

Resultados Trimestrales

Grupo Bimbo, SAB de CV



Análisis Bursátil

24 de Julio de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 24/07/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	BIMBO A	\$65.45	33.83%	0.771	\$282,644	206.1	Precio Objetivo ND

- Continúa la debilidad.** El grupo continúa presentando contracciones en sus principales indicadores, debido a elevadas bases de comparación, en menor medida el efecto del tipo de cambio y la debilidad en las ventas principalmente en Norteamérica.
- Debajo de lo esperado.** La empresa reportó cifras por debajo de lo esperado en ingresos y utilidad neta, mientras que en Ebitda permaneció en línea con lo esperado por el consenso.

Racha negativa continúa. La panificadora reportó una contracción de 1.9% a/a en sus ventas netas, su cuarta caída al hilo. Dicho resultado fue derivado de una elevada base de comparación, así como las caídas de 6.6% y 1.6% en las ventas de Norteamérica y Latinoamérica respectivamente, mientras que en México y EEA registraron aumentos de 4.4% y 4.3% respectivamente.

Contracciones a nivel operativo. La utilidad operativa registró una reducción de 7.4% a/a y el EBITDA disminuyó marginalmente, ligando 5 trimestres a la baja, que es consecuencia tanto de la caída en ventas, con mayores gastos y un menor apalancamiento en volúmenes frente a costos semifijos.

Sexto trimestre de reducciones. Sumado al deterioro a nivel operativo, la panificadora aumentó un 14% su costo integral de financiamiento, debido a un incremento en deuda y en menor medida a la depreciación del peso mexicano, así, su utilidad neta se contrajo 16.3% a/a, acumulando seis trimestres con tendencia negativa.

Indicadores financieros. La compañía reportó un total de deuda neta de \$135,495 mdp, ubicando su razón de deuda neta sobre Ebitda de 2.6x. Bimbo registra un monto de \$7,616 mdp de efectivo y equivalentes, un aumento de 19.9% respecto a diciembre.

Reporte débil. La panificadora nuevamente presentó un débil reporte, principalmente afectado por la debilidad en Norteamérica y en menor medida el tipo de cambio, sumado a presiones operativa y mayores gastos financieros que continúan contrayendo la utilidad neta.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T24	2T23	Dif. (%)
Ventas netas	98,087	100,036	-1.9%
Utilidad Operativa	8,668	9,356	-7.4%
EBITDA	13,953	13,988	-0.3%
Utilidad Neta	3,320	3,965	-16.3%
	Dif. (pb)		
Margen Operativo (%)	8.8%	9.4%	-50 pb
Margen EBITDA (%)	14.2%	14.0%	20 pb
Margen Neto (%)	3.4%	4.0%	-60 pb

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	392,373
Utilidad Operativa	32,580	53,696	35,455	33,433
EBITDA	47,372	53,445	54,942	53,943
Utilidad Neta	15,916	46,910	15,477	13,133
	U12M			
Margen Operativo (%)	9.3%	13.5%	8.9%	8.5%
Margen EBITDA (%)	13.6%	13.4%	13.7%	13.7%
Margen Neto (%)	4.6%	11.8%	3.9%	3.3%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2021	2022	2023	U12M
P/U	17.8x	12.2x	24.6x	21.5x
P/VL	2.9x	2.9x	3.5x	2.4x
VE/EBITDA	8.0x	6.5x	9.5x	7.8x

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 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 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+, funge 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
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	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

