

ABRIL 19, 2021

PREVIO

Alimentos y Bebidas

BIMBOA MM

PRECIO

(MXN, al 16/04/2021)
P\$41.68

FLOAT
32.1%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.531

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
188,695

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
115.1

Estimados 1T21

Comienzan a pesar comparativos – Estimamos un reporte positivo, mostrando un menor crecimiento secuencial en ingresos respecto al observado los trimestres previos tras las altas ventas, por las compras de pánico generadas por la pandemia. Derivado de lo anterior nuestros estimados consideran un avance en ingresos de 6.7% a/a, de 19.2% a/a en EBITDA y de 1,198 a/a en utilidad neta, este último con una base de comparativa baja.

Volumen lento frente a apertura – Para las operaciones de EEUU (50% de las ventas) estimamos un avance en ingresos de 5% a/a, impulsado por la depreciación del peso frente al dólar y mayores precios de venta, lo que compensaría el efecto de menor volumen por comparativos elevados, principalmente en marzo. A nivel operativo estimamos un avance frente a las pérdidas del mismo trimestre del año anterior, por menores cargos no monetarios relacionados con los MEPPs.

México con menor avance – Las ventas en México presentarían un avance en ingresos de 2.0% a/a, como resultado de mayores precios que compensarían el volumen afectado por bases de comparación elevadas. A nivel operativo estimamos un avance en margen EBITDA como resultado de eficiencias en costos que compensarían presiones por insumos en dólares.



Fuente: Reuters

Europa, Asia y África (EAA) – Para estos mercados esperamos presente un crecimiento de 12.0% a/a, como resultado de nuevas adquisiciones, compensando un menor desempeño estimado en volumen por mayores restricciones y el lento avance de institucionales, estimamos expansión en margen de 100 pb.

Latinoamérica – Esperamos un crecimiento desigual en los mercados en los que opera, donde el mejor desempeño se ubicaría en Argentina y Colombia que observan una mayor reactivación económica, frente a la debilidad de Brasil, mercado que presentó mayor medidas de confinamiento y menores estímulos gubernamentales. Estimamos alza en ingresos de +3.0%, con un EBITDA positivo de P\$88 mn.

A nivel neto – Esperamos un fuerte avance como resultado de un mejor desempeño operativo y menor gasto por intereses por un menor nivel de deuda.

BIMBO reportará el 1T21 el 28 de Abril al cierre.

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM
P/U	31.7 x	25.6 x	21.5x	21.9x
P/VL	2.2 x	2.1 x	2.1x	2.3x
VE/EBITDA	9.6 x	9.5 x	7.4x	7.2x

	MXN	1T21e	4121	Dif (%)
Ventas		79,425	74,404	6.75
Utilidad Operativa		3,061	2,027	51.0
EBITDA		6,586	5,524	19.2
Utilidad Neta		265	20	1,198
				Dif pb
Mgn. Operativo (%)		3.9	2.7	112
Mgn. EBITDA (%)		8.29	7.42	86.8
Mgn. Neto (%)		0.33	0.03	30.6

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

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