

ABRIL 23, 2020

PREVIO

Alimentos y Bebidas

BIMBOA MM

PRECIO

(MXN, al 23/04/2020)
P\$31.91

FLOAT
32.5

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.511

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
148,822

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
98.0

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

Estimados 1T20

Trimestre Positivo – Estimamos un trimestre un avance en ingresos de 7.5% a/a, de 6.8% a/a en EBITDA y de 35.1% a/a a nivel neto.

EEUU beneficio por tipo de cambio– Estimamos que las operaciones de EEUU (50% de las ventas) estarían impulsadas por la depreciación del promedio trimestral de peso frente al dólar de 3.4% a/a, así como por un avance en volumen de 4%, con lo que esperamos un crecimiento en ingresos de 7.4% a/a. A nivel operativo esperamos un avance de 14% a/a en EBITDA con un margen de 9.3%, incrementando 50pb por eficiencias en costos y gastos.

México compras por COVID-19 – En México estimamos en un crecimiento en ingresos de 8% a/a impulsado por un avance en volumen de 5% a/a, como resultado de la mayor demanda por parte del consumidor como aprovisionamiento por la cuarentena, así como por un avance en precios. A nivel operativo estaríamos estimando un avance de 10% en EBITDA con avance en margen, impulsado por menores costos de materia prima y eficiencias que compensaría gastos no recurrentes incurridos con el personal para mitigar la pandemia.



Fuente: Reuters

Europa, Asia y África (EAA) – En esta región esperamos un menor avance, como resultado de las afectaciones por el cierre de plantas tanto en China como las afectaciones en las plantas de Europa. Estimamos un crecimiento de 6 a/a en ingresos y con una baja de 2 a/a en EBITDA.

Latam resultados negativos – Estimamos un avance marginal de ingresos de 2.0% a/a como resultado de la debilidad económica de la región y los efectos de la pandemia. A nivel operativo, esperaríamos retrocesos en rentabilidad ante la debilidad en ventas.

Nivel neto – Estimamos un avance de 35.1% a/a por ganancias cambiarias y una menor tasa de impuestos.

BIMBO reportará el 1T20 el 27 de abril al cierre de mercado.

Múltiplos	2016	2017	2018	UDM
P/U	37.4x	44.4 x	31.4x	24.8x
P/VL	3.1 x	2.8x	2.3 x	1.9x
VE/EBITDA	11.3 x	11.0 x	9.3 x	8.3x

USD	1T20e	1T20	Dif (%)
Ventas	74,804	69,573	7.52%
Utilidad Operativa	5,165	4,620	11.79%
EBITDA	8,536	7,992	6.81%
Utilidad Neta	1,781	1,318	35.17%
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	6.9	6.6	26.41
Mgn. EBITDA (%)	11.4	11.5	-7.56
Mgn. Neto (%)	2.4	1.9	48.70

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

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, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Pamela Vázquez Flores y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, 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 55 1102 1800

y del Interior sin costo 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

Pamela Vázquez F.	55 56251500 x 31541	pvazquez@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 A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
--------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

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

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector 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
---------------------	---------------------	-------------------------