de refinanciamiento, ya que la empresa enfrenta vencimientos de deuda importantes durante el 2010 con dos créditos que suman un monto de US\$440.5 millones que vencen en el año.

Los resultados para el 2009 deben permanecer estables aún en el adverso ambiente económico actual, ya que las empresas de alimentos tienden a ser menos afectadas por los ciclos económicos negativos y la industria cuanta con patrones de consumo más estables. Consideramos que Gruma debe de beneficiarse de factores actuales como la tendencia del consumidor a comer más en casa y menores costos de producción gracias a la disminución en los precios de las materias primas principales.

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoradora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.

Adicionalmente, las calificaciones de Gruma están soportadas por la diversidad geográfica de su generación de ingresos y flujos de efectivo. Durante el 2008 el 40% del EBITDA se generó en Estados Unidos, 38% en México, 19% en Venezuela y 3% en Centro América. De igual forma la calificación considera su posición de liderazgo en el mercado de tortilla y harina de maíz global. Las calificaciones se encuentran limitadas por la poca flexibilidad en el establecimiento de precios en algunos de sus mercados, como México y Venezuela, presiones competitivas continuas y la alta volatilidad en los precios del maíz y trigo.

Gruma es uno de los productores de tortillas y harina de maíz más grandes del mundo. La compañía tiene operaciones en México, Estados Unidos, Europa, Venezuela, Centro América, China y Australia. Adicionalmente Gruma produce y vende harina de trigo en México y Venezuela. Gruma Corp. la subsidiaria de la compañía en E.U. es la división más importante de la empresa contribuyendo el 54% de los ingresos totales y el 40% del EBITDA total de la empresa. Para los últimos doce meses, Gruma generó ingresos de aproximadamente US\$3,200 millones y EBITDA de US\$332 millones. Gruma posee una participación accionaria de 8.8% en Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. (Banorte), uno de los grupos financieros más grandes de México. El valor de mercado de la participación de Gruma en Banorte es de aproximadamente US\$270 millones.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

Contactos Fitch Ratings:

Roberto Guerra Guajardo o Víctor Villarreal - Monterrey, México (81)-8399-91000 o José Vértiz – Nueva York +1-212-908-0641