

## TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

BIMBO MM

### PRECIO

(MXN, al 27/10/2022)  
P\$74.51

FLOAT  
32.1%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.503

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
333,437

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
220.6

## Resultados 3T22

**Supera Expectativas** – Bimbo supero ampliamente nuestras expectativas y las del mercado en todos sus rubros, ante un mejor desempeño en precios y volúmenes.

**Apoya precios** – El incremento en precios que ha realizado a lo largo del año y un mejor comportamiento del volumen derivó en un avance de 20.0% a/a en los ingresos consolidados. Por región, el mayor crecimiento en ventas se observó en Latinoamérica con un 27.8% a/a, seguido de México 20.4% a/a, Norteamérica 20.3% a/a, (19% a/a en USD) y EAA 10.0% a/a.

**Rentabilidad** – El margen bruto siguió bajo presión ante el alza en los precios de materia prima e insumos, y se contrajo 220 pb. Mientras que los gastos se mantuvieron bajo control a lo que se sumó un beneficio no monetario de USD\$66 millones por ajuste en los MEPPs. Como resultado, el EBITDA creció 30.0% a/a, y el margen se expandió 116 pb.

**Utilidad** – La utilidad creció 50.7% a/a, favorecida de un mejor desempeño operativo y una menor tasa de impuestos.



Fuente: Refinitiv

	3T22	3T21	Dif (%)
Ventas	102,821	85,659	20.0
Utilidad Operativa	11,004	7,997	37.6
EBITDA	15,593	11,993	30.0
Utilidad Neta	6,062	4,021	50.7
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	10.7	9.34	137
Mgn. EBITDA (%)	15.2	14.0	116
Mgn. Neto (%)	5.90	4.69	120

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	2021	UDM
P/U	30.2 x	24.4 x	21.2 x	17.7 x	15.5 x
P/VL	2.1 x	2.1 x	2.3 x	2.9 x	3.3 x
VE/EBITDA	9.3 x	7.6 x	7.3 x	8.0 x	8.1 x

Resultados (MXN mill.)	2019	2020	2021	UDM
Ventas	291,926	331,051	348,887	384,528
EBITDA	34,793	41,660	50,501	57,005
Margen EBITDA (%)	11.9	12.6	14.5	14.8
Utilidad Neta	6,319	9,110	15,916	21,492
Margen Neto (%)	2.2	2.8	4.6	5.6
UPA	1.40	2.02	3.52	4.80
VLPA	16.3	18.5	21.5	22.9
Deuda Neta	106,872	106,845	115,885	124,388
Deuda Neta/EBITDA	3.1 x	2.6 x	2.3x	2.2 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

**EEUU avance por precios** – Las ventas en Norteamérica crecieron 20.3% a/a y 19% a/a en USD, por mayores precios y volumen. Así como una mayor ganancia de mercado que ha logrado en la región. El efecto de un incremento en los precios de las materias primas derivó en una contracción en margen de 260 pb. La utilidad de operación avanzó 63.2% a/a y el margen operativo 250 pb, por el beneficio de USD\$66 millones del ajuste del pasivo de los MEPP's, que refleja los niveles actuales de las tasas de interés. El EBITDA ajustado presentó un avance de 9.8% a/a, con una caída en margen de 120 pb.

**México avance por precios** – Los ingresos en México mantuvieron un ritmo de crecimiento de doble dígito al crecer 17.2% a/a, como resultado del avance en precios y de volumen. Los canales de mejor desempeño fueron conveniencia, autoservicios y tradicional. El margen bruto retrocedió 150 pb, afectado por el alza de materias primas. El EBITDA ajustado creció 20.3% a/a, observando estabilidad en margen EBITDA por eficiencias en productividad en la cadena de suministro.

**Latinoamérica el mejor desempeño en ventas** – Los ingresos presentaron la mayor expansión en ingresos con un avance de 27.8% a/a y de 39.2% a/a, excluyendo el efecto de tipo de cambio. Los resultados fueron favorecidos del avance en precio y volumen y de las recientes adquisiciones (*Arytza do Brasil*) El margen bruto se contrajo 200 pb, y el EBITDA ajustado creció 52.2% a/a, con una expansión en margen de 160 pb por eficiencias en gastos.

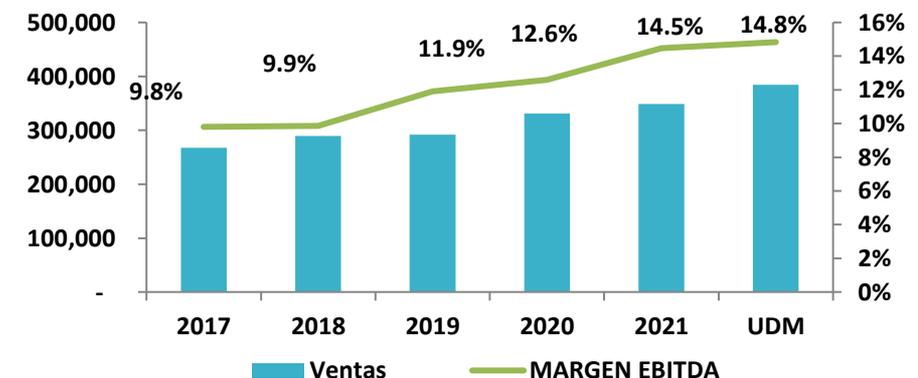
**Europa, Asia y África** – Los mercados de la región crecieron 10% a/a y 23.3% a/a en moneda local. La mayoría de los países de la región observaron avance, y compensaron el ambiente retador que se observó en China. Mayores costos de materia prima y el impacto negativo del tipo de cambio derivaron en una contra una contracción en margen de EBITA de 230 pb.

**CIF** – El resultado Integran de Financiamiento presentó un incremento de 23.7% a/a, derivado de un incremento de P\$498 millones en intereses pagados a/a, lo que no pudo ser compensada por una menor pérdida cambiaria.

**Utilidad** – La utilidad creció 50.7% a/a, como resultado del desempeño operativo y una menor tasa efectiva de impuestos sobre la renta que pasó de 34.5% a/a a 31.2% a/a.

**Resultados Positivos, Perspectiva neutral** – Los resultados superaron nuestras expectativas y del mercado. Consideramos que Bimbo podría sostener el avance en ventas que ha presentado a lo largo del año, favorecido del alza en precios que ha realizado en los últimos doce meses. A nivel operativo pese al entorno de alza que se observa en los precios de las materias primas consideramos que podría mantener un control sobre su rentabilidad, ante las iniciativas de productividad que ha impulsado. Para 2023 seguimos con cautela del entorno inflacionario y del escenario de alza en precios de materias ante la permanencia del conflicto bélico, y el escenario de las cadenas de suministro.

## Desempeño histórico ventas y margen EBITDA



Fuente: Análisis Bx+ con información de la compañía.

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

#### 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
---------------------	---------------------	-------------------------