

Octubre, 07 2020

PREVIO

Alimentos y Bebidas

BIMBOA MM

PRECIO

(MXN, al 07/10/2020)
P\$40.59

FLOAT
32.1%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.519

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
188,570

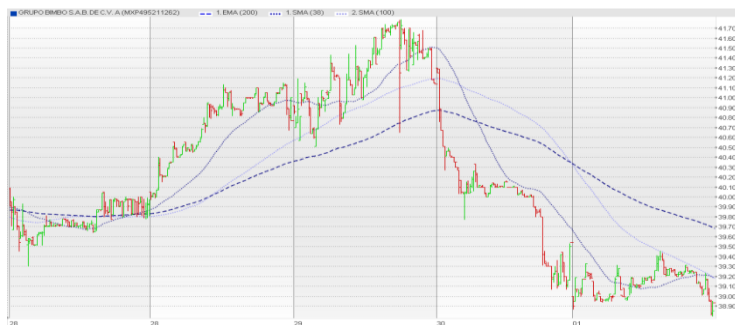
BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
118.5

Estimados 3T20

Mantiene Dinamismo por Tipo de Cambio – Los resultados seguirían impulsados por la depreciación del peso frente al dólar en el trimestre y el positivo desempeño en EEUU. Estimamos un avance de 13.6% a/a en ingresos, 25.3% a/a en EBITDA y 30.8% a/a en utilidad neta.

Autoservicios impulsa EEUU – Los resultados en EEUU (50% de las ventas) estarían impulsados FX y la demanda adicional que generó en autoservicios el confinamiento de la población por la pandemia, mientras que otras categorías como restaurantes se mantendrán con bajos crecimientos. Esperamos un crecimiento en ingresos de la región de 19% a/a, con un avance de 30% a/a en EBITDA y una mejora en el margen de 100 pb por eficiencias en costos, que compensarían el incremento en gastos.

Desaceleración en México – Para México consideramos que el mejor desempeño en autoservicios y tiendas de la esquina no compensará la menor demanda en restaurantes, escuelas y comida rápida. Derivado de lo anterior esperamos un avance de 1% a/a en ventas con un retroceso en volumen de 2% a/a. El EBITDA avanzaría 0.5% a/a con estabilidad en margen por menores costos que compensarían alza en gastos por la pandemia.



Fuente: Refinitiv

Europa, Asia y África (EAA) – Estimamos un incremento en ingresos de 8% a/a ante el avance lento en la reapertura. Recordemos que la mayor parte de las ventas se realizan en el canal de restaurantes y de mayoreo. Precios y tipo de cambio impulsarían las ventas, no obstante, esperamos deterioro en el margen EBITDA ante incremento en gastos.

Latinoamérica positiva – En el balance de la región esperaríamos un crecimiento en ingresos de 8.9% a/a, con un desempeño positivo a nivel operativo. Los resultados estarían impulsados por la mayor demanda en autoservicios que generó la pandemia. Por país el mejor desempeño lo esperamos en Brasil y Centroamérica.

A nivel neto – Esperamos un avance de 30.8% a/a por el positivo desempeño a nivel operativo que compensaría mayores costos financieros.

BIMBO reportará el 3T20 el 21 de octubre al cierre.

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	44.2 x	31.7 x	25.6 x	28.9 x
P/VL	2.8 x	2.2 x	2.1 x	2.1x
VE/EBITDA	11.3 x	9.6 x	9.5 x	9.6 x

MXN	3T20e	3T19	Dif (%)
Ventas	85,211	74,965	13.6%
Utilidad Operativa	7,190	5,393	33.3%
EBITDA	11,458	9,144	25.3%
Utilidad Neta	2,539	1,940	30.8%
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	8.44	7.19	124
Mgn. EBITDA (%)	13.4	12.2	124
Mgn. Neto (%)	2.98	2.59	39.1

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
---------------------	---------------------	-------------------------