

Julio 10, 2023

PREVIO

Alimentos y Bebidas

BIMBOA MM

PRECIO

(MXN, al 10/07/2023)
P\$87.61

FLOAT
32.1%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.692

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
395,702

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
189.4

Estimados 2T23

Crecimiento Moderado – Estimamos un reporte con un ritmo de crecimiento moderado, afectado por el desempeño de las operaciones de EEUU y Latam que presentarían la afectación por la depreciación cambiaria. A nivel operativo estimamos un ligero avance en margen por una mejor estructura de costos de materia prima.

Norteamérica Impacta Tipo de Cambio – Como resultado de la depreciación del 11.6% a/a en el USD en el promedio de operación trimestral, estimamos que los resultados de esta división presentarían retrocesos. De acuerdo con nuestras expectativas los ingresos caerían 2% a/a en MXN, pero en USD estimamos un crecimiento de doble dígito, apoyado por incrementos en precios y un mejor desempeño en volumen. A nivel operativo esperaríamos una contracción en margen como resultado de la multa que le fue requerida de Canadá Bread por USD\$37.9 mn, así como por el efecto de mayores gastos de promoción y laborales.

México mantiene sólido avance – Para México nuestra expectativa es de un avance de 12% a/a en ventas, derivado de un mayor precio y de un mejor desempeño en volumen, manteniendo un sólido crecimiento en todas sus categorías. A nivel operativo el mejor desempeño en ventas y una mejor estructura de costos de materia prima impulsarían los márgenes.



Fuente: Refinitiv

Latam – Estimamos un avance de 4% a/a en ventas, con el efecto de una mayor depreciación cambiaria en Brasil y Argentina. A nivel operativo esperamos un avance en rentabilidad por el efecto de eficiencias operativas.

Europa, Asia y África (EAA) – Para estos mercados calculamos un crecimiento de 9% a/a en las ventas, como resultado de una mayor actividad económica. Asimismo, esperamos estabilidad en márgenes operativos por menor presión en los costos de energía, que compensaría el incremento de costos laborales en Europa

Crecen Utilidades – Estimamos un avance de 15.0% a/a en utilidades por menores gastos financieros, ante una mejor estructura en deuda.

BIMBO reportará el 2T23 el 25 de julio al cierre de mercado.

Múltiplos	2019	2020	2021	2022	UDM
P/U	24.6 x	21.4 x	17.9 x	7.9 x	8.5x
P/VL	2.1 x	2.3 x	2.9 x	3.8 x	3.6 x
VE/EBITDA	7.7 x	7.4 x	8.0 x	6.7 x	7.2 x
		2T23e	2T22	Dif (%)	
Ventas		103,777	96,434	7.61	
Utilidad Operativa		11,414	10,205	11.8	
EBITDA		16,084	14,652	9.77	
Utilidad Neta		7,069	6,146	15.0	
		Dif pb			
Mgn. Operativo (%)		11.0	10.6	41.6	
Mgn. EBITDA (%)		15.5	15.2	30.5	
Mgn. Neto (%)		6.81	6.37	43.8	

Cifras en millones de MXN a menos que se indique lo contrario
Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV

Marisol Huerta Mondragón
mhuerta@vepormas.com
(55) 5625 – 1514

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 Ocádiz, 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
-------------------	---------------------	-------------------------