
Fitch Ratings sube calificaciones de Grupo Bimbo a AA+(mex)

Monterrey, N.L. (Junio 10, 2010): Fitch Ratings subió la calificación de largo plazo en escala nacional de Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V. (Bimbo) a 'AA+(mex)' desde 'AA(mex)'. En conjunto con esta acción, se modifica a la alza las calificaciones de las emisiones de Certificados Bursátiles de Bimbo con clave de pizarra 'BIMBO 02-2', 'BIMBO 09', 'BIMBO 09U' y 'BIMBO 09-2'.

Adicionalmente, la Perspectiva de las calificaciones se ha modificado a Positiva desde Estable.

El alza en la calificación refleja el fortalecimiento en el perfil financiero de la empresa, soportado en una exitosa integración de la adquisición de Weston Foods, buenos resultados operativos durante los últimos 12 meses, importante reducción en los niveles de endeudamiento y una mejor posición de liquidez. Después de la compra de Weston Foods, Bimbo ha sido capaz de buenos sólidos resultados, mejorando el perfil financiero y de negocios de la empresa.

La Perspectiva Positiva refleja la expectativa de que Bimbo continuará con su estrategia de reducción de deuda en los próximos años y alcanzará su objetivo financiero de Deuda Total a EBITDA de 1.5x dentro de los siguientes 18 meses, apoyada en una importante generación de flujo de efectivo. Estimamos que la empresa utilizará el flujo libre para reducir deuda, con lo cual se verá fortalecida su flexibilidad financiera.

A pesar de un difícil entorno económico, los resultados operativos de Bimbo han permanecido sólidos en los últimos doce meses. Si bien el crecimiento orgánico fue modesto, mejoras en rentabilidad han ayudado a incrementar la generación de EBITDA. Asimismo, el proceso de integración de las operaciones de Weston Foods ha sido ágil y eficiente, y los beneficios por sinergias han sido mayores a los inicialmente proyectados. En términos de rentabilidad, el margen EBITDA UDM al 31 de marzo de 2010 fue 14.1%, lo que se compara favorablemente con 12% que se mostraba en el mismo periodo del año anterior. Esta mejora se deriva principalmente de los resultados positivos de proyectos donde se logró mayor eficiencia en el territorio Oeste de los E.E.U.U., la integración a resultados de la operación más rentable de Weston, menores costos de ciertas materias primas y el efecto favorable del tipo de cambio en la estructura de costos. La empresa generó MXN\$16,597 millones de EBITDA últimos doce meses (UDM) al cierre del primer trimestre del 2010.

Las calificaciones de Bimbo se fundamentan en el liderazgo de la compañía en la industria de panificación global, un fuerte posicionamiento de marca y liderazgo dentro de los mercados en los que tiene presencia así como en un importante sistema de distribución, que le permite atender a más de 1.8 millones de puntos de venta con una fuerte red de distribución de más de 39,000 rutas, posicionándola como una de las empresas con mayor penetración de mercado en las regiones donde participa. La empresa cuenta con un extenso portafolio de marcas y productos, el cual, junto con la diversificación geográfica, le dan flexibilidad para aminorar los efectos de eventos económicos adversos de carácter regional. Igualmente, la calificación incorpora un perfil de negocios más sólido, tomando en cuenta que aproximadamente el 42% de las ventas y el 36% del EBITDA son generados en E.E.U.U..

Si bien la calificación refleja la estabilidad del sector en el cual la empresa participa, esta también incorpora riesgos como la exposición a la volatilidad del precio de ciertos insumos, que pudiera afectar la rentabilidad del negocio y las nuevas tendencias dietéticas hacia consumir menos alimentos altos en carbohidratos.

Posterior al cierre de la adquisición de Weston, Bimbo ha logrado pre-pagar US\$535 millones de dólares (aproximadamente MXN\$6,850 millones) de deuda, no obstante un desafiante entorno de negocios. Al 31 de marzo de 2010, la deuda total de Bimbo era de MXN\$35,147 millones de pesos y mantenía un

saldo de efectivo en caja de MXN\$4,940 millones. El apalancamiento de la empresa a esta misma fecha, medido por la razón de Deuda Total a EBITDA UDM es de 2.1x, mejorando de un valor cercano a 3.0x que se tenía pro-forma al cierre de la adquisición. La razón de cobertura de intereses permanece en buenos niveles situándose al terminar el primer trimestre de 2010 en 5.7x. Estimamos que los indicadores crediticios deberán seguir fortaleciéndose en el corto/mediano plazo dada la intención de la administración de la empresa de continuar destinando los excedentes de flujo de efectivo generados a la reducción de deuda.

El riesgo de liquidez de Bimbo es moderado. La empresa fue capaz de refinanciar sus vencimientos de deuda de corto plazo relacionados a la adquisición de Weston. Al 31 de marzo de 2010, la deuda de corto plazo era de MXN\$3,438 millones, representando aproximadamente el 9.8% de la deuda total, comparado con un saldo de efectivo en caja de MXN\$4,940 millones. Durante 2010 y 2011, la compañía no enfrenta amortizaciones significativas, sin embargo en 2013 se tienen vencimientos de deuda bancaria de aproximadamente US\$1,000 millones, los cuales la empresa planea refinanciar. Dado el buen acceso a diversas fuentes de fondeo que Bimbo posee, consideramos que será capaz de refinanciar dichos vencimientos con anticipación.

El perfil de deuda de la empresa se mantiene bien balanceado entre pasivo con costo denominado en pesos mexicanos y dólares americanos. Al 31 de marzo de 2010, Bimbo tenía el 36% de su deuda total denominada en dólares y 64% en pesos. Si consideramos que durante el 2009 Bimbo generó el 36% de su EBITDA en E.E.U.U, esta generación de flujo elimina gran parte del riesgo de fluctuación en monedas. El 51% de la deuda de la compañía se encuentra en tasa fija y el 49% a tasa variable, con un costo de deuda promedio de 6.8%.

Grupo Bimbo es una de las empresas de panificación más grandes del mundo. Con más de 98 plantas y 600 centros de distribución localizados en 17 países de América, Europa y Asia, Bimbo se dedica a la fabricación, distribución y venta de una gama de alrededor de 7,000 productos, como pan de caja, galletas, pasteles, tortillas, botanas saladas y dulces, entre otros, los cuales son comercializados bajo más de 150 marcas diferentes (Bimbo, Marinela, Tía Rosa, Mrs. Baird's, Oroweat, Barcel, Ricolino y otras) a través de su amplia red de distribución (más de 39,000 rutas llegando a más de 1.8 millones de puntos de venta). En México la compañía es líder en la industria de panificación, y ocupa el 2º lugar en los mercados de botanas saladas, galletas y dulces.

Fitch utilizó la siguiente metodología disponible en nuestro sitio web www.fitchratings.com:

- "Corporate Rating Methodology". Noviembre 24, 2009.

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

Contactos Fitch Ratings:

Roberto Guerra Guajardo, Alberto de los Santos - Monterrey, México

+52 81 8399-9100

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.