

## TRIMESTRAL

### Alimentos y Bebidas

### BACHOCOB MM

**PRECIO**  
(MXN, al 23/10/2019)  
P\$84.36

**FLOAT**  
26.75%

**BETA (3yr, vs. Mexbol)**  
0.381

**VALOR DE MERCADO (MXN MN)**  
50,616

**BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)**  
29.2

## Resultados 3T19

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

**Impulsan ingresos precios** – Durante el 3T19 los ingresos totalizaron P\$15,312 mn, un avance de 8.5% a/a, reflejando un mejor nivel de precios y un mejor desempeño en el volumen vendido en el segmento de otros. Por Mercado, en México (72% de los ingresos) las ventas crecieron 11.3% a/a, y en EEUU avanzaron 1.9%, por tipo de cambio.

**Impulsan menores costos** – Los costos presentaron una reducción de 1.9% a/a, logrando un margen bruto de 17.0% vs 8.2% del mismo trimestre del año anterior, mientras que los gastos de operación como porcentaje de las ventas representaron el 9.8% desde el 10.6% del 3T18. Como resultado de un mayor control de costos y gastos y a una base de comparación baja, el EBITDA logró una expansión de 1,877% respecto al 3T18.

**Utilidad Neta** – La utilidad neta reportó un avance de 685%, como resultado del mejor desempeño a nivel operativo, que compensó una mayor tasa impositiva.



Fuente: Infosel

|                    | 3T19   | 3T18   | Dif (%) |
|--------------------|--------|--------|---------|
| Ventas             | 15,312 | 14,114 | 8.49%   |
| Utilidad Operativa | 1,181  | --260  | 553%    |
| EBITDA             | 1,505  | 76.2   | 1,877%  |
| Utilidad Neta      | 1,111  | -189   | 685%    |
|                    | Dif pb |        |         |
| Mgn. Operativo (%) | 7.72%  | -1.85% | 956     |
| Mgn. EBITDA (%)    | 9.83%  | 0.54%  | 929     |
| Mgn. Neto (%)      | 7.26%  | -1.34% | 860     |

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       | 12.9 x | 11.4 x | 11.6 x | 13.6 x |
| P/VL      | 1.6 x  | 1.6 x  | 1.0 x  | 1.3 x  |
| VE/EBITDA | 8.2 x  | 6.9 x  | 5.1 x  | 7.1 x  |

| Resultados (MXNmill.) | 2016    | 2017    | 2018    | UDM     |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|
| Ventas                | 52,020  | 58,050  | 61,052  | 61,942  |
| EBITDA                | 4,798   | 6,367   | 4,973   | 5,433   |
| Margen EBITDA (%)     | 9.2     | 11.0    | 8.1     | 8.8     |
| Utilidad Neta         | 3,947   | 4,958   | 3,434   | 3,709   |
| Margen Neto (%)       | 7.6     | 8.5     | 5.5     | 6.0     |
| UPA                   | 6.6     | 8.2     | 5.6     | 6.2     |
| VLPA                  | 52.8    | 59.4    | 63.5    | 67.1    |
| Deuda Neta            | -11,604 | -11,993 | -13,405 | -12,323 |
| Deuda Neta/EBITDA     | -2.4    | -1.9x   | -2.7 x  | -2.3x   |

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 3T19

OCTUBRE 23, 2019

**México Impulso por Precios** – Durante el trimestre, las ventas crecieron 11.3% 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 2.0% a/a, donde avicultura presentó una caída de 3.7% a/a y otras divisiones avanzaron 27.7 % a/a

**Avanza Margen Bruto y Operativo** – El costo de ventas totalizó P\$12,706 mn, con un retroceso de 1.9% a/a. El menor incremento respecto a las ventas se atribuyó a la disminución de los costos (maíz y soya). Derivado de lo anterior el margen bruto se ubicó en 17.0% a/a, superando el 8.2% a/a reportado en el mismo trimestre de 2018. Los gastos generales se mantuvieron estables representando 9.8% respecto a las ventas frente al 10.6% del mismo trimestre del año anterior. La utilidad de operación fue de P\$1,181.8 mn frente a la pérdida observada en el 3T18 de P\$260.5mn

**EBITDA con Impulso** – Derivado de los menores costos y estabilidad en gastos de operación, el EBITDA resultó en P\$1,505mn, una crecimiento de 1,877% con un margen de 9.8% vs el margen de 0.54% del 3T18.

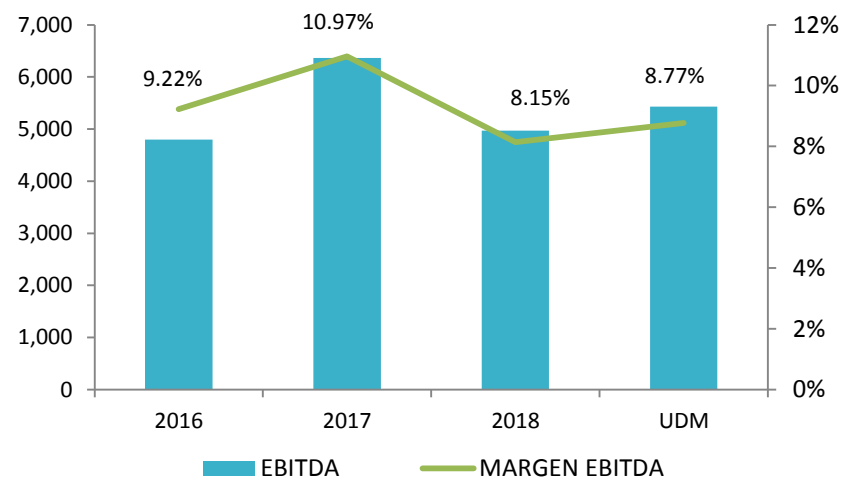
**Costo Financiero e Impuestos** – Los ingresos financieros sumaron P\$405.7mn comparado con el gasto de P\$63.6mn reportado en el mismo periodo de 2018, debido a mayores ingresos por valuación cambiaria, mismos que fueron neutralizados por una mayor tasa de impuestos que sumó P\$474.4 mn, como resultado de mayores ingresos operativos.

**Utilidad por Acción Trimestral, la más Alta en los Últimos 5 años** – La utilidad sumó P\$1.113mn con un margen de 7.3%, dato que supera la pérdida P\$190mn que reportó en el mismo trimestre del año anterior. La UPA fue de P\$1.85, la más alta en un tercer trimestre, en los últimos 5 años.

**Deuda** – El total de la deuda al 30 de septiembre fue de P\$5,007.8mn 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 resultó en -2.3x.

**Perspectiva Positiva** – Los resultados superaron las expectativas. Hacia adelante consideramos que los resultados se mantendrán con la misma tendencia, impulsados por el alza en precios y por la demanda adicional que pudiera generarse por una efecto sustitución ante los problemas que está presentando la carne de puerco con la gripe en China. Resaltamos la estructura financiera positiva, con bajo apalancamiento y una caja de P\$13,275mn.

### Bachoco: Rentabilidad al 3T19



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, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Pamela Vázquez Flores 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 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

**Asistente Dirección de Análisis y Estrategia**

Pamela Vázquez F. 55 56251500 x 31541 pvazquez@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