



GRUMA, CON LA MEJOR 'RECETA' DE NEGOCIOS

Gruma, la mexicana con la mejor 'receta' de crecimiento

Sus acciones se apreciaron más de 500% en tres años

● **Eficiencia operativa, reducción de deuda y la fortaleza del dólar, tres de sus drivers**

FERNANDA CELIS
mcelis@elfinanciero.com.mx

A tres años del fallecimiento de su fundador **Roberto González Barrera**, Gruma se ha posicionado como la empresa con mayor generación de valor en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), aun en medio de la volatilidad que han enfrentado los mercados globales.

Liderada desde diciembre del 2012 por su hijo **Juan González Morenc**, la empresa ha incrementado en 514 por ciento su valor en la BMV en los últimos tres años, ubicándose en máximos históricos, mientras que en el mismo periodo el principal indicador del mercado accionario dio un rendimiento de sólo 9 por ciento.

No obstante, a decir de los analistas, la productora de tortillas, harina de maíz y trigo aún tiene expectativas de aumentar su valor a través de la expansión a nuevos mercados en Europa, donde ya cuenta con 11 plantas, y por me-

dio del fortalecimiento de sus operaciones en Estados Unidos.

A Gruma le ha beneficiado la apreciación del dólar frente al peso, debido a que obtiene de Estados Unidos cerca del 62 por ciento de sus ingresos.

“De igual manera, a la empresa le ha favorecido un precio bajo del maíz, que es su principal insumo”, dijo Brian Flores, analista de Interacciones Casa de Bolsa.

Otros catalizadores de su crecimiento futuro son el aumento de los márgenes y mayores utilidades para los accionistas, gracias a las eficiencias y el impulso de sus ingresos en el extranjero.

Al cierre del segundo trimestre de 2015, la empresa registró una deuda de 736 millones de dólares, mientras que en el mismo periodo de 2012, previo al cambio de administración, esta era de mil 39 millones de dólares, es decir, un 30 por ciento menos.

Actualmente, Gruma posee 79 plantas y 18 mil empleados, contra las 99 factorías y 21 mil trabajadores con que contaba en 2012.

Entre el segundo trimestre de 2012 y el mismo lapso de 2015, la firma incrementó su flujo operativo (EBITDA) en 101 por ciento, a 2 mil 242 millones de pesos, en tanto que su utilidad neta se disparó 147 por ciento.

Desde la sucesión de **Roberto González Barrera**, “la estrategia de la empresa cambió, ya que decidieron enfocarse en el valor para el accionista y no únicamente en el crecimiento de volúmenes, que fue el énfasis de la anterior administración”, comentó Carlos Hermosillo, analista de Actinver.

De acuerdo con Gabriel Treviño, analista de Ve Por Más, la empresa acertó en el fortalecimiento de su presencia en Estados Unidos, mercado donde atiende a la creciente comunidad de latinos.

La compañía está conformada por sus filiales en Estados Unidos y Europa (Gruma Corporation), México (GIMSA y GRUMA), Centroamérica, Asia y Oceanía.

En junio de 2014, la firma vendió su negocio de harina de trigo en México, por 200 millones de dólares, como parte de su enfoque internacional.



Juan González Moreno, el artífice de la nueva estrategia de la compañía

Tras la muerte de **Roberto González Barrera**, fundador de **Gruma** y presidente del Consejo de Administración, el 25 de agosto 2012, se encomendó a **Juan González Moreno**, su hijo, tomar las riendas de la empresa.

Desde los primeros días, emprendió un proceso de transformación en tres ejes: operativo, administrativo y financiero, y puso en marcha nuevas estrategias de crecimiento y rentabilidad.

González Moreno ha ocupado diversas posiciones en la compañía, incluyendo la dirección de Proyectos Especiales de **Gruma** Corporation, la de Azteca Milling y la subdirección de las regiones Centro y Este de Mission Foods. De igual manera, se ha desempe-

ñado como director y subdirector de Ventas de Azteca Milling, así como director general de GIMSA y **Gruma** Asia & Oceanía.

Entre las decisiones que ha tomado como presidente y CEO de **Gruma** se encuentran la adquisición del paquete accionario de Archer Daniels Midland, donde la familia ejerció su opción de compra por el 23.16 por ciento de los títulos por un monto de 450 millones de dólares. También lideró la compra de Azteca Foods, en España, por 45 millones de euros, y la de Mexifoods, por 15 millones de dólares.

En el 2013 se le otorgó el premio de la Asociación de Empresarios Mexicanos en Estados Unidos por su trayectoria empresarial en la Unión Americana y los resultados financieros y operativos en **Gruma**.

González Moreno es licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Regiomontana y cuenta con un posgrado en Administración en la Universidad de San Diego, California.

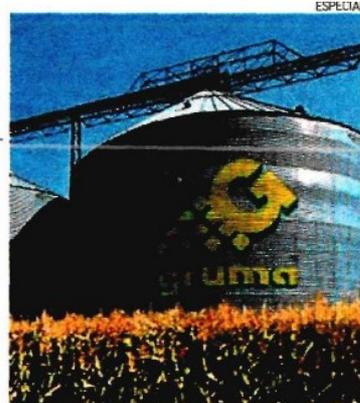
— *Fernanda Celis*



ESPECIAL

“Se ha enfocado en generar valor para los accionistas y no únicamente en el crecimiento de sus volúmenes de venta”

Carlos Hermosillo
Analista de Actinver

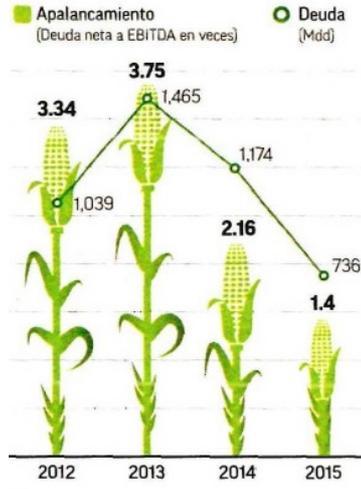


CON PESO. El productor de tortillas genera cerca del 62% de sus ventas en EU.

Menos obligaciones

En 3 años, Gruma ha reducido su deuda 30%.

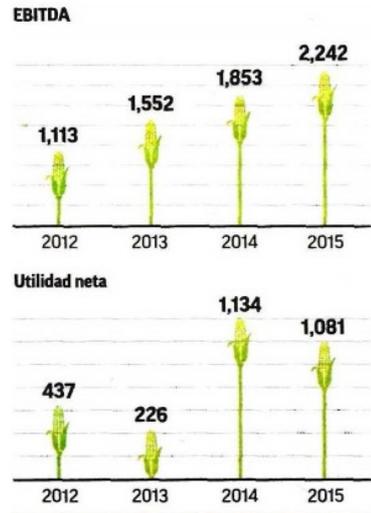
► Datos al 2T de cada año



Resultados "calientitos"

En sólo 3 años, el flujo operativo y la utilidad neta de Gruma aumentaron 101 y 147 por ciento, respectivamente.

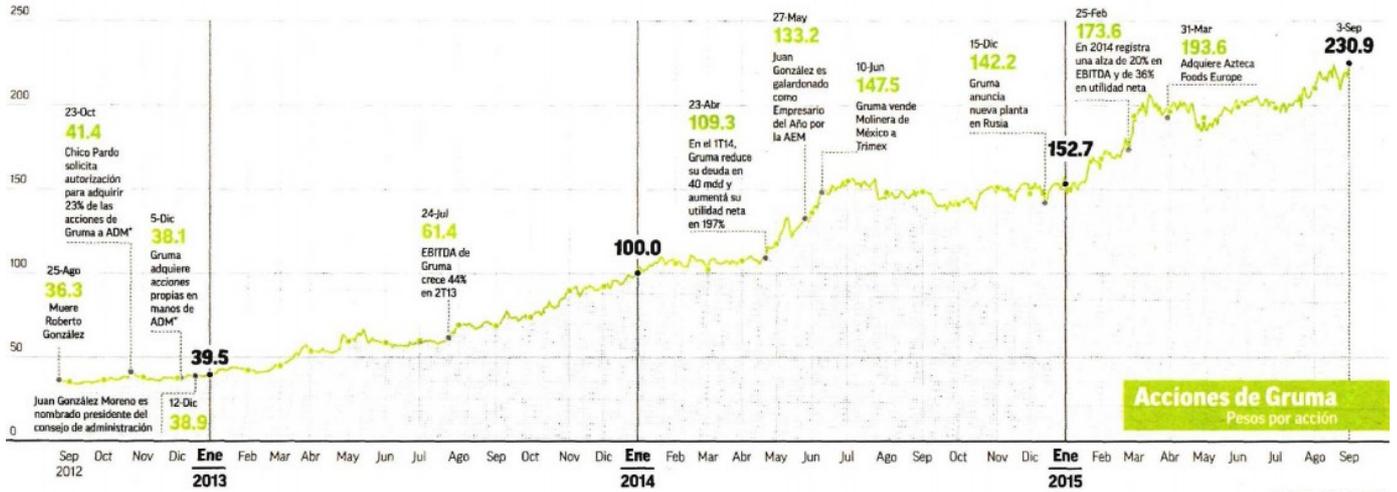
► Millones de pesos, datos al 2T de cada año



FUENTE: BLOOMBERG Y GRUMA

Se inflan

Desde el deceso de Roberto González Barrera, el precio de las acciones de Gruma se multiplicó 6.2 veces.



* ARCHER DANIELS-MIDLAND