

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' a las emisiones propuestas de certificados bursátiles por hasta MXN15,000 millones de Grupo Bimbo

25 de abril de 2023

Acción:	Asignación de Calificaciones
Instrumento:	Certificados Bursátiles de Largo Plazo
Calificaciones:	Escala Nacional (CaVal) Largo Plazo mxAAA

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

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

CONTACTOS SECUNDARIOS

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

Ciudad de México, 25 de abril de 2023.- S&P Global Ratings asignó hoy sus calificaciones de deuda de largo plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxAAA' a las emisiones propuestas de certificados bursátiles de Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V. (Bimbo; escala nacional, mxAAA/Estable /-- y escala global, BBB+/Estable/--) por hasta \$15,000 millones de pesos mexicanos (MXN). El monto objetivo de la colocación será de MXN10,000 millones, los cuales podrán incrementarse en hasta MXN15,000 millones si ejerciera el derecho de sobreasignación sin que dicho monto rebase en conjunto MXN15,000 millones en un esquema de vasos comunicantes. Los certificados bursátiles serán quirografarios y contarán con el aval de Bimbo, S.A. de C.V., Barcel, S.A. de C.V. y Bimbo Bakeries USA Inc. De acuerdo con la información que proporcionó el emisor, las claves de pizarra para estas emisiones serán BIMBO 23-2L, con un plazo por hasta cinco años con una tasa cupón variable, y BIMBO 23L, con un plazo por hasta 10 años con una tasa cupón fija.

Estas emisiones serían la primera y segunda al amparo de su programa de certificados bursátiles por hasta MXN20,000 millones. Bimbo planea utilizar los recursos netos de esta emisión para repagar deuda y usos corporativos generales, que incluyen las inversiones en gasto de capital (capex), capital de trabajo y gastos de operación. Adicionalmente, las tasas de interés de ambas emisiones propuestas estarán ligadas con objetivos de sostenibilidad, que incluye las metas de reducción de emisiones gases de efecto invernadero.

Fundamento

Las calificaciones de los certificados bursátiles están al mismo nivel que la calificación crediticia de emisor en escala nacional de Bimbo, lo que refleja nuestra opinión de que el riesgo de subordinación en la estructura de deuda de la empresa es bajo. Opinamos que la posibilidad de

que algunos tenedores de deuda puedan tener una desventaja significativa respecto a otros es limitada, dado que solo una pequeña parte de la deuda bancaria se toma prestada a nivel de las subsidiarias operativas. Todas las notas senior no garantizadas las ha emitido Grupo Bimbo, con excepción de las notas senior 2051 (BBB+) que se emitieron a nivel de [Bimbo Bakeries USA, Inc.](#) Sin embargo, al igual que el resto de las notas, están garantizadas de manera irrevocable e incondicional por Grupo Bimbo y sus principales subsidiarias, que generan alrededor del 80% del EBITDA consolidado, lo que elimina cualquier potencial desventaja estructural. Al cierre de 2022, la deuda financiera de Bimbo consistía en MXN59,200 en cinco emisiones de notas senior no garantizadas internacionales con vencimientos entre 2024 y 2051, MXN17,300 millones en dos emisiones de notas senior no garantizadas locales que vencen en 2026 y 2027, y MXN7,500 millones en créditos bancarios.

Nuestras calificaciones de Bimbo se mantienen sin cambio, incluyendo nuestra calificación crediticia de emisor en escala nacional –CaVal– de 'mxAAA'.

Consideramos que esta transacción tendrá un efecto neutral en el perfil de riesgo crediticio de Bimbo, puesto que los recursos netos provenientes de la emisión no incrementarán los niveles de apalancamiento de la compañía en el corto a mediano plazo, dado que los recursos netos de esta emisión serán para repagar deuda y usos corporativos generales, que incluyen las inversiones en capex, capital de trabajo y gastos de operación. Nuestro escenario base actualizado considera que el índice de deuda ajustada a EBITDA de Bimbo se mantenga entre 2.0x (veces) y 2.5x en 2023 y 2024.

Las calificaciones crediticias de emisor de Bimbo continúan capturando el tamaño y solidez de su negocio. Asimismo, consideran su alta diversificación geográfica, tanto en los mercados desarrollados, como en los emergentes, con una sólida participación de mercado en todos los países donde tiene operaciones. Una cartera de productos bien diversificada, con fuertes capacidades de innovación y desarrollo de productos para adaptarse a las nuevas tendencias de consumo e impulsar el crecimiento del volumen también respaldan las calificaciones, así como sus eficientes capacidades de producción y de distribución, y la adopción constante de iniciativas estratégicas para fortalecer su rentabilidad. Asimismo, la calidad crediticia de Bimbo refleja su mejor desempeño financiero en los últimos años y su historial de una política prudente hacia el uso de deuda. Estos factores han mejorado los indicadores crediticios, con un apalancamiento ajustado que alcanza 2.0x en 2022, mientras que la liquidez se mantiene sólida.

En nuestra opinión, el sólido balance general de Bimbo le brinda una gran flexibilidad financiera para resistir condiciones de mercado aún volátiles e inciertas, así como mayores inversiones sin dañar su perfil crediticio.

La perspectiva estable refleja nuestra opinión de que Bimbo seguirá comprometido con su política financiera prudente respecto al uso de la deuda, particularmente, para capex, fusiones y adquisiciones y retornos a los accionistas, de modo que su apalancamiento ajustado se mantenga entre 2.0x y 2.5x en todo momento. También esperamos un crecimiento sostenido en ventas, con márgenes de EBITDA de 13% a 14% en los siguientes dos años, a pesar de las presiones inflacionarias persistentes.

Para obtener más información sobre las calificaciones de Bimbo, consulte nuestro último comunicado de prensa "[S&P Global Ratings subió calificaciones en escala global y nacional de Grupo Bimbo por mejor perfil crediticio; la perspectiva es estable](#)", publicado el 29 de marzo de 2023.

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos](#), 16 de diciembre de 2014.
- [Metodología para calificar empresas](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología: Riesgo de la industria](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas](#), 13 de noviembre de 2012.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Calificaciones por arriba del soberano – Calificaciones de empresas y gobiernos: Metodología y Supuestos](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Reflejando el riesgo de subordinación en las calificaciones de emisiones corporativas](#), 28 de marzo de 2018.
- [Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Criterios de Garantía](#), 21 de octubre de 2016.
- [Capital Híbrido: Metodología y Supuestos](#), 2 de marzo de 2022.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings](#).
- *Credit Conditions Emerging Markets Q2 2023: Enduring Risks*, 28 de marzo de 2023.
- *Emerging Markets Monthly Highlights: Diverging Trends Are Underway*, 15 de marzo de 2023.
- [Panorama del sector corporativo y de infraestructura en América Latina - 2023: Fundamentales débiles, fondeo selectivo](#), 14 de marzo de 2023.
- [S&P Global Ratings subió calificaciones en escala global y nacional de Grupo Bimbo por mejor perfil crediticio; la perspectiva es estable](#), 29 de marzo de 2023.

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 diciembre de 2022.

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.

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. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings asignó calificaciones de 'mxAAA' a las emisiones propuestas de certificados bursátiles por hasta MXN15,000 millones de Grupo Bimbo

Copyright © 2023 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 (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), 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 DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER 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 de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios 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 estudios, 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 (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener 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 está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de 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, normalmente de parte de 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.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían 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.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

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.