

JULIO 15, 2019

## PREVIO

### Alimentos y Bebidas

BIMBOA MM

#### PRECIO

(MXN, al 12/07/2019)  
P\$40.31

FLOAT  
32.5

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.74

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
182,282

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
108.9

## Estimados 2T19

**Trimestre Positivo** – Estimamos un avance en ingresos consolidados de 5% a/a, con un avance del 58.4% en EBITDA, debido a una baja base de comparación, luego de que en el 2T18 la empresa registró un cargo no monetario de USD\$105 mn. Sin este efecto, el EBITDA avanzaría 11.0% a/a.

**BIMBO EEUU con Crecimiento Estable** - De acuerdo con nuestras estimaciones, las operaciones en EEUU presentarían un crecimiento positivo del +1.5% a/a, apoyadas por un mejor desempeño en volumen y precios, que compensaría el efecto cambiario ante la apreciación del peso. A nivel operativo, el efecto sin los cargos relacionados con el programa de retiro voluntario es positivo, con un avance en rentabilidad derivado de las eficiencias de las integraciones recientes.

**México** - Para las operaciones en México, esperamos se mantenga un avance sólido de +6.0% a/a, impulsado principalmente por mayores precios y un ligero crecimiento en volumen. A nivel operativo, esperamos menores costos energéticos, y de materia prima en dólares.



Fuente: Infosel.

**Europa, Asia y África (EAA)** - Consideramos que la entrada a nuevos mercados (*Mankatan*), así como un buen desempeño de las operaciones en España a nivel operativo, mejoraría la rentabilidad, mostrando las sinergias alcanzadas en los últimos 12 meses.

**Latam débil** - En Latam, nuestra expectativa es negativa, dado el entorno económico que prevalece en mercados como Argentina, y Centroamérica. Sin embargo, en Brasil, deberíamos de estar viendo una recuperación. A nivel operativo, esperaríamos retroceso en rentabilidad ante la debilidad en crecimiento.

**Utilidad Neta** – Consideramos que la empresa reportaría un crecimiento a nivel neto, derivado del avance a nivel operativo y menores costos de financiamiento.

**BIMBO reportará 2T19 el 22 de julio al cierre de mercado.**

Múltiplos	2016	2017	2018	UDM
P/U	18.6x	14.5x	-9.0x	11.1x
P/VL	1.7x	1.4x	1.8x	1.5x
VE/EBITDA	6.9x	6.3x	10.6x	6.5x

	2T19e	2T18	Dif (%)
Ventas	75,720	72,417	4.60%
Utilidad Operativa	4,836	2,684	80.17%
EBITDA	8,317	5,250	58.43%
Utilidad Neta	225	195	15.00%
Mgn. Operativo (%)	6.4	3.7	265.34
Mgn. EBITDA (%)	10.9	7.2	368.86
Mgn. Neto (%)	0.3	0.3	2.57

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

Marisol Huerta Mondragón  
mhuerta@vepormas.com  
(55) 5625 – 1514

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Rafael Antonio Camacho Peláez, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Agustín Becerril García, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://www.vepormas.com), el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

## Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX

Teléfonos (01 55) 1102 1800

y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

### Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Ingrid M. Calderón Á.	55 56251500 x 31541	icalderon@vepormas.com
-----------------------	---------------------	------------------------

### Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

Rafael A. Camacho P.	55 56251500 x 31530	racamacho@vepormas.com
----------------------	---------------------	------------------------

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

### Analista Industriales

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

### Análisis Técnico

Agustín Becerril García	55 56251500 x 31504	abecerril@vepormas.com
-------------------------	---------------------	------------------------

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandezo@vepormas.com
----------------------	---------------------	--------------------------

### Editor

Maricela Martínez Á.	55 56251500 x 31529	mmartineza@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Gerente de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
-------------------------	---------------------	-----------------------

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

## DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

### Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C.	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
------------------------	---------------------	-------------------------

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------