

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

BIMBO MM

PRECIO

(MXN, al 28/04/2021)
P\$41.28

FLOAT
32.1%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.523

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
187,154

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
115.1

Resultados 1T21

Buen avance general – Bimbo reporta buenos resultados a nivel operativo y neto, por cargos no monetarios relativo a los Planes de Pensiones Multipatronales en EEUU. Los ingresos crecieron 6.5% a/a, el EBITDA 126.9% a/a y la utilidad neta más de 116 veces.

Volumen estable – Los ingresos consolidados crecieron 6.5% a/a, ante un buen desempeño en volumen, así como estrategias de precios y el beneficio de tipo de cambio. Por mercado los ingresos crecieron 19.1% a/a en EAA, 8.1% a/a en Norteamérica, 6.6% a/a en Latinoamérica, y 1.6% a/a en México.

Rentabilidad – Como resultado de menores costos de ventas el margen bruto se ubicó en 53.6%, un avance de 20 pb. Por su parte la utilidad de operación reportó un beneficio de USD\$109 mn relacionado con el ajuste del pasivo de los Planes de Pensiones Multipatronales en EEUU –MEPPs-. Derivado de lo anterior el EBITDA creció 126.9% a/a, y el margen avanzó 842 pb.

Utilidad – La utilidad se expandió en más de 116 veces como resultado del desempeño operativo y el cargo no monetario señalado en EEUU, así como una baja base de comparación.



Fuente: Refinitiv

	1T21	1T20	Dif (%)
Ventas	79,136	74,250	6.58
Utilidad Operativa	8,792	2,044	330
EBITDA	12,565	5,536	126
Utilidad Neta	4,075	35	11,629
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	11.1	2.75	836
Mgn. EBITDA (%)	15.9	7.46	842
Mgn. Neto (%)	5.15	0.05	510

Datos en millones de pesos 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	2020
P/U	30.6 x	24.7 x	21.5 x	14.2 x
P/VL	2.1 x	2.1 x	2.3 x	2.1 x
VE/EBITDA	9.3 x	7.7 x	7.4 x	6.1 x

Resultados (MXN mill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	289,320	291,926	331,051	335,937
EBITDA	28,509	34,793	41,660	48,688
Margen EBITDA (%)	9.9	11.9	12.6	14.5
Utilidad Neta	5,808	6,319	9,110	13,151
Margen Neto (%)	2.0	2.2	2.8	3.9%
UPA	1.23	1.34	2.01	2.90
VLPA	18.0	15.7	18.5	20.1
Deuda Neta	83,699	106,872	106,845	107,396
Deuda Neta/EBITDA	2.9 x	3.1 x	2.6 x	2.2x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 1T21

EEUU con avance en volúmenes – En Norteamérica los ingresos presentaron un avance de 8.1% a/a, impulsado por mejores volúmenes principalmente en segmentos como pan, bollería y botanas, así como el mejor desempeño en autoservicios, ambos compensaron la debilidad de los segmentos de conveniencia que siguen afectados por las restricciones de la pandemia. Los resultados operativos reportan un avance en margen bruto de 150 pb, como resultado de menores costos de venta. En la parte de gastos se reportó un beneficio de USD\$109 mn en los Planes de Pensiones Multipatronales en EEUU –MEPPs-, reflejando los niveles menores en las tasas de interés. Como resultado de lo anterior el EBITDA avanzó 32% a/a, con un avance en margen de 230 pb.

México afecta comparativos – Los ingresos en México crecieron 1.6% a/a, por la alta base de comparación que presentó el año anterior ante la fuerte demanda que se reportó en marzo por las compras de pánico relacionadas con la pandemia. El resultado fue apoyado por mayores precios y el avance en el canal tradicional. A nivel operativo el margen bruto cayó 120 pb, como resultado del alza de materias primas por las coberturas de tipo de cambio que realizaron a un nivel más alto. Los gastos fueron menores debido a eficiencias en distribución por la optimización del área comercial. El EBITDA creció 3.6% a/a con un avance en margen de 30 pb.

Latinoamérica positivo – Los ingresos avanzaron 6.6% a/a, ante el mejor desempeño que reportaron países como Colombia, Chile, Panamá y Honduras, frente al débil desempeño en Argentina. El margen bruto se mantuvo estable y los gastos fueron beneficiados de mayor productividad y reducción de los mismos a lo largo de todos los países. El EBITDA presentó un avance de 41.1% con una expansión en margen de 150 pb.

Europa, Asia y África crecen a doble dígito – La región continuó avanzando a ritmo de doble dígito con un crecimiento en ingresos de 19.1% a/a ante el mayor desempeño en BIMBO QSR, Reino Unido e Iberia, como resultado de las recientes adquisiciones. Este desempeño contrarrestó el impacto negativo en ventas por el incremento en restricciones por la pandemia. A nivel operativo el margen bruto cayó 140 pb por mayores costos. Los gastos fueron menores por eficiencias en la producción. Derivado de lo anterior, el EBITDA presentó un avance de 30.2% a/a, con una expansión en margen de 50 pb.

Fuerte crecimiento a nivel neto – La utilidad creció más de 16 veces al pasar de P\$35mn a P\$4075 mn como resultado del cargo no monetario ya mencionado en EEUU relacionado a los pasivos y las menores tasas en los MEPPs.

Eventos Recientes – Recompra Bonos, y anuncia inversiones

- + Anunció la recompra de US\$600mn de su Bono Bimbo 2022 el 26 de abril.
- + A través de su subsidiaria Bimbo QSR, invertirá USD\$25mn en establecer una panadería en Georgia EEUU.

Perspectiva Positiva/Neutral – Consideramos que los resultados por arriba de lo esperado a nivel operativo y neto tendrán un impacto positivo en el precio de la acción. No obstante, seguimos con una posición neutral para el resto del año ante la debilidad estimada en los ingresos en especial en el 2T21 por el efecto cambiario, a lo que sumamos altas bases de comparación y presión en los precios de sus principales materias primas. México estará afectado por bases de comparación y presiones en precios de sus insumos. Para los otros mercados consideramos que el avance seguirá en línea con el proceso de reapertura.



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

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 ghernandez@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