

## TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

**BACHOCOB MM**

**PRECIO**

(MXN, al 27/10/2020)

P\$67.24

**FLOAT**

26.75%

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

0.345

**VALOR DE MERCADO (MXN MN)**

40,341

**BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)**

15.0

## Resultados 3T20

**Reporte Mixto** – Bachoco reportó cifras mixtas, por arriba de nuestras expectativas y las del mercado. Los ingresos avanzaron 19.4% a/a, y 27.6% a/a el EBITDA, con un retroceso de 25.5% en utilidad neta.

**Mejoran volúmenes** – Las ventas totales crecieron 19.4% a/a como resultado de incremento de 3.2% en el volumen y el efecto de mejores precios. Las ventas de avicultura crecieron 16.9% a/a y otros negocios 44.1% a/a. Por mercados, México presentó un avance de 19.4% a/a y EEUU 19.5% a/a, impulsado por el tipo de cambio.

**Mejora rentabilidad** – El margen bruto mejoró en 40 pb ubicándose en 17.4% vs 17.0% del mismo trimestre del año anterior, mientras que los gastos crecieron 6.9% a/a, cifra por debajo de las ventas. Derivado de lo anterior el EBITDA creció 27.6% con un avance en margen de EBITDA de 67pb.

**Utilidad Neta** – La utilidad se contrajo 25.5% a/a, afectado por una pérdida cambiaria en su caja denominada en dólares.



Fuente: Refinitiv

	3T20	3T19	Dif (%)
Ventas	18,292	15,313	19.4
Utilidad Operativa	1,485	1,182	25.6
EBITDA	1,921	1,506	27.6
Utilidad Neta	828	1,111	-25.5
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	8.12	7.72	39.9
Mgn. EBITDA (%)	10.5	9.83	67.0
Mgn. Neto (%)	4.53	7.26	-273

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	2017	2018	2019	UDM
P/U	11.4 x	11.6 x	15.5 x	12.8 x
P/VL	1.6 x	1.0 x	1.2x	0.9 x
VE/EBITDA	6.9 x	5.1 x	6.7 x	5.8 x

Resultados (MXNmill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	58,050	61,052	61,655	65,527
EBITDA	6,367	4,973	5,263	4,404
Margen EBITDA (%)	11.0	8.1	8.5	6.7
Utilidad Neta	4,958	3,434	3,220	3,149
Margen Neto (%)	8.5	5.5	5.2	4.8
UPA	8.2	5.6	5.4	5.2
VLPA	59.4	63.5	66.9	72.2
Deuda Neta	-11,993	-13,405	-13,473	-14,918
Deuda Neta/EBITDA	-1.9x	-2.7 x	-2.6x	-3.4x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 3T20

**México impulsan precios** – Las ventas en México (71.7% de las ventas totales) crecieron 19.4% a/a, como resultado de mejores precios y del efecto positivo de la reactivación de las operaciones, principalmente en restaurantes y fondas, que combinado con la demanda en el comercio tradicional motivo una mayor demanda de sus productos.

**EEUU favorece tipo de cambio** – En EEUU las ventas crecieron 19.5% a/a debido al efecto positivo de la depreciación del peso frente al dólar en el trimestre y un avance en volumen de ventas, que vio un impulso por la reapertura de las actividades económicas en el trimestre .

**Buen desempeño por segmento** – Por segmento de negocio, avicultura que representa el 88% de los ingresos y el 76% del volumen, presentó un avance en ventas de 16.9% a/a y 2.3% a/a en volumen. Por su parte la división de otros creció en ventas 44.1% a/a, con un avance en el volumen de ventas de 6.5%.

**Margen Bruto y Operativo** – El margen bruto se ubicó en 17.4% desde el 17.0%, el mayor volumen de venta compensó el incremento en costos de materia prima en dólares. Por su parte los gastos generales de venta avanzaron 6.9% a/a, como resultado de los gastos incrementales para controlar la pandemia. Por su parte en el rubro de otros ingresos y se incluyó la venta de activos en desuso, así como gallinas y otros, el cargo fue por P\$99.2 mn, frente a ingresos por P\$73mn del mismo trimestre del año anterior. La utilidad de operación creció 25.6% a/a y el EBITDA 27.6 % a/a, finalizando con un margen EBITDA creció 67 pb.

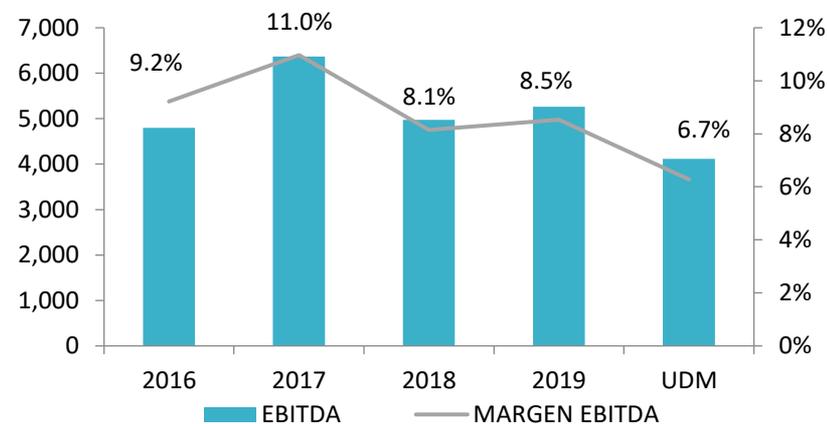
**Costo Financiero e Impuestos** – En el periodo se reportó un ingreso financiero negativo de P\$267 mn, frente al ingreso de P\$486.7 mn del trimestre anterior, afectado por el impacto del tipo de cambio.

**Utilidad** – Bachoco reportó un retroceso de 25.5% a/a en la utilidad neta, como resultado del efecto de las perdidas cambiarias.

**Deuda** – La deuda al 30 de septiembre fue P\$2,544 mn menor a los P\$4,928mn reportados al 31 de diciembre de 2019, lo anterior refleja el pago de deuda que ha realizado la empresa. La razón de deuda neta a EBITDA es negativa en -3.4x

**Perspectiva Positiva** – Los resultados son positivos y mejor a lo estimado, esperamos una reacción favorable en el precio de la acción. El mayor consumo en casa y el levantamiento de las medidas de confinamiento de forma parcial en restaurantes y comedores, incentivo la demanda de sus productos. Consideramos que de mantenerse la reactivación de la economía los resultados positivos podrían ser sostenibles. No obstante, el riesgo por el incremento de casos del virus prevalece lo que podría generar nuevos cierres, mantenemos cautela del desempeño de la emisora.

## Bachoco: Rentabilidad al 3T20



Fuente: Análisis Bx+ con información 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, 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
-------------------	---------------------	--------------------

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P+once	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
---------------------	---------------------	-------------------------