

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings revisa perspectiva de Bimbo a estable de negativa por posición de negocio resiliente y liquidez fuerte; confirma calificaciones

19 de junio de 2020

Resumen de la Acción de Calificación

- La empresa de panificación mexicana, Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V. (Bimbo), sigue siendo el líder mundial indiscutible en la industria de panificación fragmentada con valor de US\$449,000 millones, con una participación de mercado de 4.4%.
- Esperamos que Bimbo presente resultados sólidos en 2020 en medio del brote de COVID-19 y la recesión mundial gracias a su resiliente posición de negocio. También mantiene una fuerte posición de liquidez sin vencimientos de deuda relevantes antes de 2022. También esperamos que la empresa mantenga una prudente política financiera con respecto al uso de deuda, con un apalancamiento ajustado en torno a 3.0x (veces) en los siguientes dos años.
- Por ello, el 19 de junio de 2020, S&P Global Ratings revisó a estable de negativa la perspectiva de las calificaciones de Bimbo. Al mismo tiempo, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor en escala global y nacional de 'BBB' y de 'mxAA+', respectivamente, de la empresa. Además, confirmamos nuestras calificaciones de emisión en escala global de 'BBB' y en escala nacional de 'mxAA+' de las notas senior no garantizadas globales y locales, y nuestra calificación de emisión de 'BB+' de las notas perpetuas subordinadas de Bimbo.
- La perspectiva estable se basa en nuestra expectativa de que el apalancamiento ajustado de Bimbo se mantendrá en torno a 3.0x en los siguientes dos años. En medio de la pandemia de COVID-19 y la recesión global esperada en 2020, esperamos que la compañía presente resultados sólidos gracias a su resiliente posición de negocio. Además, su fuerte posición de liquidez también la coloca en una posición favorable para afrontar las difíciles condiciones actuales.

Fundamento de la Acción de Calificación

La revisión de la perspectiva se deriva principalmente de nuestra evaluación de la sólida posición de negocio de Bimbo y su liquidez fuerte, que lo colocan en una posición favorable para navegar sin problemas a través de los ciclos económicos. En nuestra opinión, Bimbo está bien posicionado para afrontar la pandemia y la recesión global dado su enfoque en productos básicos y de alto consumo en la resiliente industria de panificación. Su robusta posición de negocio también se deriva de su diversificada presencia geográfica en mercados maduros y emergentes, dado que alrededor de 50% de sus ventas provienen de América del Norte, México (32%), América Latina (9%) y Europa, África y Asia (9%), y posición de mercado líder en diferentes

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Alexandre P Michel
Ciudad de México
52 (55) 5081-4520
alexandre.michel
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Patricia R Calvo
Ciudad de México
52 (55) 5081-4481
patricia.calvo
@spglobal.com

Luis Manuel Martínez
Ciudad de México
52 (55) 5081-4462
luis.martinez
@spglobal.com

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisa perspectiva de Bimbo a estable de negativa por posición de negocio resiliente y liquidez fuerte; confirma calificaciones

geografías y categorías. Bimbo también se beneficia de una cartera diversificada con más de 13,000 productos en diferentes categorías y marcas bien reconocidas que se clasifican como el número 1 o 2 en la mayoría de los mercados donde opera. Además, Bimbo se beneficia de una extensa red de manufactura y distribución con tecnologías avanzadas, al tiempo que demuestra su experiencia en innovación y diferenciación de productos, lo que ha impulsado el crecimiento del volumen en los últimos años.

Además, la compañía mantiene un sólido balance y una posición de liquidez fuerte, con un sólido saldo de efectivo, acceso a una línea de crédito revolvente por US\$2,000 millones, con vencimiento en 2023 (de los cuales US\$1,700 millones aún no se retiraban a la fecha de este informe), nuestra expectativa de flujos de efectivo operativos libres (FOCF, por sus siglas en inglés) positivos y vencimientos de deuda limitados antes de 2022.

En medio de la pandemia de COVID-19 y la recesión global este año, esperamos que Bimbo continúe presentando un sólido desempeño operativo y financiero. La profundidad y duración de la pandemia aún son inciertas, y el segundo trimestre registraría la mayor contracción económica. Sin embargo, esperamos que los resultados de Bimbo sigan siendo fuertes, dado el sólido desempeño de las ventas de negocios minoristas ya que aumenta el consumo en el hogar durante el período de confinamiento. Consideramos que esto compensará con creces la contracción del canal de servicio de alimentos de la compañía (alrededor de 10% de los ingresos consolidados de Bimbo) debido al cierre temporal de restaurantes y escuelas. Por ello, esperamos que sus ingresos consolidados aumenten en un dígito en el área media en 2020 gracias al sólido crecimiento del volumen en todas las geografías y categorías, y, en menor medida, por la apreciación del dólar frente al peso mexicano, particularmente durante la primera mitad del año.

Esperamos que Bimbo aumente su margen de EBITDA y que mantenga sólidos flujos de efectivo operativo (OCF, por sus siglas en inglés) en 2020, pero el gasto de capital (capex), los dividendos y las recompras de acciones continuarán limitando la reducción de la deuda. Esperamos que el margen de EBITDA ajustado de Bimbo aumente a 13.5% en 2020, una ganancia de 50 puntos base con respecto a 2019. Consideramos que la compañía se beneficiará de una mayor demanda en su negocio minorista y de precios favorables de las materias primas durante el primer semestre de 2020. También capitalizará las ganancias de mayor productividad con las inversiones recientes en sus plantas, así como de la estricta gestión de costos y su estrategia de transformación, incluida su ruta al mercado y análisis de datos que deberían mejorar sus capacidades de punto de venta. Además, esperamos que el OCF supere los \$20,000 millones de pesos mexicanos (MXN) en 2020 y adelante. También esperamos que la empresa continúe reinvertiendo en el negocio con un capex estimado de MXN14,500 millones en 2020, y que mantenga su política de distribución de dividendos y una estrategia de recompra de acciones flexible, lo que a su vez limita los repagos de deuda. Con base en estos factores, esperamos que el índice de flujo de efectivo discrecional a deuda de Bimbo se mantenga ligeramente por debajo de 5% en los próximos dos años, lo que nos lleva a revisar nuestra evaluación del perfil de riesgo financiero a significativo de intermedio.

Esperamos que el índice de apalancamiento de Bimbo se mantenga en torno a 3.0x en los próximos dos años, sin grandes adquisiciones financiadas con deuda. Nuestro escenario base actualizado no considera ninguna adquisición grande financiada con deuda al menos en el corto a mediano plazo, sino un apalancamiento neutral y compra de activos rentables que se alineen con las expectativas de crecimiento del negocio de Bimbo en los siguientes 12 a 18 meses. Tal estrategia se observa en la compra anunciada de la planta de Paterna en España en 2019 y la inversión de 51% de la compañía en una alianza estratégica en Kazajstán a principios de 2020 para fortalecer su presencia en la fabricación para Restaurantes de Comida Rápida en Asia Central.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisa perspectiva de Bimbo a estable de negativa por posición de negocio resiliente y liquidez fuerte; confirma calificaciones

Por lo tanto, esperamos que el índice de apalancamiento ajustado de Bimbo se mantenga en torno a 3.0x en 2020 y 2021. Sin embargo, Bimbo ha sido históricamente adquisitivo, con grandes adquisiciones financiadas con deuda como Weston Foods US Inc. por US\$2,400 millones en 2008, Sara Lee por US\$709 millones en 2011, Canada bread por C\$1,800 millones en 2014 y East Balt Bakeries (QSR) en 2017 por US\$650 millones, entre otros. Estas transacciones ocasionalmente derivaron en un apalancamiento ajustado muy por encima de 3.0x, pero Bimbo tiene un historial comprobado de integración exitosa posterior a la fusión y de volver a ubicar este indicador en el área de 3.0x.

Administración con experiencia y sólidos estándares de administración de riesgos establecidos. Consideramos que la administración de Bimbo tiene mucha pericia, experiencia y un historial exitoso en la operación de sus principales líneas de negocio. La administración ha desarrollado y consolidado con éxito su posición de liderazgo en cada categoría al enfocarse en una respuesta efectiva y rápida a las demandas constantemente cambiantes de los consumidores y al entorno competitivo en los mercados en los que opera la compañía. Además, la administración ha establecido con éxito políticas integrales que identifican, monitorean, seleccionan y mitigan de manera efectiva los riesgos clave y ha expresado las tolerancias a las partes interesadas clave. La compañía ha establecido varias estrategias para proteger sus flujos de efectivo, tales como estrategias de cobertura de divisas. También tiene un historial comprobado de reducción del apalancamiento después de realizar las transacciones de fusiones y adquisiciones (M&A), y cuenta con una política prudente de estrategia de recompra de acciones y gasto de capital. La compañía sigue comprometida en mantener el indicador de apalancamiento reportado por debajo de 3.0x.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que el índice de apalancamiento ajustada de Bimbo se mantendrá alrededor de 3.0x, con un sólido OCF continuo, y que mantendrá una política financiera prudente con respecto al capex, dividendos, recompra de acciones y adquisiciones en los próximos dos años. En medio de la pandemia de COVID-19 y la recesión global esperada en 2020, esperamos que Bimbo presente resultados sólidos gracias a su resiliente posición de negocio. Además, su fuerte posición de liquidez también coloca a la empresa en una posición favorable para operar durante la crisis.

Escenario negativo

Una acción negativa sobre las calificaciones de Bimbo podría tener lugar en los próximos dos años si su indicador de apalancamiento ajustado supera el área de 3.5x de manera consistente. Esto podría suceder si se presenta lo siguiente:

- Bimbo adopta una política financiera más agresiva, ya sea a través de adquisiciones financiadas con deuda, dividendos o recompras de acciones, o
- La rentabilidad de la empresa cae debido a la volatilidad de los precios de las materias primas y del tipo de cambio.

Escenario positivo

Aunque es poco probable en el corto plazo, podríamos subir las calificaciones de Bimbo si fortalece su rentabilidad y reduce su deuda y el apalancamiento ajustado a través de flujos de efectivo internos. Para considerar una acción de calificación positiva, necesitaríamos ver lo siguiente:

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisa perspectiva de Bimbo a estable de negativa por posición de negocio resiliente y liquidez fuerte; confirma calificaciones

- Márgenes de EBITDA superiores 15% y su volatilidad limitada, incluso durante periodos de volatilidad del tipo de cambio y de los precios de las materias primas, y a través de los ciclos de M&A, y
- Un índice de deuda a EBITDA ajustado consistentemente menor a 3.0x y de DCF a deuda por arriba de 10% de manera constante, al tiempo que la liquidez se mantiene fuerte.

Descripción de la empresa

Bimbo es una empresa de panificación mexicana fundada en 1945. Con ingresos por MXN296,757 millones y MXN38,842 millones en EBITDA ajustado en los últimos 12 meses que concluyeron el 31 de marzo de 2020. La empresa es líder en el segmento de panificación y un participante clave en la industria de botanas, opera en 33 países en América, EMEA y Asia. Produce, distribuye y vende pan empacado en rebanadas, bollos y panecillos, galletas, pastelillos, panqués, bagels, alimentos pre empaquetados, tortillas, botanas saldas, productos dulces, pastelitos, y otros productos alimenticios bajo más de 100 marcas. Bimbo está bajo el control de inversionistas mexicanos, que son propietarios de alrededor de 75% de sus acciones. El 25% restante cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores y en el mercado extrabursátil (OTC) en Estados Unidos. La matriz de la empresa se encuentra en la Ciudad de México.

Nuestro escenario base

- El brote de COVID-19 y sus efectos económicos y financieros adversos empujarán a los mercados clave de Estados Unidos y México a una recesión en 2020. Proyectamos una contracción del producto interno bruto (PIB) de 6.7% en México, de 7.3% en la zona euro, de 5.2% en Estados Unidos y de 4.8% en América Latina en 2020. Para 2021, esperamos que la economía se recupere en México, la zona euro, Estados Unidos, y América Latina en torno a 2.9%, 5.6%, 6.2% y 3.4%, respectivamente.
- Tipo de cambio promedio de MXN22.0 por US\$1 y de MXN21.75 por US\$1 en 2020 y 2021, respectivamente, aunque no descartamos la posibilidad de volatilidad adicional en los mercados cambiarios.
- Aunque esperamos condiciones económicas difíciles en estos países, consideramos que la demanda un tanto resiliente de productos alimenticios respaldará el consumo estable fuera del canal de servicio de alimentos de Bimbo.
- Los ingresos aumentarán un solo dígito en el área media en 2020, lo que refleja una fuerte demanda minorista debido al aumento del consumo en el hogar. Proyectamos disminuciones porcentuales de dos dígitos en los ingresos del servicio de alimentos debido al cierre de restaurantes y escuelas por la pandemia de COVID-19.
- Mejor estructura de costos que refleja menores gastos de integración, sinergias por sus recientes adquisiciones, eficiencias en su cadena de abastecimiento, ganancias en productividad e iniciativas en curso para la reducción de costos. Esto debería dar como resultado una mejora de 50 puntos base en el margen EBITDA en 2020, mientras se mantiene estable en 2021.
- Capex por alrededor de MXN14,500 millones en 2020 y MXN14,900 millones en 2021 para financiar la expansión y modernización de la capacidad de producción y aumentar la red de distribución, y mejorar el área de investigación y desarrollo.
- Sin adquisiciones importantes en 2020 y 2021.
- Pagos de dividendos en torno a MXN2,300 millones en 2020 y 2021.
- Recompra de acciones por MXN2,200 millones en 2020. Para 2021 y, en adelante, las recompras de acciones dependerán de la generación de flujo de efectivo y de las condiciones de mercado.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisa perspectiva de Bimbo a estable de negativa por posición de negocio resiliente y liquidez fuerte; confirma calificaciones

Estos supuestos deberían dar como resultado los siguientes indicadores crediticios:

- Márgenes de EBITDA entre 13.0% y 13.5% en 2020 y 2021.
- Índice de deuda a EBITDA en torno a 3.0x en 2020 y 2021.
- DCF a deuda menor a 5% en 2020 y 2021.

Liquidez

Mantenemos nuestra evaluación de la liquidez de Bimbo como fuerte debido al alto balance de efectivo, el significativo monto de las líneas de crédito comprometidas no utilizadas, el FOCF sólido esperado y los vencimientos de deuda pequeños en los próximos dos años. Esperamos que sus fuentes de liquidez superen los usos en más de 2.0x en los próximos 12 meses y que se mantenga por encima de 1.0x en el siguiente periodo de 12 meses. Este índice debería mantenerse por arriba de 1.0x incluso si el EBITDA disminuye 30% en los siguientes 12 meses. Nuestra evaluación también incorpora el gran reconocimiento de la empresa en los mercados de crédito locales y globales como se observa en sus bonos que actualmente se cotizan por encima del valor nominal. Bimbo también mantiene una relación sólida con los bancos. En nuestra opinión, la empresa también tiene la capacidad de absorber eventos de alto impacto y baja probabilidad, con una necesidad limitada de refinanciamiento.

Principales fuentes de liquidez:

- Efectivo disponible por aproximadamente MXN25,443 millones al 31 de marzo de 2020.
- Líneas de crédito comprometidas no retiradas por alrededor de MXN28,200 millones, y
- Fondos operativos esperados por MXN24,500 millones para los próximos 12 meses.

Principales usos de liquidez:

- Vencimientos de deuda de corto plazo por MXN6,973 millones para los próximos 12 meses.
- Necesidades de capital de trabajo por alrededor de MXN5,200 millones en los siguientes 12 meses (incluyendo requerimientos estacionales interanuales).
- Capex por MXN14,700 millones para los próximos 12 meses.
- Adquisiciones por un total de MXN2,500 millones para los próximos 12 meses.
- Distribuciones de dividendos por MXN2,300 millones para los próximos 12 meses, y
- Recompra de acciones por MXN2,100 millones para los próximos 12 meses.

El 18 de junio de 2020, Bimbo repagó US\$400 millones de los US\$720 millones que utilizó de su línea de crédito revolving por US\$2,000 millones en marzo de 2020.

Restricciones financieras (covenants)

Bimbo tiene diversas restricciones financieras (covenants) de mantenimiento con las que debe cumplir trimestralmente de acuerdo con sus líneas de crédito. Estas restricciones incluyen un índice de deuda neta a EBITDA menor a 3.75x y un índice de cobertura de intereses con EBITDA mínimo de 3.25x. A marzo de 2020, la empresa estaba en cumplimiento de estas restricciones, y esperamos que continúe durante los próximos 12 a 24 meses, con más de 15% de margen de maniobra.

Factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo

Consideramos que la exposición social y ambiental de Bimbo está en general en línea con la de sus pares de la industria alimentaria. Para adelantarse a las tendencias del mercado a largo plazo hacia una alimentación más saludable, Bimbo opera siete centros de innovación en sus regiones clave para mejorar los perfiles nutricionales de sus productos. En el mediano plazo, no esperamos que los factores ambientales afecten la calidad crediticia de Bimbo, incluso si su relevancia aumentara. A medida que sus clientes se han vuelto más conscientes del medio ambiente, la administración de Bimbo ha emprendido varias iniciativas estratégicas para reducir el impacto de sus operaciones en el medio ambiente. La compañía está invirtiendo a nivel mundial para alcanzar el 100% de energía eléctrica renovable en todas sus operaciones, reducir el desperdicio de alimentos en la fabricación en un 50% y permitir que todos sus envases sean reciclables, biodegradables y/o compostables para 2025.

Calificación de emisión – Análisis de riesgo de subordinación

Estructura de capital

Al 31 de marzo de 2020, la estructura de capital de Bimbo estaba conformada principalmente por US\$3,550 millones en cinco notas senior no garantizadas internacionales con vencimientos entre 2020 y 2049, MXN17,300 millones divididos en dos notas senior no garantizadas locales que vencen en 2026 y 2027, y MXN19,900 millones en créditos bancarios. Nuestro cálculo de deuda ajustada incluye, entre otros elementos, US\$250 millones que representan el neto de 50% del instrumento híbrido de la empresa.

Conclusiones analíticas

Calificamos a las notas locales e internacionales senior no avaladas por activos de Bimbo al mismo nivel que la calificación crediticia de emisor, dado que esta deuda corresponde a obligaciones senior no avaladas por activos, pero garantizadas de manera irrevocables e incondicional por las principales subsidiarias de la empresa, lo que representa más de 90% del EBITDA consolidado. Por otra parte, la deuda de Bimbo a nivel de las subsidiarias no es significativa, por lo que el índice de deuda prioritaria es bajo.

Calificamos los instrumentos de capital híbrido de Bimbo en 'BB+'. Quitamos un nivel (*notch*) por subordinación debido a que la calificación crediticia de emisor de largo plazo de Bimbo es de grado de inversión (mayor a 'BB+'). Luego, restamos un *notch* adicional por la flexibilidad de pago para reflejar que la diferenciación de intereses es opcional.

Síntesis de los factores de calificación

Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V.

Calificación crediticia de emisor

Escala Global	BBB/Estable/--
Escala Nacional	mxAA+/Estable/--
Riesgo del negocio	Satisfactorio
Riesgo país	Intermedio
Riesgo de la industria	Bajo

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisa perspectiva de Bimbo a estable de negativa por posición de negocio resiliente y liquidez fuerte; confirma calificaciones

Posición competitiva	Satisfactorio
Riesgo financiero	Significativo
Flujo de efectivo/apalancamiento	Significativo
Ancla	bbb-
Modificadores	
Efecto de diversificación/cartera	Neutral (Sin impacto)
Estructura de capital	Neutral (Sin impacto)
Liquidez	Fuerte (Sin impacto)
Política financiera	Neutral (Sin impacto)
Administración y gobierno corporativo	Satisfactorio (Sin impacto)
Análisis comparativo de calificación	Positivo (+1 nivel [<i>notch</i>])
Perfil crediticio de grupo	bbb

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	REV. ESP./PERSPECTIVA ACTUAL	REV. ESP./PERSPECTIVA ANTERIOR
BIMBO 16	mxAA+	mxAA+	N/A	N/A
BIMBO 17	mxAA+	mxAA+	N/A	N/A

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Capital Híbrido: Metodología y Supuestos](#), 1 de julio de 2019.
- [Calificaciones por arriba del soberano – Calificaciones de empresas y gobiernos: Metodología y Supuestos](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología para calificar empresas](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Reflejando el riesgo de subordinación en las calificaciones de emisiones corporativas](#), 28 de marzo de 2018.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas](#), 13 de noviembre de 2012.
- [Metodología: Riesgo de la industria](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos](#), 16 de diciembre de 2014.
- [Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país](#), 19 de noviembre de 2013.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisa perspectiva de Bimbo a estable de negativa por posición de negocio resiliente y liquidez fuerte; confirma calificaciones

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.](#)
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\).](#)
- [Actualización macroeconómica global, 24 de marzo: Un duro golpe al crecimiento económico mundial, 24 de marzo de 2020.](#)
- [Panorama del sector corporativo de América Latina para 2020: COVID-19 pone a prueba las defensas de América Latina, 23 de marzo de 2020.](#)
- [Análisis Económico: Recuperación económica tras COVID-19 será desigual en América Latina, 17 de abril de 2020.](#)
- *Credit Conditions Emerging Markets: Longer Lockdowns, Heightened Risks*, 23 de abril de 2020.
- *Emerging Markets Monthly Highlights: Financial Conditions Reflect Optimism, Lockdown Fatigue Emerges*, 4 de junio de 2020.
- [S&P Global Ratings revisa perspectiva de Grupo Bimbo a negativa por reducción del apalancamiento más lenta de lo esperado; confirma calificaciones en ambas escalas, 26 de marzo de 2018.](#)
- [Análisis Detallado: Grupo Bimbo S.A.B. de C.V., 6 de diciembre de 2019.](#)

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 31 de marzo de 2020.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras–, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras–, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisa perspectiva de Bimbo a estable de negativa por posición de negocio resiliente y liquidez fuerte; confirma calificaciones

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia.

Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global se han refrendado en Europa de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web standardandpoors.com y vaya a la página de la entidad calificada.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisa perspectiva de Bimbo a estable de negativa por posición de negocio resiliente y liquidez fuerte; confirma calificaciones

Copyright © 2020 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.capiq.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.