

REFORMA.COM

Alista Bimbo emisión de deuda



Bimbo evalúa una venta de bonos para refinanciar parte de la deuda adquirida en la compra de Canada Bread.

Bloomberg

Bimbo evalúa una venta de bonos para refinanciar parte de la deuda adquirida en la compra de Canada Bread, informó Roberto Cejudo, director de tesorería y relación con inversionistas de la empresa.

Así, la panificadora realizaría su primera emisión en moneda extranjera por primera vez en dos años, para aprovechar la demanda por deuda con grado de inversión, además de su reciente ampliación de operaciones fuera de México.

De acuerdo a una fuente cercana a la operación, Bimbo contrató a Citigroup, HSBC, JPMorgan Chase & Co y a Mitsubishi UFJ Financial Group para concertar juntas con inversionistas en Estados Unidos y Gran Bretaña a partir de este lunes.

La empresa podrá vender bonos luego de que terminen las juntas con inversionistas, agregó la fuente, que pidió no ser nombrada ya que no está autorizada para hacer declaraciones.

Desde 2009, Bimbo ha gastado alrededor de 3 mil 400 millones de dólares para comprar por lo menos 4 empresas, incluyendo la marca Beefsteak, de Hostess Inc.

"(Le pondrán un precio) ceñido, ya que Bimbo, a pesar de tener un récord agresivo de compras, es conocida como una empresa bien administrada, con gran valor de marca y distribución y que cada vez está más diversificada geográficamente", dijo Jack Deino, director de deuda corporativa de mercados emergentes en Inveso, en un correo electrónico.

La compra de Canada Bread fue financiada con una línea de crédito por 2 mil

millones de dólares con vencimiento en 2019, y los acreedores incluyen a Bank of America y BBVA Bancomer.

Los costos de financiamiento para empresas con fuertes calificaciones en mercados emergentes cayeron a mínimos de 12 meses el año pasado; mientras tanto, Bimbo compró a principios de año el negocio de pan de la canadiense Maple Leaf, para expandirse en Norteamérica.

La deuda de Bimbo por 800 millones de dólares con vencimiento en 2022 ofrece un rendimiento de 3.9 por ciento, 1.2 puntos porcentuales menos que el promedio de los bonos de mercado emergente con vencimiento similar y con la misma calificación compuesta de "BBB" de la panificadora.

Los rendimientos sobre las notas de Bimbo han caído 0.38 puntos porcentuales en los últimos tres meses, llegando a un mínimo de 12 meses de 3.7 por ciento el pasado 29 de mayo, de acuerdo a cifras de Bloomberg.

"Están jugando esto muy bien", dijo Gaspar Quijano, analista de Vector Casa de Bolsa, en entrevista telefónica.

"Bimbo tiene un buen historial de desapalancarse con cada compra que hace, y esta reestructura no será la excepción".

La compra de Canadá Bread por mil 700 millones empujará la deuda total de bimbo a 3.1 veces su flujo operativo (Ebitda, por sus siglas en inglés) a finales de 2014, desde una relación de 2.5 veces su flujo, de acuerdo a **Fitch** Ratings.

La calificadora estimó en un reporte del pasado 28 de mayo que Bimbo regresará a los niveles anteriores de apalancamiento 2 años después de la compra.

Esta compra permitirá que la panificadora genere alrededor de 63 por ciento de sus ganancias totales y 40 por ciento de su flujo fuera de México, según **Fitch**.

Rogelio González, analista con la calificadora, señaló que las ventas en el extranjero ayudarán a la empresa a compensar un mercado difícil en México, donde un lento crecimiento económico y mayores impuestos sobre alimentos con alto contenido calórico limitarán las ganancias.