

Abril 21, 2022

## PREVIO

Alimentos y Bebidas

BIMBOA MM

### PRECIO

(MXN, al 21/04/2022)  
P\$55.84

FLOAT  
32.1%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.585

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
252,192

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
171.4

## Estimados 1T22

**Resultados Mixtos** – Estimamos ingresos creciendo a doble dígito por mejores precios, pero con presión en la parte operativa por el alza en materias primas. Esperamos que el EBITDA crezca 4.2% a/a, con un retroceso de 147 pb en margen.

**Apoya precios** – Para las operaciones de Estados Unidos, estimamos avance de 8% a/a en ingresos impulsado por mayores precios, compensando menores volúmenes. La reapertura económica impulsaría una recuperación en tiendas de conveniencia y canales institucionales. A nivel operativo estimamos una contracción en margen por mayores costos de materias primas, laborales; sin embargo, podemos ver un efecto no monetario positivo durante el trimestre por el impacto del MEPPS.

**México** – Estimamos un avance en ingresos de 12% a/a, impulsado también por mayores precios y un mejor desempeño en volumen, ligado a la normalización de las actividades económicas tras las medidas de restricción para controlar la pandemia. A nivel operativo consideramos que los mayores costos de materia prima, así como costos de logística, energía y laborales presionarían la rentabilidad.



Fuente: Refinitiv

**Europa, Asia y África (EAA)** – En este mercado esperamos un crecimiento de 15% a/a impulsado por las adquisiciones (Kitty Bread en India y Cerealito Siro Foods, en España). No obstante, de forma orgánica vemos debilidad relacionado con cierres generados por Omicron a principio de año y por el conflicto en Europa, lo que impactaría los márgenes.

**Latinoamérica positivo** – Estimamos un crecimiento de 18% a/a como resultado de la reactivación de las economías, así como el efecto de adquisiciones (Aryzta en Brasil). Podríamos tener un avance en rentabilidad por eficiencias operativas.

**A nivel neto** – Estimamos un retroceso de 3.0% a/a a nivel neto como resultado del impacto operativo, que sería parcialmente compensado por menores costos financieros por refinanciamiento de la deuda.

### BIMBO reportará el 1T22 el 26 de abril al cierre de mercado.

Múltiplos	2019	2020	2021	UDM
P/U	24.6 x	21.4 x	17.9 x	16.5 x
P/VL	2.1 x	2.3 x	2.9 x	2.7 x
VE/EBITDA	7.7 x	7.4 x	8.0 x	7.6 x

  

	1T22e	1T21	Dif (%)
Ventas	90,913	79,136	14.8
Utilidad Operativa	8,546	8,792	-2.79
EBITDA	13,092	12,565	4.20
Utilidad Neta	3,952	4,075	-3.01

  

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	9.4	11.1	-170
Mgn. EBITDA (%)	14.4	15.9	-147
Mgn. Neto (%)	4.35	5.15	-80.2

Cifras en millones de MXN a menos que se indique lo contrario  
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 y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://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

## DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

### Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 [jrich@vepormas.com](mailto:jrich@vepormas.com)

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com)

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 [ghernandezo@vepormas.com](mailto:ghernandezo@vepormas.com)

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto: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](mailto:jtorroella@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 [lgonzalez@vepormas.com](mailto:lgonzalez@vepormas.com)