



## TRIMESTRAL

### Alimentos y Bebidas

BACHOCOB MM

**PRECIO**  
(MXN, al 22/07/2019)  
P\$80.0.

FLOAT  
26.75%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.501

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
48,000

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
31.5

## Resultados 2T19

**Mejor a lo esperado** – Bachoco presentó cifras positivas con crecimientos a nivel operativo por arriba de nuestros estimados y los del consenso.

**Crece Demanda** – Durante el 2T19 los ingresos totalizaron P\$16,884 mn, un avance de 4.1% a/a, reflejando un mejor nivel de demanda y mayores precios, principalmente en México. En este último (72% de los ingresos), las ventas crecieron 8.5% a/a, y en EEUU (28% de las ventas) retrocedieron 6.7%.

**Impulsan menores costos** – Los costos de venta crecieron 0.43 a/a, logrando un margen bruto de 22.0% vs. 19.2% del mismo trimestre del año anterior, mientras que los gastos de operación se mantuvieron bajo control, lo que resultó en avance de 25.6% en el EBITDA, con un margen de 14.7%, un avance 261 pb.

**Utilidad Neta** – Derivado de mayores gastos financieros e impuestos, la utilidad neta presentó un avance de 0.9% a/a, ubicándose en P\$1,558mn, frente a los P\$1,574.3mn del mismo trimestre del año anterior.



Fuente: Infosel

	2T19	2T18	Dif (%)
Ventas	16,884	16,213	4.14%
Utilidad Operativa	2,163	1,656	30.63%
EBITDA	2,483	1,976	25.68%
Utilidad Neta	1,588	1,574	0.92%
	2T19	2T18	Dif pb
Mgn. Operativo (%)	12.82%	10.22%	259.9
Mgn. EBITDA (%)	14.71%	12.10%	261.11
Mgn. Neto (%)	9.41%	9.71%	-29.98

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	19.40x
P/VL	1.6x	1.6x	1.0x	1.2x
VE/EBITDA	8.2x	6.9x	5.1x	10.6x

Resultados (MXNmill)	2016	2017	2018	UDM
Ventas	52,020	58,050	61,052	60,743
EBITDA	4,798	6,367	4,973	4003
Margen EBITDA (%)	9.2%	11.0%	8.1 %	6.6%
Utilidad Neta	3,947	4,958	3,434	2,492
Margen Neto (%)	7.6%	5.8%	8.1%	4.1%
UPA	6.6	8.2	5.7	4.2
VLPA	-52.8	59.4	63.5	65.0
Deuda Neta	-11,604	-11,993	-13,405	-12,617
Deuda Neta/EBITDA	-2.4	-1.9x	-2.7 x	-3.2x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 1T19

**Consumo apoyado en precios en México** – Durante el trimestre, las ventas crecieron 4.1% a/a debido al fortalecimiento de la demanda de sus productos, lo que les permitió tomar precios en avicultura, segmento que genera el 72% de las ventas y el 77% del volumen de la compañía.

En el trimestre, el volumen total creció 4.4% a/a, avicultura presentó un incremento de 1.2% a/a y otras divisiones avanzaron 16.0% a/a.

**Avanza margen bruto y operativo** – El costo de ventas totalizó P\$13,164 mn, creciendo 0.43 a/a. El menor incremento respecto a las ventas se atribuyó principalmente al mayor volumen vendido. Derivado de lo anterior el margen bruto se ubicó en 22.0%, superando el 19.2% del reportado en el mismo trimestre de 2018, lo que representó un avance de 280pb. Los gastos generales por su parte crecieron 4.1% a/a, representando 9.2% respecto a las ventas, nivel estable respecto al mismo trimestre del año anterior. Como resultado de lo anterior, la utilidad de operación avanzó 30.6% a/a, por lo que el margen operativo fue de 12.8% frente al 10.2% del mismo trimestre del año anterior, un avance de 259.9pb.

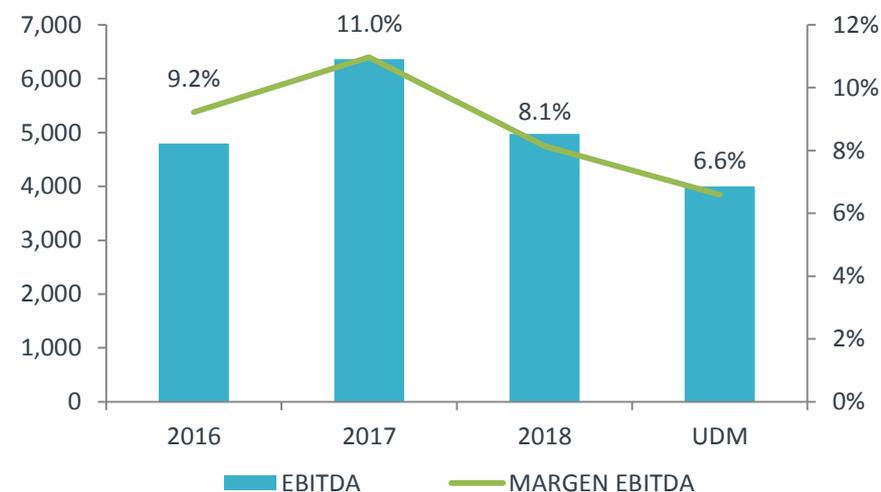
**EBITDA con impulso** – Derivado de los menores costos y estabilidad en gastos de operación, el EBITDA resultó en P\$2,483 mn, un avance de 25.6% a/a con un margen de 14.71% y un avance importante respecto al registrado en 2T19 de 261 pb.

**Mayores gastos financieros pegan utilidad neta** – Los ingresos financieros por P\$91.6mn retrocedieron 83.7%, derivado principalmente de menores ganancias por resultados cambiarios, relacionado con la apreciación del peso frente al dólar, que en el trimestre fue de 1.3%.

**Deuda** – El total de la deuda al 30 de junio fue de P\$4,993 6mn comparado con los P\$5,037mn de los reportados al 31 de diciembre de 2018. Bachoco mantiene un apalancamiento negativo, donde la razón Deuda Neta/EBITDA fue de -3.2x al 2T19 desde -2.7x.

**Perspectiva Positiva** – Los resultados superaron las expectativas. Consideramos que la demanda de los productos de la compañía seguirá firme el resto del año, más cuando notamos que hay problemas en la industria porcícola en China, lo que pudiera favorecer la demanda de pollo a nivel general. Por otro lado, consideramos que los costos de sus insumos en dólares pudieran verse beneficiados del debilitamiento del dólar. Derivado de lo anterior, consideramos que la rentabilidad observada pudiera ya no presentar una baja, siendo sostenible los próximos meses.

### Bachoco: Rentabilidad al 2T19



Fuente: Empresa, Análisis 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").

Juan F. Rich Rena, Rafael Antonio Camacho Peláez, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, 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](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 (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
---------------------	---------------------	----------------------

### Analista Industriales

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

### Análisis Técnico

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

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandezo@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
---------------------	---------------------	-------------------------