

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

BIMBOA MM

PRECIO

(MXN, al 28/10/2021)
P\$56.28

FLOAT
32.1%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.508

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
254,179

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
123.3

Resultados 3T21

Reporte Supera Expectativas – Bimbo reportó cifras positivas por arriba de nuestras expectativas y del mercado a nivel neto. Los ingresos crecieron 2.8% a/a por el impacto del tipo de cambio en sus operaciones de EEUU, el EBITDA creció 3.7% a/a frente a un avance de 11.9% a/a en la utilidad neta.

Crece volumen – Los ingresos consolidados crecieron 2.8% a/a, impulsados por volumen y una mezcla de precios en las diferentes regiones. Sin el efecto del tipo de cambio los ingresos aumentaron 9.8% a/a. Por mercado México sostuvo el mejor desempeño con un avance de 16.4% a/a, seguido de EAA con 7.5% a/a. y Latinoamérica con 3.7% a/a, frente al retroceso de 4.6% a/a en EEUU.

Rentabilidad – El margen bruto se contrajo 90 pb, afectado por el alza en materias primas en todas las regiones. Debido a las iniciativas de ahorros en gastos, a lo que se sumaron eficiencias en distribución, el EBITDA creció 3.7% a/a con una expansión en margen de 4 pb.

Utilidad – La utilidad creció 11.9% a/a favorecida de menores gastos por intereses, por la apreciación del peso mexicano.



Fuente: Refinitiv

	MXN	3T21	3T20	Dif (%)
Ventas		88,182	85,715	2.88
Utilidad Operativa		8,350	7,960	4.91
EBITDA		12,359	11,909	3.78
Utilidad Neta		4,031	3,601	11.9
				Dif pb
Mgn. Operativo (%)		88,182	85,715	2.88
Mgn. EBITDA (%)		8,350	7,960	4.91
Mgn. Neto (%)		12,359	11,909	3.78

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

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

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM
P/U	30.4 x	24.6 x	21.4 x	18.1 x
P/VL	2.1 x	2.1 x	2.3 x	2.8 x
VE/EBITDA	9.3 x	7.7 x	7.4 x	7.5 x

Resultados (MXN mill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	289,320	291,926	331,051	336,016
EBITDA	28,509	34,793	41,660	48,952
Margen EBITDA (%)	9.9	11.9	12.6	14.6
Utilidad Neta	5,808	6,319	9,110	14,027
Margen Neto (%)	2.0	2.2	2.8	4.2
UPA	1.29	1.40	2.02	3.11
VLPA	18.0	15.7	18.5	20.4
Deuda Neta	83,699	106,872	106,845	109,671
Deuda Neta/EBITDA	2.9 x	3.1 x	2.6 x	2.2x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 3T21

EEUU apoyan precios – Las ventas de EEUU crecieron en términos de USD 5.5% a/a, pero en MSN reportaron un retroceso de 4.6% a/a. Los resultados fueron impulsados por mayores precios y mejor desempeño en volumen. Las categorías que mostraron un mayor repunte fueron bollería, desayuno, pan dulce y botanas. A nivel operativo el margen bruto se contrajo 170 pb por las presiones en costos de materia prima, laborales y escasez en la cadena de suministro. El EBITDA presentó un retroceso de 11.6% a/a con una caída en margen de 110 pb.

México mantiene dinamismo – Los ingresos crecieron 16.4% a/a. El resultado fue apoyado por una mejor mezcla de producto, mayores precios y el avance en volúmenes. El canal que presentó el mejor desempeño fue autoservicios y tradicional, seguido de las ventas en las tiendas de conveniencia y de *autovend*, esto ligado al regreso a normalidad de oficinas. A nivel operativo el margen bruto presentó una baja de 60 pb, por mismos factores que EEUU. El alza fue compensada con eficiencias en gastos y mayor productividad. El EBITDA creció 23.4% con un avance en margen de 110 pb.

Recuperación en Latinoamérica – Los ingresos de la región presentaron un avance de 3.7% a/a en pesos y de 17% a/a excluyendo el efecto cambiario. Los resultados fueron impulsados por mayores volúmenes y mayores precios en todas las regiones destacando Brasil, Chile, y Paraguay. Como resultado de un mejor desempeño en ventas que compensó el alza en materias primas, el margen bruto logró una expansión de 20 pb. El EBITDA presentó un avance de 42.7% a/a con un avance en margen de 250 pb.

Europa, Asia y África positivo – Los mercados de la región crecieron 7.5% a/a en pesos y 15.5% a/a excluyendo el efecto cambiario. Los resultados muestran el impacto de las adquisiciones de las plantas de Medina y Paterna, además la recuperación del canal de QSR.

El margen bruto cayó 150 pb por mayores costos. Mayores eficiencias en gastos impulsaron un avance de 43.6% a/a en el EBITDA con una expansión en margen de 230 pb.

CIF – El costo Integrado de Financiamiento presentó una disminución de 10% a/a como resultado de menores gastos por intereses, por la apreciación del MXN frente al USD.

Utilidad – La utilidad creció 11.5%, como resultado del desempeño operativo y menor costo financiero.

EVENTOS RELEVANTES:

Adquisiciones:

- **Kitty Bread**, el segundo productor en la industria de panificación en el norte de la India. La adquisición fortalece su posición en la India.
- **Aryzta en Brasil**. Empresa relevante en el mercado de panificación de QSR, se especializa en bollos de hamburguesa y palitos de pan.
- **Popcornopolis en EEUU**, una de las marcas de palomitas de maíz de mayor crecimiento en el canal de autoservicios. Este negocio marca la entrada en dicho segmento.

Perspectiva Positiva – Los resultados fueron por arriba de lo esperado a nivel de utilidades. Esperamos que el positivo desempeño que reportó en volúmenes se sostenga dado el proceso de reactivación de la economía lo que impulsará los canales institucionales que habían sido frenados por la pandemia. La empresa tenía cubiertas sus necesidades de materia prima para este año, por lo que estimamos que mantendrá estable los márgenes a nivel consolidado.

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