

CORPORATIVO

■ Rogelio Varela

Bimbo con Weston alcanza liderazgo

Bimbo acaba de pegar de triple play, al adquirir a Weston Food vía un crédito bancario, lo cual lo convierte en el panificador líder en Estados Unidos.



Daniel Servitje.



Gastón Azcárraga.



Guillermo Babatz.

En 1984, cuando **Lorenzo y Roberto Servitje** comenzaron a vender al otro lado del Río Bravo sus conocidos gansitos y pan de caja Bimbo, jamás imaginaron que con el paso de los años una crisis sin precedente los iba a convertir en el panificador líder estadounidense.

Le puedo decir que Bimbo, que dirige **Daniel Servitje** desde hace un año, venía negociando con Dunedin Holdings, S. A. B. R. L., subsidiaria de la canadiense George Weston Limited, la compra de sus negocios de panificación en Estados Uni-

dos que lleva la empresa Weston Foods, Inc., una firma que vende más de dos mil millones de dólares al año y que es líder en el segmento premium.

La operación alcanza dos mil 380 millones de dólares y, como le digo, lo relevante en esta coyuntura es que Bimbo pudo conseguir financiamientos de los bancos comerciales en un momento en que las instituciones de crédito se están replegando.

Los bancos que están en la operación que le comento son Bank of America, Banamex Citi, BBVA Bancomer, HSBC, ING y Santander, que confían en la buena dirección de Bimbo, no obstante que su apalancamiento pasará de 818 a tres mil 118 millones de dólares.

La compra resulta estratégica para Bimbo, pues debido a la geografía y las características del mercado estadounidense, no había logrado **la rentabilidad requerida**.

Con esto también se convierte en el jugador más relevante en Estados Unidos, con una cuota de mercado de 20 por ciento, pero sobre todo una cobertura nacional que le permitirá fortalecer su relación con las cadenas comerciales a partir de la venta de pan de caja, rollos, muffins, bagels y pan dulce, con marcas como Arnold, Boboli, Brownberry, Entenmann's, Freihofer's, Stroehmann y Thoma's; así como 22 plantas y más de cuatro mil rutas de distribución.

WFI cuenta con más de ocho mil asociados, que su-



mados a las operaciones de Bimbo en otros 17 países, incluido México, lo llevarán a tener una planta laboral de más de cien mil

trabajadores con 40 mil rutas y 103 fábricas de pan.

Sobra decir que los momentos son difíciles para las empresas en todo el mundo, y lo relevante es que una empresa mexicana como Bimbo no se asusta ante una caída en la demanda, e inclusive está encontrando oportunidades en la crisis para crecer vía adquisiciones.

De hecho, Bimbo analiza para 2009 otras adquisiciones, aunque ni de lejos se podría pensar en compras como la de Weston Foods, que viene a ser la transacción más importante en la historia de ese grupo panificador, y de paso la más importante en 2008 por parte de una firma mexicana en el exterior.

Bimbo, más allá del tamaño que está logrando con esta compra, se ha puesto como objetivo ser la empresa más eficiente de su sector en el mundo, sin caer en riesgos excesivos de endeudamiento.

Al respecto, le puedo decir que su nivel de deuda a flujos libres pasa de 1.2 a 3.3 veces, pero con más flujos en dólares y fortaleciendo una operación en Estados Unidos que había sido complicada por una economía de escala limitada, pues habrá que recordar que la firma de Daniel Servitje sólo estaba en la costa oeste, precisamente por la compra de activos que tenía George Weston.

El negocio de Weston Foods está principalmente en la región este de Estados Unidos, lo que complementará, geográficamente y comercialmente, las operaciones de Bimbo, y aunque no se descarta que los efectos de la re-

cesión peguen en las ventas de la empresa el año próximo, se está viendo como un negocio de largo plazo.

Y bueno, en cuanto al financiamiento comprende tres tramos, uno de corto plazo por 600 millones de dólares a un año, otro por 900 millones a tres años y

uno más por 800 millones a cinco años, con la posibilidad de alcanzar prepagos, es decir podrá refinanciar esa compra en el momento en que los mercados financieros vuelvan a la calma.

Como lo vea, ésta es una buena noticia en esta crisis económica que apenas inicia. ☒

Bimbo obtuvo un crédito por más de

2 mil

300 mdd

para la compra de Weston Foods

Una caída en las ventas de autos nuevos de

20%

hace prever el cierre de varias agencias en 2009

Viñetas: Ezquerro

Fecha 11.12.2008	Sección Negocios	Página 14
---------------------	---------------------	--------------

La ruta del dinero...

Posadas logra crédito por 27.2 mdd

Otra empresa que está acudiendo al financiamiento para apuntalar sus operaciones es Grupo Posadas, la cadena hotelera que comanda **Gastón Azcárraga Andrade** que acaba de amarrar un crédito con garantía hipotecaria a dos años con nueve meses de gracia por 27.2 millones de dólares con Bancomext, que dirige **Mario Laborín Gómez**. La firma, que controla entre otras cadenas a Fiesta Americana y Fiesta Inn, por lo pronto ya dispuso de 23.4 millones de dólares, que permitirán mejorar la posición de su caja en la última parte del año. Con esto Posadas logró triplicar su caja de 582 millones de pesos que tenía al cierre de septiembre, a casi mil 700 millones. La intención de Posadas es garantizar sus niveles de liquidez, pese a que su generación de efectivo en diciembre es tradicionalmente buena.

Comerci, por ampliar plazos

De lo nuevo en la búsqueda de una reestructura rápida de la deuda de Controladora Comercial Mexicana, está el intento de esa cadena comercial en llevar una deuda por más de dos mil 200 millones de dólares a plazos de cinco a diez años. Como imaginará, los plazos en la coyuntura actual se ven bastante largos, aunque habrá que aclarar que varios bancos comerciales les están ofreciendo, a sus clientes en tarjetas de crédito, refinanciamientos de cuatro a cinco años. Comercial Mexicana, que comanda **Carlos González Nova**, ha planteado en lo individual las propuestas de reestructura a cada banco, y pese a que cualquier operación de ese tipo es complicada, en garantía de pago está poniendo sobre la mesa 450 millones de dólares.

Banco Walmex, a paso lento

Nada, que los analistas de Accival son de la opinión que la operación de Banco Walmex, el nuevo negocio de Walmart de México, que dirige **Eduardo Solórzano**, basa su posible despegue en la decisión regulatoria de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, que preside **Guillermo Babatz**, que permita que las cajas tradicionales de sus supermercados puedan recibir depósitos. De ahí las críticas de varios banqueros en el sentido de que se trata de un cambio en la ley que rige a las instituciones de crédito que resulta bastante dirigida, por decir lo menos.

La interconexión en Brasil

Para tomarse en cuenta. JPMorgan publicó hace unos días un reporte sobre el mercado de las telecomunicaciones en Brasil que deberían leer con detenimiento las autoridades en México. Resulta que Anatel, que equivale a nuestra Cofetel, anunció sus planes de construir un modelo de costos que determine las tarifas de terminación de llamadas de fijos a móviles, esperando reducirla en 50 por ciento en tres años. Hay que mencionar que un proyecto semejante se hizo en Chile con excelentes resultados. Mientras tanto, en México las tarifas siguen siendo altas, con todo y la competencia que existe en un mercado de más de 75 millones de usuarios.

AMDA prevé cierre de agencias

Resulta que la caída en las ventas de automóviles nuevos en noviembre, que alcanzó 20 por ciento, encendió las luces de alarma en el sector automotor, de ahí que la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automóviles (AMDA) adelante que habrá cierre de varias agencias en los primeros meses de 2009, que no resultan históricamente como los mejores para ese negocio, de ahí que algunos distribuidores estén planteando a la Secretaría de Hacienda, de **Agustín Carstens**, que se elimine de manera temporal el cobro del ISAN, tal y como se dio en la crisis de 1995, y que como sea funcionó para evitar un desplome estrepitoso de la industria. ☒

rvarela@elfinanciero.com.mx