

FECHA: 23/02/2024

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	BIMBO
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	GRUPO BIMBO, S.A.B. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

S&P Global Ratings asignó nuevo modificador de administración y gobierno corporativo a Grupo Bimbo; confirmó calificaciones crediticias de emisor

**EVENTO RELEVANTE**

23 de febrero de 2024

Resumen de la Acción de Calificación

- \* Asignamos un nuevo modificador de administración y gobierno corporativo (A&G) de positivo a la empresa mundial de panadería con sede en México, Grupo Bimbo S.A.B. de C.V.
- \* La asignación del modificador de A&G sigue a la publicación del 7 de enero de los criterios revisados de S&P Global Ratings para evaluar los riesgos crediticios que presenta el marco de administración y gobierno corporativo de una empresa, véase "Factores crediticios de la administración y gobierno para empresas".
- \* Confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor en escala global de 'BBB+' y de 'mxAAA' en escala nacional de Bimbo, luego de la asignación del nuevo modificador de A&G. La perspectiva para ambas escala es estable.

## Fundamento de la Acción de Calificación

S&P Global Ratings asignó un nuevo modificador A&G de positivo a Bimbo. La acción sigue a la revisión de nuestros criterios para evaluar los riesgos crediticios que presenta el marco de administración y gobierno corporativo de una entidad. Los términos de administración y gobierno corporativo abarcan un amplio rango de supervisión y dirección que llevan a cabo los dueños de una entidad, los representantes del consejo de administración y los directores ejecutivos. Estas actividades y prácticas pueden impactar la calidad crediticia de una entidad, y, como tal, el modificador de A&G es un componente importante de nuestro análisis.

Nuestro modificador positivo de A&G refleja una administración y un gobierno corporativo sólidos, que constituyen una fortaleza crediticia de Bimbo. Específicamente para la empresa vemos como positivo la evaluación de A&G principalmente en las áreas de administración y administración de riesgo. La administración de Bimbo ha ofrecido continuamente un sólido desempeño a través de la ejecución operativa y la disciplina financiera. Además, la empresa ha generado históricamente un crecimiento orgánico y derivado de adquisiciones al tiempo que mantenía una sólida posición de liquidez, lo que en última instancia ha conducido a una mejora significativa de su posición competitiva y financiera. Por otra parte, la empresa tiene un largo historial de transparencia.

El resto de las calificaciones de Bimbo se mantienen sin cambios. Para conocer nuestros fundamentos más recientes, véase Tear Sheet: Grupo Bimbo S.A.B. de C.V., 9 de noviembre de 2023.

## Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra opinión de que Bimbo mantendrá su prudente política financiera respecto al uso de deuda -particularmente para capex, fusiones y adquisiciones y retornos a los accionistas- de modo que su apalancamiento ajustado se mantenga en todo momento por debajo de sus 2.5x. (veces) También esperamos un crecimiento sostenido, con márgenes de EBITDA cercanos a 14% durante los siguientes dos años a pesar de la inflación persistente.

## Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones si el apalancamiento ajustado de Bimbo se eleva por encima de 3.0x consistentemente. En nuestra opinión, esto podría ocurrir si se presenta uno o más de los siguientes factores:

- \* Su política financiera se vuelve más agresiva, ya sea a través de adquisiciones financiadas con deuda, capex, dividendos o

FECHA: 23/02/2024

recompra de acciones, o

\* La rentabilidad cae, potencialmente, como resultado de incrementos en los precios de las materias primas, mayores costos de transporte o de mano de obra, volatilidad de los tipos de cambio o una grave recesión en los mercados principales que afecte a los volúmenes vendidos.

Escenario positivo

Aunque es muy poco probable durante los próximos dos años, podríamos subir las calificaciones si Bimbo demuestra políticas financieras más conservadoras, de forma que mantenga un apalancamiento ajustado por S&P Global Ratings muy por debajo de 2.0x, un índice de flujo de efectivo operativo libre a deuda superior a 25% y de flujo de efectivo discrecional a deuda de 15%.

Para que esto ocurra, Bimbo necesitaría:

\* Incrementar su margen de EBITDA por encima de 15% y mantenerlo por encima de ese nivel, y

\* Reducir su capex, su actividad de fusiones y adquisiciones y retornos a los accionistas.

?

Síntesis de los factores de calificación

Entidad

Calificación crediticia de emisor

Escala global BBB+/Estable/--

Escala nacional --CaVal-- mxAAA/Estable/--

Riesgo del negocio Fuerte

Riesgo país Bajo

Riesgo de la industria Bajo

Posición competitiva Fuerte

Riesgo financiero Intermedio

Flujo de efectivo/apalancamiento Intermedio

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 Positivo (sin impacto)

Análisis comparativo de calificación Neutral (sin impacto)

Perfil crediticio individual (SACP) bbb+

Criterios

\* Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 8 de junio de 2023.

\* Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes, 1 de abril de 2019.

\* Metodología para calificar empresas, 7 de enero de 2024.

\* Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias, 10 de octubre de 2021.

\* Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas, 7 de enero de 2024.

\* Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos, 16 de diciembre de 2014.

\* Metodología: Riesgo de la industria, 19 de noviembre de 2013.

\* Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país, 19 de noviembre de 2013.

\* Metodología de calificaciones de grupo, 1 de julio de 2019.

\* Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.

\* Calificaciones por arriba del soberano - Calificaciones de empresas y gobiernos: Metodología y Supuestos, 19 de noviembre de 2013.

\* Criterios de Garantía, 21 de octubre de 2016.

\* Reflejando el riesgo de subordinación en las calificaciones de emisiones corporativas, 28 de marzo de 2018.

Artículos Relacionados

\* Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.

\* MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).

FECHA: 23/02/2024

- \* Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings.
- \* Tear Sheet: Grupo Bimbo S.A.B. de C.V., 9 de noviembre de 2023.
- \* Análisis Detallado: Grupo Bimbo S.A.B. de C.V., 2 de agosto 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. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings). Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se encuentran en el sitio público de S&P Global Ratings en [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings).

### INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 31 de diciembre de 2023.

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.

### Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global de las filiales de S&P Global Ratings con base en la siguientes jurisdicciones [Para leer más, visite [Endorsement of Credit Ratings](#) (en inglés)] se han refrendado en la Unión Europea y/o Reino Unido 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 [spglobal.com/ratings](http://spglobal.com/ratings) y vaya a la página de la entidad calificada.

### Contactos

Santiago Cajal, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4521; [santiago.cajal@spglobal.com](mailto:santiago.cajal@spglobal.com)

Alexandre P Michel, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4520; [alexandre.michel@spglobal.com](mailto:alexandre.michel@spglobal.com)

## Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 23/02/2024

---



### MERCADO EXTERIOR