

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

BACHOCOB MM

PRECIO

(MXN, al 29/04/2019)

P\$74.59

FLOAT

26.75%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.525

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

47,202

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

29.9

Resultados 1T19

Reporte Negativo – Bachoco presentó cifras negativas por debajo de lo esperado por el mercado. Esperamos una reacción a la baja en el precio de la acción.

Retroceden ventas – Los ingresos totalizaron P\$14,323mn, lo que representó un retroceso de 6.4% a/a, reflejando un entorno de debilidad en precios y un bajo crecimiento en volumen (+1.2% a/a). En México (72% de los ingresos) las ventas retrocedieron 7.0% a/a, y en EEUU (28% de las ventas) disminuyeron 4.7% a/a.

Cae EBITDA – La caída se explica por el menor crecimiento en ingresos y por mayores gastos operativos, derivados del precio de los energéticos, lo que resultó en una baja de 69.2% a/a en el EBITDA, con un margen de 4.5%, una caída de 933 puntos base.

Utilidad Neta – Derivado del menor crecimiento a nivel operativo y mayores gastos financieros, la utilidad neta presentó una retroceso de 76.2% a/a, ubicándose en P\$298mn, frente a los P\$1,255mn del mismo trimestre del año anterior.



Marisol Huerta M.
mhuerta@vepormas.com
 (55) 5625 – 1500 ext. 31514

	1T19	1T18	Dif (%)
Ventas	14,323.6	15,302.9	-6.4%
Utilidad Operativa	335.1	1,822.4	-81.6%
EBITDA	654.8	2,127.4	-69.2%
Utilidad Neta	298.7	1,255.60	-76.2%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	2.3	11.9	-985.9
Mgn. EBITDA (%)	4.5	13.9	-933.0
Mgn. Neto (%)	2.1	8.2	-611.9

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	2016	2017	2018	UDM
P/U	12.9x	11.4x	11.3 x	18.1x
P/VL	1.6x	1.6x	1.0x	0.4x
VE/EBITDA	8.2x	6.9x	5.1x	11.2x

Resultados (MXNmill)	2016	2017	2018	UDM
Ventas	52,020	58,050	61,052	60,703
EBITDA	4,798	6,367	4,973	2,221
Margen EBITDA (%)	9.2%	11.0%	8.1 %	5.8%
Utilidad Neta	3,947	4,958	3,434	2,477
Margen Neto (%)	7.6%	5.8%	8.1%	4.1
UPA	6.6	5.6	8.2	4.1
VLPA	-52.8	59.4	63.5	197.8
Deuda Neta	-11,604	-11,993	-13,405	-12,247
Deuda Neta/EBITDA	-2.4	-1.9x	2.7 x	-3.6x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 1T19

Consumo débil – La menor demanda de sus productos en los últimos dos trimestres siguió presente en los primeros meses del año, lo que impidió a la empresa una toma de precios principalmente en el negocio de avicultura, segmento que genera el 72% de las ventas y el 77% del volumen de la compañía.

En el trimestre, el volumen del segmento de avicultura creció 0.7% a/a y otras divisiones avanzaron 2.3% a/a.

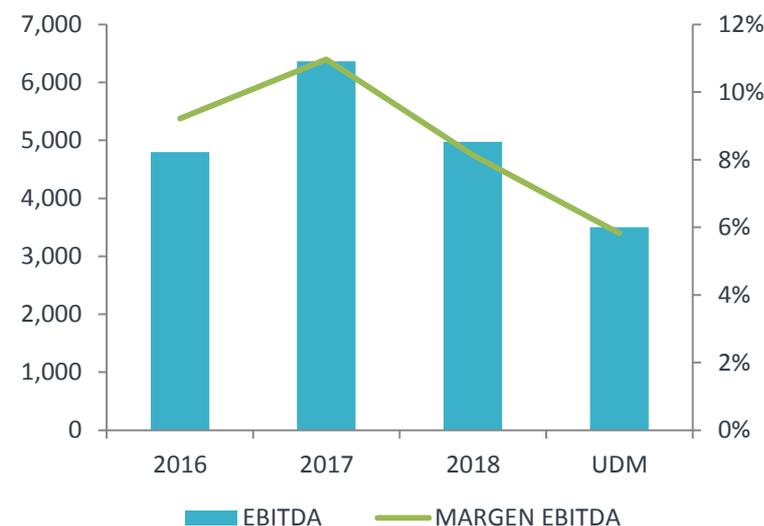
Materias primas – El costo de ventas totalizó P\$12,515 mn, creciendo 3.6% a/a. Este incremento se debió principalmente a un aumento derivado de un mayor volumen de venta y el costo del alimento balanceado en pesos. El margen bruto se ubicó en 12.6% por debajo del 21% del reportado en el mismo trimestre de 2018. Los gastos generales crecieron 6.4% a/a, donde el gasto de energía fue el que más se incrementó. Como resultado de lo anterior, la utilidad de operación retrocedió 81.6% a/a, por lo que el margen operativo fue de 2.3% frente al 11.9% del mismo trimestre del año anterior.

Afectación en EBITDA – Derivado de los mayores costos y el crecimiento en gastos de operación, el EBITDA resultó en P\$654.9 mn, un descenso de -68% a/a. El margen EBITDA totalizó en 4.5%, representando un retroceso importante respecto al registrado en 1T18 de 933 pb.

Bajo apalancamiento – El total de la deuda fue de P\$3.766mn comparado con los P\$5,037mn de los reportados al 31 de diciembre de 2018. Bachoco mantiene un bajo apalancamiento, donde la razón Deuda Neta/EBITDA fue de -3.6x al 1T19 desde -2.7x.

Inversiones – Durante el 1T19, las inversiones sumaron P\$409mn, destinados a proyectos de crecimiento orgánico y a proyectos de productividad.

Perspectiva Débil – Las perspectivas para el tipo de cambio consideran un nivel de cierre de USD\$20.14 pesos, frente al P\$19.65, de cierre del año anterior, lo que consideramos seguirá presionado los resultados 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, Rafael Antonio Camacho Peláez, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Agustín Becerril García, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocadiz, 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 (01 55) 1102 1800

y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Ingrid M. Calderón Á.	55 56251500 x 31541	icalderon@vepormas.com
-----------------------	---------------------	------------------------

Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

Rafael A. Camacho P.	55 56251500 x 31530	racamacho@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
---------------------	---------------------	----------------------

Análisis Técnico

Agustín Becerril Garcia	55 56251500 x 31504	abecerril@vepormas.com
-------------------------	---------------------	------------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

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

Editor

Maricela Martínez Á.	55 56251500 x 31529	mmartineza@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Gerente 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
---------------------	---------------------	-------------------------