

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

BIMBO MM

PRECIO

(MXN, al 22/02/2023)
P\$86.48

FLOAT
32.1%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.532

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
390,584

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
195.5

Resultados 4T22

Arriba de Expectativas – Bimbo presentó un reporte con cifras que superaron las esperadas por el consenso y nuestras estimaciones, por un impacto no monetario de USD\$734 millones y por la desinversión de Ricolino.

Buen desempeño en ventas – Los ingresos consolidados aumentaron 15.2% a/a por la mezcla favorable de precios y del desempeño en volumen. Por región, México creció 17.4% a/a, Latinoamérica 16.3% a/a, Norteamérica 15.8% a/a y EEAA 6.2% a/a.

Rentabilidad – El alza que mantuvieron los precios de la materia prima e insumos, contrajo el margen bruto en 120 pb. Sin embargo, el beneficio no monetario de USD\$734 millones por ajuste en los MEPPs impulsó el EBITDA 103% a/a, con un avance en el margen de 1,147pb. Sin el efecto de los MEPPs el EBITDA creció 12% a/a y el margen EBITDA se contrajo 40 pb.

Utilidad – La utilidad reportó un crecimiento de 526% por el efecto de los MEPPs y la desinversión de Ricolino, así como una menor tasa impositiva.



Fuente: Refinitiv

	4T22	4T21	Dif (%)
Ventas	108,996	94,550	15.2
Utilidad Operativa	24,064	9,623	150
EBITDA	28,854	14,184	103
Utilidad Neta	30,234	4,824	526
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	22.1	10.2	1,190
Mgn. EBITDA (%)	26.5	15.0	1,147
Mgn. Neto (%)	27.7	5.1	2,263

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	2019	2019	2020	2022	UDM
P/U	24.6 x	21.4 x	17.9 x	7.9 x	8.3 x
P/VL	2.1 x	2.3 x	2.9 x	3.0 x	3.1 x
VE/EBITDA	7.7 x	7.4 x	8.0 x	6.7 x	6.9 x

Resultados (MXN mill.)	2019	2020	2021	2022
Ventas	291,926	331,051	348,887	398,706
EBITDA	34,793	41,660	50,501	71,734
Margen EBITDA (%)	11.9	12.6	14.5	18.0
Utilidad Neta	6,319	9,110	15,916	46,910
Margen Neto (%)	2.2	2.8	4.6	11.8
UPA	1.40	2.02	3.52	10.39
VLPA	16.3	18.5	21.5	27.5
Deuda Neta	106,872	106,845	115,885	102,975
Deuda Neta/EBITDA	3.1 x	2.6 x	2.3x	1.4 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

EEUU apoya semana extraordinaria – En Norteamérica los ingresos crecieron en MXN 15.8% a/a y en USD 21.9% a/a. El mercado reportó avances por precios y el efecto fiscal de una semana más de ventas. A nivel operativo el alza en materias primas contrajo el margen bruto en 190 pb. Por otro lado, se reportó el beneficio de USD\$734 millones por el ajuste del pasivo de los *MEPPs*, que refleja los niveles actuales de las tasas de interés. El EBITDA ajustado presentó un avance de 14.3% a/a, con una caída en margen de 10 pb, sin considerar el efecto de los *MEPPs*.

México fuerte avance – Las operaciones de México crecieron 17.4% a/a, impulsadas por una mayor mezcla de los productos y el efecto de mayores precios. Los canales de conveniencia, autoservicios y tradicional fueron los que presentaron mejor desempeño. El impacto del incremento de precios entre materias primas contrajo el margen bruto en 40 pb. A lo anterior se le sumo una reserva contable para el pago anticipado a un proveedor, por lo que el margen EBITDA reportó una contracción de 370 pb.

Latinoamérica avance en volumen – Los ingresos crecieron 16.3% a/a y 33.4% a/a excluyendo el efecto de tipo de cambio. Las ventas fueron impulsadas por el sólido desempeño en volumen en cada uno de los mercados, mayores precios, y el efecto de las recientes adquisiciones (*Arytza do Brasil*). El margen bruto se contrajo 60 pb; sin embargo, eficiencias en gastos derivaron en un avance en el EBITDA ajustado 72.2% a/a, con una expansión en margen de 290 pb.

Europa, Asia y África – Las ventas avanzaron 6.2% a/a, y sin efecto cambiario aumentaron 24.2% a/a. Las ventas fueron impulsadas por precios y el crecimiento en volumen en la mayoría de las economías que opera, y que compensaron la debilidad de China. Derivado del alza de materias primas y mayores gastos, se registró una contracción en margen de EBITDA de 60 pb.

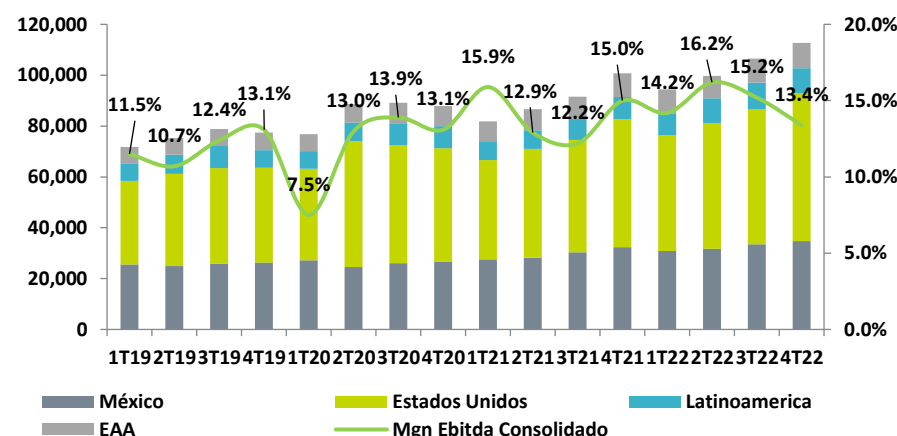
Utilidad – Creció 526.6% con una expansión en margen de 23.1 pp como resultado de la desinversión de Ricolino, el efecto de los *MEPPs* y una menor tasa efectiva. Sin efectos extraordinarios se presentó un avance del 7.0% a/a, con un retroceso en margen de 30 pb.

EVENTOS RELEVANTES:

- Adquirió “Vel Pitar”, empresa de panificación rumana a un múltiplo de 8x VE/EBITDA, con lo que expande su presencia a 34 países
- Está realizando cambios en su equipo de liderazgo, consistentes con su visión a largo plazo.

Resultados Positivos, Perspectiva neutral –Ante el entorno de tasas que se mantiene con tendencia de alza lo que repercute sobre los *MEPPs* así como la estabilidad estimada en materias primas, podríamos esperar que Bimbo siguiera reportando beneficios a nivel operativo, no obstante y dado que el 51.6% de los ingresos son en USD consideramos que los beneficios se verán reducidos por el impacto de la depreciación que observa en el dólar para 2023.

Desempeño histórico ventas y margen EBITDA ajustado



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 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