

---

### Fitch Asigna Calificación 'BBB' a Emisión Propuesta de Notas Senior de Grupo Bimbo

---

**Monterrey, N.L. (Enero 18, 2012):** Fitch Ratings asignó la calificación de largo plazo en escala global de 'BBB' a la emisión propuesta de notas senior por hasta USD800 millones con vencimiento en 2022 de Grupo Bimbo, S.A. de C.V. (Bimbo). Los recursos de esta emisión serán utilizados para el refinanciamiento de deuda.

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 están limitadas por su actual nivel de deuda, el cual se encuentra en rangos mayores a sus niveles históricos como resultado de las diversas adquisiciones hechas recientemente.

Las calificaciones consideran el efecto esperado en la posición financiera de Bimbo derivado de la adquisición de los negocios de panificación de Sara Lee en Norteamérica (NAFB) y Sara Lee en España y Portugal (SPFB), los cuales se formalizaron durante el cuarto trimestre del 2011. De manera proforma, incluyendo ambas transacciones, Fitch estima que el indicador de deuda total a EBITDA se ubicaría en aproximadamente de 2.5 veces (x). Asimismo, Fitch incorpora la expectativa de que Bimbo mantendrá una importante generación de flujo de caja que destinará a la reducción de su deuda y fortalecerá su posición financiera.

Al 30 de Septiembre de 2011, la deuda total de Bimbo se incrementó a MXN40.6 mil millones desde MXN33.2 mil millones al cierre del año 2010, principalmente por el crédito sindicado de USD1.3 mil millones que obtuvo en el segundo trimestre del 2011 para refinar aproximadamente USD841 millones de su deuda y financiar la adquisición de Sara Lee NAFB. Adicionalmente, la compañía utilizó alrededor de USD90 millones de una línea de crédito revolvente. Para los últimos doce meses (UDM) terminados al 30 de Septiembre de 2011, los indicadores de deuda total a EBITDA y deuda neta a EBITDA se ubicaron en 2.8x y 1.9x, respectivamente.

Bimbo cuenta con una fuerte posición de liquidez soportada por la generación positiva de flujo libre de efectivo (FLE). Para los UDM terminados al 30 de Septiembre de 2011, la generación de FLE después de gastos de inversión (capex) y dividendos se mantuvo sólida alcanzando alrededor de MXN4 mil millones, excluyendo efectos no recurrentes asociados a las adquisiciones de Fargo y a la contratación de instrumentos financieros de cobertura de la deuda denominada en dólares. Además, la compañía contaba con MXN12.5 mil millones de efectivo en caja y una deuda de corto plazo de MXN1.8 mil millones. La compañía no enfrenta amortizaciones de deuda significativas en los siguientes dos años, sin embargo, en 2014, 2015, y 2016, enfrentará vencimientos de créditos bancarios y emisiones locales por USD860 millones, USD650 millones, y USD682 millones, respectivamente. Bimbo planea refinar una porción de estas obligaciones con la emisión propuesta de notas senior por hasta USD800 millones, lo cual en opinión de Fitch mejoraría el perfil de vencimientos y posición de liquidez de la compañía.

El desempeño operativo de Bimbo estuvo dentro de la expectativa previa de Fitch, la cual consideraba crecimiento de volúmenes estables y presiones en márgenes operativos. Para los UDM terminados al 30 de Septiembre de 2011, las ventas netas crecieron 5% al compararlas con las mismas cifras del año anterior, derivado principalmente de mayores volúmenes en México y Latino América y la implementación de incrementos en precios durante el año.

En cuanto a su rentabilidad, la compañía mostró un deterioro en el margen EBITDA UDM al 30 de Septiembre de 2011, el cual disminuyó a 12% desde 14% al compararlo con el mismo periodo del año anterior. El incremento en el costo de sus principales materias primas en todas sus regiones, contribuyó en mayor medida a este deterioro. Fitch estima que los márgenes operativos de la compañía no mejorarán ante la expectativa de que los precios de sus principales insumos se mantengan en niveles altos comparados con años anteriores, mientras que las sinergias esperadas por la integración de las operaciones de Sara Lee NAFB no se verán completamente reflejadas hasta el año 2014.

Las calificaciones actuales de Bimbo son las siguientes:

- 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'
- 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)'

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  
+1 212 908 0367

Daniel R. Kastholm, CFA (Presidente del Comité de Calificación)  
Managing Director  
+1 312 368 2070

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

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por la entidad, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

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](http://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.