

## TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

BIMBOA MM

### PRECIO

(MXN, al 26/04/2022)  
P\$56.19

FLOAT  
32.1%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.589

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
253,773

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
172.8

## Resultados 1T22

**Resultados con Crecimientos** – Bimbo reportó cifras por arriba de nuestros estimados y los del consenso del mercado tanto en ingresos como a nivel operativo y neto.

**Apoya precios** – Los ingresos consolidados crecieron 17.7% a/a por el desempeño en precios y en volumen en cada una de sus regiones de venta. Por mercado el mayor crecimiento en ventas se observó en Latinoamérica +21.2% a/a, seguido de México +19.5% a/a, Norteamérica +17.0% a/a y EAA +16.3%.

**Presión en Rentabilidad** – El margen bruto se contrajo 200 pb como resultado del incremento en precios de las materias primas en todos sus mercados. Por su parte los gastos fueron mayores como resultado del menor beneficio de cargo no monetario proveniente del pasivo de los Planes de Pensiones Multipatronales -MEPPS- que fue menor vs 1T21, lo anterior fue parcialmente compensado con eficiencias en gastos de venta y administración, derivado de lo anterior el EBITDA creció 5.4% a/a, con una contracción en margen de 165 pb.



Fuente: Refinitiv

Marisol Huerta Mondragón  
mhuerta@vepormas.com  
(55) 5625 – 1500 ext. 311514

	1T22	1T21	Dif (%)
Ventas	93,321	79,286	17.7
Utilidad Operativa	8,942	8,765	2.02
EBITDA	13,223	12,544	5.42
Utilidad Neta	4,467	4,045	10.4
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	9.58	11.05	-147
Mgn. EBITDA (%)	14.2	15.8	-165
Mgn. Neto (%)	4.79	5.10	-31.5

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	2018	2019	2020	2021	UDM
P/U	30.4 x	24.6 x	21.4 x	17.9 x	15.5 x
P/VL	2.1 x	2.1 x	2.3 x	2.9 x	2.5 x
VE/EBITDA	9.3 x	7.7 x	7.4 x	8.0 x	7.3 x

Resultados (MXN mill.)	2019	2020	2021	UDM
Ventas	291,926	331,051	348,887	362,922
EBITDA	34,793	41,660	50,501	51,180
Margen EBITDA (%)	11.9	12.6	14.5	14.1%
Utilidad Neta	6,319	9,110	15,916	16,338
Margen Neto (%)	2.2	2.8	4.6	4.5%
UPA	1.40	2.02	3.52	3.62
VLPA	16.3	18.5	21.5	22.2
Deuda Neta	106,872	106,845	115,885	113,757
Deuda Neta/EBITDA	3.1 x	2.6 x	2.3x	2.2 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

**EEUU sólida estrategia de precios** – Las ventas en Norteamérica crecieron 15.8% a/a en USD y 17.0% a/a en MXN, lo anterior como resultado de mayores precios y un mejor desempeño en volumen. A nivel bruto presentó una contracción en margen de 220 pb por mayores costos de materia prima. La utilidad de operación retrocedió 17.8% a/a y el margen operativo 390 pb por mayores costos laborales, y la escasez de la cadena de suministro. Así mismo se reflejó un beneficio del cargo no monetario por USD\$73 mn como resultado del ajuste del pasivo de los MEPP's que se compara con el beneficio no monetario de US\$109mn del 1T21. El EBITDA ajustado creció 0.1% a/a con una caída en margen de 180 pb, excluyendo el efecto de los MEPPS.

**México con avance en volumen** – Los ingresos en México avanzaron 19.5% a/a, como resultado de mayores volúmenes así como al incremento en precios que se realizó en el trimestre, resultando en ingresos de doble dígito para todos los canales. A nivel bruto el margen retrocedió 160 pb por el alza de materias primas. El EBITDA creció 18.4% a/a, con una baja de 10 pb en margen como resultado del fuerte desempeño en ventas y ahorros en productividad, lo que compensó la presión por el alza en materias primas.

**Latinoamérica con el mayor avance** – Los ingresos de esta región fueron los mejores de los mercados de Bimbo, con un avance de 21.2% a/a, lo anterior por una recuperación en volúmenes ante la reactivación de las economías, así como una mejor mezcla de precios. Los resultados también fueron impulsados por la adquisición de *Arytza do Brasil*. El margen bruto se contrajo 160 pb, pero fue compensado por beneficios en productividad y resultados positivos en Brasil y Argentina, lo que junto con la adquisición, derivó en un avance de 99.2% a/a en EBITDA con una expansión en margen de 370 pb.

**Europa, Asia y África impulso por adquisiciones** – Los mercados de la región crecieron 16.3% a/a en MXN y 21.1% a/a en moneda local. El EBITD retrocedió 5.3% y el margen se contrajo 120 pb por mayor inflación y una huelga en España.

**CIF** – El resultado Integrado de Financiamiento presentó una disminución de 7.6% a/a como resultado de menores gastos por intereses, y una ganancia cambiaria.

**Utilidad** – La utilidad creció 10.4% a/a, como resultado del desempeño operativo y menor costo financiero.

**Eventos Relevantes** – Firmó un acuerdo para la venta de su negocio "Ricolino" a Mondelez Internacional por un monto de P\$27 mil millones (USD\$1,329 mn). Los recursos de la operación serán utilizados para el pago de deuda, inversiones de capital y otros fines corporativos. La operación está sujeta a las autorizaciones correspondientes y se espera que concluya a finales a más tardar a principios del 4T22.

**Resultados Positivos, Perspectiva neutral** – Los resultados superaron nuestras expectativas y las del mercado, consideramos que habría una reacción positiva en el mercado. Nuestra postura no cambia respecto a tener cautela del desempeño de la emisora debido a las presiones que se observan a nivel operativo por el incremento en costos de materias primas, lo que consideramos podría complicar el cumplir con la guía que señaló la empresa respecto a estabilidad en márgenes para 2022. El escenario de inflación y de precios en los *commodities* sigue al alza en el corto plazo.



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](http://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
---------------------	---------------------	-------------------------