

Febrero 15, 2023

PREVIO

Alimentos y Bebidas

BIMBOA MM

PRECIO

(MXN, al 14/02/2023)
P\$89.07

FLOAT
32.1%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.568

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
398,594

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
196.9

Estimados 4T22

Positivo – Dado el alza en precios realizada en los últimos 12 meses y del mejor desempeño en volumen, estimamos un avance sólido en ventas de 17.8% a/a. No obstante, la presión por mayores precios de materias primas derivaría en una contracción de 64 pb en el margen EBITDA.

Norteamérica – Consideramos que la región siguió impulsada por una mayor actividad económica, lo que mantendría con un buen desempeño en los volúmenes de cada uno de sus segmentos (institucional y de *retail*), a lo que sumaríamos el alza en precios. Derivado de lo anterior, esperamos un avance en ventas de 17.5% a/a. A nivel operativo esperamos un retroceso en margen por mayores gastos operativos.

México mantendría consumo sólido – Estimamos un sólido desempeño del consumo y beneficios por mayores precios. Con esto, esperamos un avance en ingresos de 12.5% a/a. A nivel operativo podríamos tener una contracción en margen bruto por el alza en insumos, a lo que se sumaría el efecto negativo de mayores precios de energía y de carga.



Fuente: Refinitiv

Europa, Asia y África (EAA) – Para la región estimamos un buen desempeño ligado a una mayor actividad económica. Esperamos un incremento en ventas de 15% a/a, con retroceso a nivel operativo por el alza en costos laborales y de energía.

Fortaleza en Latam – La región mantendría un buen avance en el consumo, estimamos crecimiento en ventas de 20% a/a y mayor rentabilidad por menor presión en costos de materia prima y eficiencias operativas.

Ganancias por Ricolino – Estimamos un avance de 31.6% a/a en utilidades, sin contar los ingresos extraordinarios de la venta de Ricolino a Mondelez. La venta que se concretó el 1º de noviembre por un monto de USD\$1,356mn y es el 99.2% de los US\$1,367mn de la venta total. Quedan pendientes las aprobaciones regulatorias de Honduras y Nicaragua.

BIMBO reportará el 4T22 el 22 de febrero al cierre.

Múltiplos	2019	2020	2021	UDM
P/U	24.4 x	21.2 x	17.7 x	18.5 x
P/VL	2.1 x	2.3 x	2.9 x	4.0 x
VE/EBITDA	7.6 x	7.3 x	8.0 x	9.1 x

	4T22e	4T21	Dif (%)
Ventas	114,768	97,445	17.8
Utilidad Operativa	10,673	9,998	6.75
EBITDA	16,409	14,559	12.7
Utilidad Neta	6,351	4,824	31.6

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	9.30	10.3	-96.1
Mgn. EBITDA (%)	14.3	14.9	-64.4
Mgn. Neto (%)	5.53	4.95	58.2

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, 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
-------------------	---------------------	--------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P.	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 G.	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 L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-------------------------