

# Resultados Trimestrales

## Grupo Bimbo, SAB de CV



### Análisis Bursátil

22 de abril de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/04/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	BIMBO A	\$70.99	28.3%	0.6924	\$311,545	199.5	Precio Objetivo ND

- **Continúa la debilidad.** El grupo continúa presentando contracciones en sus principales indicadores, debido al efecto del tipo de cambio y la debilidad en las ventas de la mayoría de sus regiones.
- **Rentabilidad afectada.** La empresa presenta contracciones en su utilidad operativa y neta, así como un deterioro en su indicador ROE y el incremento en su deuda.

**Tercera contracción anual.** La panificadora reportó una contracción de 6.0% a/a en sus ventas netas, su tercera caída al hilo. Dicho resultado fue derivado de una disminución de 13.2% a/a en Norteamérica, principalmente, así como el efecto negativo del tipo de cambio.

**México resiliente.** Durante el trimestre, la región de México fue la única con un incremento en las ventas netas del grupo, registrando un crecimiento de 3.2% a/a. El aumento se vio favorecido por Semana Santa y mezcla de precios.

**Disminuyen beneficios.** La utilidad operativa registró una reducción de 16.6% a/a, que sumado a la caída en ventas, también se reportaron mayores gastos de administración y distribución. No obstante, también se observaron menores costos de materias primas. Por lo anterior, la utilidad neta terminó con una contracción de 41.8% a/a.

**Eventos relevantes.** La compañía adquirió Trei Brutari, un productor de pan y galletas en Rumanía, además del 30% de participación de UNO, el líder de pan empacado en Turquía. Entre otras adquisiciones, Bimbo agregó Moulin d'Or, líder en Túnez, África, así como La Zarcereña en Costa Rica.

**Reporte débil.** La panificadora sigue enfrentando los efectos del tipo de cambio en sus resultados trimestrales, sumado a mayores gastos de distribución que no compensaron los menores precios de las materias primas. Cabe mencionar que el ROE de la empresa pasó de 15.9% a 12.6% en el 1T24, y su razón de Deuda Neta sobre EBITDA aumentó a 2.3x desde 1.7x. El mercado continúa descontando el deterioro de los resultados de Grupo Bimbo.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T24	1T23	Dif. (%)
Ventas netas	93,221	99,181	-6.0%
Utilidad Operativa	6,863	8,228	-16.6%
EBITDA	11,845	12,852	-7.8%
Utilidad Neta	2,370	4,074	-41.8%
Dif. (pb)			
Márgen Operativo (%)	7.4%	8.3%	-0.9
Márgen EBITDA (%)	12.7%	13.0%	-0.3
Márgen Neto (%)	2.5%	4.1%	-1.6

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2021	2022	2023	U12M
Ventas netas	348,887	398,706	399,879	394,652
Utilidad Operativa	32,580	53,696	35,455	34,122
EBITDA	47,372	53,445	54,942	53,992
Utilidad Neta	15,916	46,910	15,477	13,766
U12M				
Márgen Operativo (%)	9.3%	13.5%	8.9%	8.6%
Márgen EBITDA (%)	13.6%	13.4%	13.7%	13.7%
Márgen Neto (%)	4.6%	11.8%	3.9%	3.5%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2021	2022	2023	U12M
P/U	17.8x	12.2x	24.6x	20.3x
P/VL	2.9x	2.9x	3.5x	2.9x
VE/EBITDA	8.0x	6.5x	9.5x	7.9x

Fuente: Análisis Bx+ / Bloomberg



# Resultados Trimestrales



Aviso legal y directorio  
Grupo Financiero Bx+

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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 asesores 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

**Banco Bx+** y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

## ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

### Economista en Jefe

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

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 [amendezv@vepormas.com](mailto:amendezv@vepormas.com)

### Analista Bursátil

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

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

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

## ANÁLISIS ECONÓMICO

### Analista Económico

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

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

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

### Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima 55 56251500 x 31603 [jtorroella@vepormas.com](mailto:jtorroella@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

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

### Director Promoción Bursátil Norte

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

## Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,  
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX  
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

