

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

BIMBO MM

PRECIO

(MXN, al 21/10/2020)
P\$42.32

FLOAT
32.1%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.552

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
199,039

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
116.2

Resultados 3T20

Reporte Récord – BIMBO presentó resultados positivos, superando nuestras expectativas y las del consenso. Los ingresos crecieron 14.6% a/a, el EBITDA 28.8% a/a y la utilidad neta 85.4% a/a.

Fuerte desempeño en volúmenes – Los ingresos crecieron 14.6% a/a, como resultado del sólido desempeño en volumen de EEUU y el beneficio por tipo de cambio. Por mercado: Norteamérica creció 23.5% a/a, EAA 20.7% a/a, y Latinoamérica 10.1% a/a, frente al débil desempeño en México de 0.8% a/a.

Rentabilidad – En el trimestre se reportaron menores costos de materias primas lo que impulso un avance en margen bruto de 100 pb. La utilidad de operación creció 46.8% a/a, por una disminución en otros gastos (Planes de Pensiones Multipatronales en EEUU –MEPPs-). El EBITDA creció 28.8% a/a, el margen avanzó 153 pb.

Utilidad – La utilidad creció 85.4% a/a, el avance operativo compensó mayores costos financieros derivados de un tipo de cambio mayor.



Fuente: Refinitiv

MXN	3T20	3T19	Dif (%)
Ventas	85,800	74,851	14.6
Utilidad Operativa	7,945	5,411	46.8
EBITDA	11,898	9,232	28.8
Utilidad Neta	3,579	1,930	85.4
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	9.26	7.23	203
Mgn. EBITDA (%)	13.9	12.2	153
Mgn. Neto (%)	4.17	2.58	159

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	44.2 x	31.7 x	25.6 x	24.6 x
P/VL	2.8 x	2.2 x	2.2 x	2.2 x
VE/EBITDA	11.3 x	9.6 x	7.9 x	8.3 x

Resultados (MXN mill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	267,515	289,320	291,926	321,985
EBITDA	26,233	28,509	34,793	38,500
Margen EBITDA (%)	9.8%	9.9%	11.9%	12.0%
Utilidad Neta	4,630	5,808	6,319	8,081
Margen Neto (%)	1.7%	2.0%	2.2%	2.5%
UPA	0.98	1.23	1.34	1.72
VLPA	15.5	18.0	15.7	18.9
Deuda Neta	87,338	83,699	106,872	115,138
Deuda Neta/EBITDA	3.3 x	2.9 x	3.1 x	3.0 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 3T20

EEUU con fuerte desempeño – Los ingresos de Norteamérica presentaron un avance de 23.5% a/a, como resultado de un fuerte desempeño en volúmenes y del efecto del tipo de cambio. En términos de dólares las ventas crecieron 8.5% a/a, ante el desempeño favorable de las ventas en el canal de autoservicio y comercio electrónico. Las medidas de reapertura en forma parcial mantuvieron limitado el avance en el segmento de QSR, que corresponde a comida rápida y de servicios de alimentos. A nivel operativo el margen bruto se expandió 300 pb, debido a menores precios de materias primas. Por su parte, la utilidad de operación creció 176% a/a reflejando un menor cargo de los Planes de Pensiones Multipatronales en EEUU (*MEPPs*). Lo anterior generó un avance en el EBITDA de 41.7% a/a con una expansión en margen de 190 pb.

Desempeño débil en México – Los ingresos en México presentaron un crecimiento de apenas 0.8% a/a, afectado por la caída en volumen. Los canales que siguieron observando un mejor desempeño fueron autoservicio y tradicional, frente a la caída en el canal de conveniencia y servicios de alimentos, afectados por las medidas de movilidad que mantienen limitado el aforo en restaurantes. Como resultado del menor nivel en ventas, el margen bruto se contrajo 120 pb, por otra parte, se observó un incremento en los gastos relacionados con el control de la pandemia (costos laborales, equipo de seguridad, etc). El EBITDA retrocedió 12.3%, con una caída en margen de 260 pb.

Latinoamérica buen desempeño en volumen – Para la región de Latinoamérica los ingresos avanzaron 10.1% a/a, impulsados por autoservicios en toda la región, y por el efecto positivo del tipo de cambio. Por mercados el mejor desempeño fue Brasil, Latin Centro, Perú y Chile. Argentina fue el mercado que reportó la mayor debilidad. A nivel operativo el EBITDA creció 110% a/a impulsado por una mejor productividad de las operaciones ante una mayor demanda frente a la pandemia. El margen EBITDA creció 310 pb.

Europa, Asia, África impulso por tipo de cambio – Las ventas crecieron 20.7% a/a, beneficiadas por tipo de cambio. En este trimestre se observó un crecimiento positivo en el segmento de QSR. A nivel operativo el margen bruto cayó 90 pb por mayores costos indirectos. El EBITDA presentó un avance de 30.5% con una expansión en margen de 50 pb.

Utilidad Neta supera las expectativas – La utilidad creció 84.5% a/a, ya que el mejor desempeño a nivel operativo compensó un mayor costo de financiamiento, relacionado a gastos por intereses por el tipo de cambio más alto.

Eventos Recientes – La empresa anunció la cancelación de 169,441,413 acciones adquiridas como parte del programa de recompra, y representaron cerca del 4% de las acciones en circulación. La empresa señala que aún tiene autorizado P\$8,900 mn para futuras recompras.

Bimbo adquirió la participación mayoritaria de su alianza estratégica, Blue Label México, empresa que ofrece servicios a pequeños comerciantes como la venta de tiempo aire electrónico, pago de facturas y pagos diversos. La marca es Qiubo y no detalla monto de la operación.

Perspectiva Positiva – Los resultados son por arriba de lo esperado por el mercado, estimamos un impacto positivo en el precio de la acción. Nos mantenemos positivos del desempeño de la emisora. Estimamos que las operaciones de EEUU seguirían mostrando un sólido desempeño en volumen y ganancia de participación de mercado, como resultado de una mejor ejecución de sus marcas. Asimismo, vemos favorable el avance que presenta en Latinoamérica y Europa en ambas divisiones, se observa un impulso relacionado con la recuperación de las economías tras el impacto de la pandemia. En México a pesar de la desaceleración económica, creemos que los resultados presentaran una recuperación en la medida que se eliminen las restricciones de movilidad y de aforo en escuelas y oficinas, medidas impuestas para controlar la pandemia

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 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	ghernandezo@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
---------------------	---------------------	-------------------------