
Fitch: Calidad Crediticia de **Grupo Bimbo** sin Cambios tras Concluir Adquisición de Sara Lee en Estados Unidos

Monterrey, N.L. (Octubre 24, 2011): Fitch Ratings considera que la calidad crediticia de Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V. (Bimbo) no tendrá un impacto material luego de acordar los términos y condiciones finales de la adquisición del negocio de panificación fresca de Sara Lee en Norteamérica (NAFB) y del anuncio de la transacción del negocio panificación de Sara Lee en España y Portugal (SPFB). Como resultado de estas operaciones, Fitch no contempla realizar algún cambio en las calificaciones de Bimbo. La expectativa anterior de Fitch, estimaba un indicador proforma de deuda total a EBITDA aproximado de 2.5 veces (x), una vez concluida la adquisición de NAFB, se mantiene incluyendo la adquisición de SPFB. Las calificaciones de Bimbo incorporan que la compañía mantendrá una importante generación de flujo de caja que se destinara a la reducción de su deuda y fortalecerá su posición financiera.

La adquisición de NAFB valuada finalmente en USD709 millones, se financiará con efectivo disponible en caja y líneas de crédito existentes. Como condición por parte de las entidades regulatorias, Bimbo tendrá que desinvertir algunos activo y rutas que representan alrededor de USD155 millones de las ventas totales de NAFB. Para los últimos 12 meses terminado al 30 de Junio de 2011, NAFB generó un EBITDA de USD78 millones. El importe de sinergias esperadas para el año 2014 asciende a USD150 millones anuales.

Con respecto a la adquisición de SPFB, anunciado el 11 de Octubre de 2011, Fitch considera que la transacción le permitirá a Bimbo incursionar en el mercado Europeo y mejorar ligeramente la diversificación de sus ingresos. La transacción valuada en USD161 millones (EUR115 millones) será financiada con una combinación de recursos disponibles en caja y líneas de crédito existentes. Se estima que esta operación contribuya con USD24 millones (EUR17 millones) de EBITDA.

Las calificaciones de Bimbo se fundamentan en el liderazgo que la empresa posee dentro de la industria global de panificación, su fuerte posicionamiento de marcas en los mercados que tiene presencia y su extenso sistema de distribución que le brinda una importante ventaja competitiva. Las calificaciones también incorporan la diversificación geográfica de las operaciones de la compañía, así como el amplio portafolio de marcas y productos segmentados a una extensa base de clientes. Adicionalmente, Fitch considera que Bimbo participa en un sector industrial relativamente estable y menos expuesto a ciclos económicos negativos, lo cual se ve reflejado históricamente en una baja volatilidad en ventas y márgenes de la compañía.

Las calificaciones actuales de Bimbo son las siguientes:

- Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional en 'AA+(mex)'
- Emisiones de Certificados Bursátiles BIMBO 02-2, BIMBO 09, BIMBO 09U y BIMBO 09-2 en 'AA+(mex)'
- Calificación Issuer Default Rating (IDR) en Escala Global en Moneda Extranjera en 'BBB'
- Calificación IDR en Escala Global en Moneda Local en 'BBB'
- Notas Senior por USD800 millones con vencimiento en 2020 en 'BBB'

La Perspectiva de las calificaciones es Estable.

Contactos Fitch Ratings:

Rogelio González (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L.

Viktoria Krane (Analista Secundario)
Director

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, Monterrey.

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para estas calificaciones son:

--'Corporate Rating Methodology' (Aug. 12, 2011).

--'National Ratings Criteria' (Jan.19, 2011)

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:[HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.