



## COYUNTURA EMPRESARIAL Y FINANCIERA

Por Víctor Ortiz Niño



### El osito Bimbo cocinó otra compra

Grupo Bimbo demuestra una vez más que los empresarios mexicanos saben competir en grandes ligas, manteniendo valores éticos y una visión estratégica, aspectos que les ha permitido evolucionar de administrar la Panadería “El Molino” en los años cuarenta del siglo pasado, a manejar la empresa de panificación más grande del mundo.

En efecto, el 20 de julio del presente año, Grupo Bimbo informó que llegó a un acuerdo para adquirir East Balt Bakeries (East Balt), misma que produce bollos, *english muffins*, tortillas, *bagels*, panes artesanales, entre otros productos de panificación para restaurantes de comida rápida alrededor del mundo.

East Bealt fue fundada en 1955, con oficinas centrales en Chicago, cuenta con aproximadamente 2,200 colaboradores y opera 21 plantas en 11 países en Estados Unidos, Europa, Asia, el Medio Oriente y África, incluyendo dos *joint ventures*. Produce cerca de 13 millones de productos diariamente los cuales llegan a más de 10,000 puntos de venta.

De acuerdo a los términos pactados la operación es por un monto de 650 millones de dólares, libres de caja y deuda, señalando Grupo Bimbo que utilizará una línea de crédito comprometida revolvente de largo plazo, la cual preserva la flexibilidad financiera y el perfil de crédito sólido de la Compañía y que una vez concluida la adquisición, esperamos un múltiplo de deuda total a UAFIDA ajustada de 2.8 veces.

Interesante la declaración de Daniel Sertvige, Presidente del Consejo de Administración, porque refleja el manejo de la empresa: “East Balt trae consigo alta experiencia, un extraordinario historial de crecimiento rentable y una plataforma geográficamente diversa que se puede escalar dentro de la industria de *foodservice*, complementando nuestra participación en dicho canal. Con la entrada a ocho nuevos países, esta adquisición impulsa la visión de la Compañía de expandir nuestro liderazgo global para servir mejor a más consumidores. East Balt cuenta con relaciones estratégicas de largo plazo con las marcas de restaurantes

de comida rápida más relevantes del mundo.

Como se observa en la declaración no se habla de una compra y que la administración local será desplazada, se habla de integración de recursos humanos y materiales, más la asimilación de experiencia. es el estilo de Grupo Bimbo.

**De acuerdo a la calificadora Fitch Ratings**, el acuerdo anunciado por Grupo Bimbo, no tiene un impacto en sus calificaciones ya que no cambia significativamente su posición financiera y mejora ligeramente su diversificación. Considera que la adquisición es manejable para la calidad crediticia de Bimbo.

De manera proforma, considerando una generación anual de EBITDA de USD70 millones de las operaciones de East Balt Bakeries, la agencia proyecta que la razón de deuda total ajustada por rentas sobre EBITDAR de Bimbo será de aproximadamente 3.6 veces (x) hacia finales de 2017, mientras que su deuda neta ajustada sobre EBITDAR estará en alrededor de 3.4x. Estos niveles de apalancamiento no se desvían relevantemente de los estimados previamente por Fitch en 3.4x y 3.2x,

[victor.ortiz.nino@gmail.com](mailto:victor.ortiz.nino@gmail.com)