

VA POR 8,000 MILLONES DE PESOS A LA BOLSA

# BIMBO REFINANCIARÁ CRÉDITO CON DEUDA

## LA EMISIÓN de bonos en el mercado bursátil mexicano se prevé realizar en septiembre a un plazo de 10 años

Judith Santiago

judith.santiago@eleconomista.mx

CON EL objetivo de refinanciar sus líneas de crédito revolvente, Grupo Bimbo buscará recabar hasta 8,000 millones de pesos a través de la emisión de bonos en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

La emisión de certificados bursátiles con clave BIMBO 16, se prevé llevar a cabo en septiembre próximo, a un plazo de 10 años. Será la primera que se realizará bajo el amparo de un programa previamente autorizado por 20,000 millones de pesos y contará con el aval de Bimbo, Barcel y Bimbo Bakeries USA, muestra el prospecto preliminar.

La empresa tiene como meta mejorar el perfil de vencimiento de su deuda, para ubicarse a una razón de deuda total/EBITDA ajustada de 2.5 veces o 2.6 veces a finales de este año.

A agosto del 2016, su deuda sumaba 72,077 millones de pesos (3,811 millones de dólares), con una vida de 8.1 años y un costo promedio de 3.9%, mayoritariamente en dólares.

Dicho monto fue 4.83% más que lo reportado al primer semestre del año. Del monto total, 75% está denominado en dólares americanos, 24% en dólares canadienses y 1% en euros.

### 18,718

MILLONES

de pesos tiene de vencimiento en el 2020 Bimbo.

### 3,811

MILLONES

de dólares es la deuda de la panificadora.

**Analista de Actinver reconoció que los costos financieros se incrementaron principalmente por la depreciación del peso respecto del dólar de EU.**

El vencimiento más significativo después del refinanciamiento es hasta el 2020, por 18,718 millones de pesos. En el 2018 realizará pagos por 5,000 millones de pesos y en el 2019 por 8,226 millones de pesos.

### TIPO DE CAMBIO AFECTA

“Los costos financieros continúan incrementando, pero en gran parte es debido al tipo de cambio, pero no estamos viendo este incremento como una amenaza a la cobertura de pago de intereses de la compañía, aunque la relación de deuda neta/EBITDA es de 2.7 veces”, expuso en un documento Jose Cebeira, analista de Actinver Casa de Bolsa.

Consideró que la deuda neta/EBITDA podría aumentar a 2.9 veces después de la adquisición de Panrico, por la que pagará aproximadamente 208.6 millones de dólares.

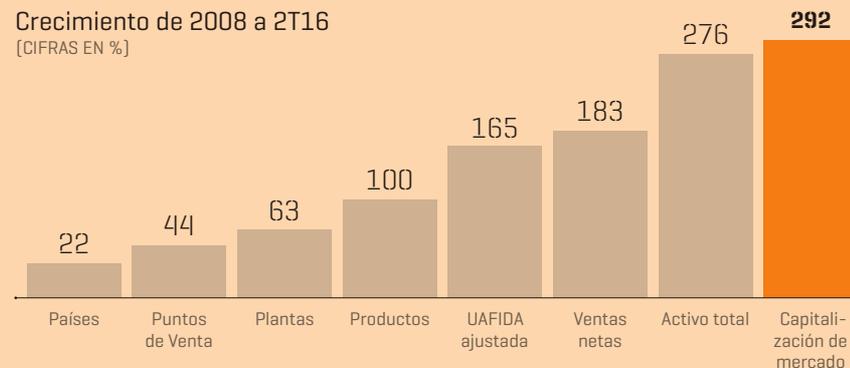
Mientras la calificadora Standard & Poor's consideró que los recursos que capte con la oferta pública le ayudarán a mejorar el perfil de vencimientos de la deuda actual de Bimbo, esto tras asignarle la calificación “mxA++”, que significa que la capacidad de pago de la emisora difiere sólo en un pequeño grado de las calificadas con la máxima categoría, muestra el documento.

### MÁS GRANDE

En ocho años, Bimbo se ha consolidado como una de las empresas más importantes del Índice de Precios y Cotizaciones; tan sólo su valor de mercado ha subido 292 por ciento.

Crecimiento de 2008 a 2T16

(CIFRAS EN %)



Fuente: Grupo Bimbo

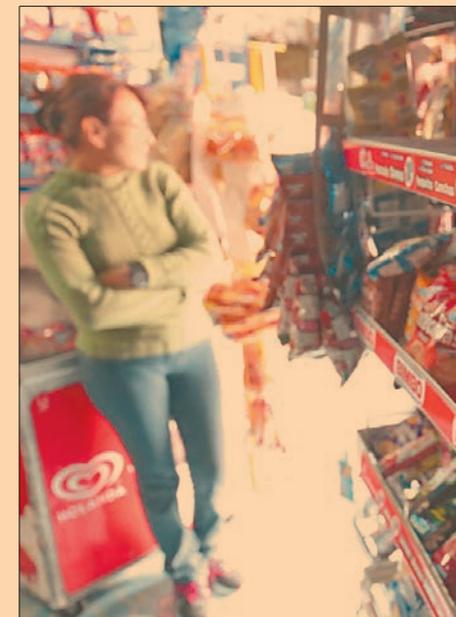
Por su parte, Fitch México calificó con “AA+(mex)” la próxima emisión, que al igual que su par, indica que el riesgo de incumplimiento de sus obligaciones de deuda es de muy bajo riesgo, aunque difiere ligeramente comparada con los más altos emisores u obligaciones calificados del país.

Estimó que Bimbo mantendrá relativamente estable su nivel de apalancamiento, con una deuda total/EBITDA de alrededor de 3.1 veces y deuda neta a EBITDA de 2.8 veces en el 2016, reduciéndose a 2.9 veces y 2.6 veces para el 2017, respectivamente.

### DEUDA MANEJABLE

“El perfil de vencimientos de deuda de Bimbo es manejable al contar con buena generación de flujo de efectivo, líneas de crédito comprometidas, acceso a los mercados de capitales y créditos bancarios”, consideró la calificadora con sede en Monterrey, Nuevo León.

Agregó que el fortalecimiento esperado en el apalancamiento de Bimbo hacia el 2017 estará asociado a la reduc-



**Grupo Bimbo** tiene un nivel de apalancamiento aceptable, según analistas. FOTO

ARCHIVO EE: HUGO SALZAR

## AUMENTA TAMAÑO

La panificadora más importante de México incrementó considerablemente su tamaño en los últimos años; también diversificó sus productos y llegó a más países.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

CONCEPTO	2008 *	2T16 **
Capitalización de mercado*	\$68,573	\$269,117
Ventas netas*	\$82,317	\$233,073
UAFIDA ajustada*	\$9,829	\$26,042
Activo total*	\$58,504	\$219,829
Plantas	100	163
Puntos de Venta	2	3
Productos	5,000	10,000
Países	18	22

\* DATOS AL CIERRE DE DICIEMBRE DEL 2008

\*\* DATOS DE LOS ÚLTIMOS 12 MESES AL 2T16

Fuente: Grupo Bimbo



rededor de 3,000 millones de pesos en el 2016 y el 2017. Por el lado de los ingresos, calcula un crecimiento de 10% en el 2016 y de 5% para el 2017 y flujo de caja operativo que será de alrededor de 15,000 millones de pesos en el 2016 y el 2017.

“De acuerdo con la información de Boston Consulting Group, la participación de Grupo Bimbo en el mercado global fue de 5% en la de categoría de pan, 3% en la de pasteles, 5% en la de pastelitos, 1% en la de galletas y menos de 1% en la de galletas saladas”, muestra información del prospecto preliminar de la emisión de bonos de Bimbo.

La producción diaria de la empresa es de más de 40 millones de piezas; en el 2015, sus ventas netas ascendieron a 168,801 millones de pesos. Al cierre de mayo de este año, las marcas Bimbo, Arnold, Brownberry, Oroweat, Thomas y Marinela reportaron ventas superiores a 1,000 millones de dólares. Mientras que las de Entenmann's, Sara Lee y Barcel sumaron más de 500 millones de dólares.

ción de la deuda, aumento en la generación de EBITDA y a su capacidad de generación de flujo de fondos libre (FFL).

Fitch estima que la panificadora más grande del mundo generaría FFL por al-