

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

BACHOCOB MM

PRECIO

(MXN, al 03/02/2021)

P\$71.21

FLOAT

26.75%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.317

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

42,466

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

14.7

Resultados 4T20

Reporte Positivo – Bachoco reportó superó nuestras expectativas y las del mercado. Los ingresos durante el trimestre avanzaron 21.1% a/a, el EBITDA 212.0% a/a y la utilidad neta 401.9%.

México con fuerte repunte – Se presentó un avance en ventas de 26.3% a/a y en EEUU incrementaron 7.6% a/a, impulsadas por tipo de cambio. Las ventas de avicultura crecieron 18.4% a/a y otros negocios 46.3% a/a.

Mejora rentabilidad – El margen bruto mejoró en 800 pb ubicándose en 21.0% vs 13.0% del mismo trimestre del año anterior, mientras que los gastos retrocedieron 4.9% a/a. Derivado de lo anterior el EBITDA creció 212.0% con un avance en margen de EBITDA de 847pb.

Utilidad Neta – La utilidad creció 401.9% a/a, el desempeño operativo logró compensar el efecto de mayores gastos financieros relacionados con una mayor pérdida cambiaria en su caja denominada en dólares.

EVOLUCIÓN DE CURSO



Fuente: Refinitiv

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

	4T20	4T19	Dif (%)
Ventas	18,329	15,135	21.1%
Utilidad Operativa	2,110	188	1,022%
EBITDA	2,540	814	212%
Utilidad Neta	730	145	401%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	11.5	1.24	1,027
Mgn. EBITDA (%)	13.8	5.38	847
Mgn. Neto (%)	3.98	0.96	302

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	2020
P/U	11.4 x	11.6 x	15.1 x	11.5 x
P/VL	1.6 x	1.0 x	1.2 x	1.0 x
VE/EBITDA	6.9 x	5.1 x	6.4 x	4.5 x

Resultados (MXNmill.)	2017	2018	2019	2020
Ventas	58,050	61,052	61,655	68,791
EBITDA	6,367	4,973	5,566	6,005
Margen EBITDA (%)	11.0	8.1	9.0	8.7
Utilidad Neta	4,958	3,434	3,233	3,702
Margen Neto (%)	8.5	5.5	5.2	5.4
UPA	8.2	5.6	5.4	6.2
VLPA	59.4	63.5	67.1	72.7
Deuda Neta	-11,993	-13,405	-13,473	-16,004
Deuda Neta/EBITDA	-1.9x	-2.7 x	-2.4 x	-2.7 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 4T20

México mayor demanda y precios – Los resultados de las operaciones en México (75.2% de las ventas totales) mostraron un avance de 26.3% a/a, motivado por un mejor desempeño en precios y un mayor volumen de venta observado en el segmento de otros. La demanda fue positiva en el periodo de cuarentena donde la empresa observó que la industria logró adaptarse al nuevo modelo de venta.

EEUU con avance moderado – En EEUU las ventas crecieron 7.6% a/a, favorecidas del efecto positivo de la depreciación del peso frente al dólar en el trimestre de 6.9%, combinado con un avance moderado en volúmenes en la región, que sigue afectado por las medidas de restricción en canales institucionales y restaurantes.

Buen desempeño por segmento – Se siguió observando un desempeño favorable en las divisiones de negocio, donde avicultura que representa el 88% de los ingresos creció 18.4% a/a en términos de ventas ante el incremento de precios, mientras que en volumen reportó una caída de 1.1%. Por su parte la división de otros creció en ventas 46.3% a/a, con un avance en el volumen de ventas de 11.9% a/a.

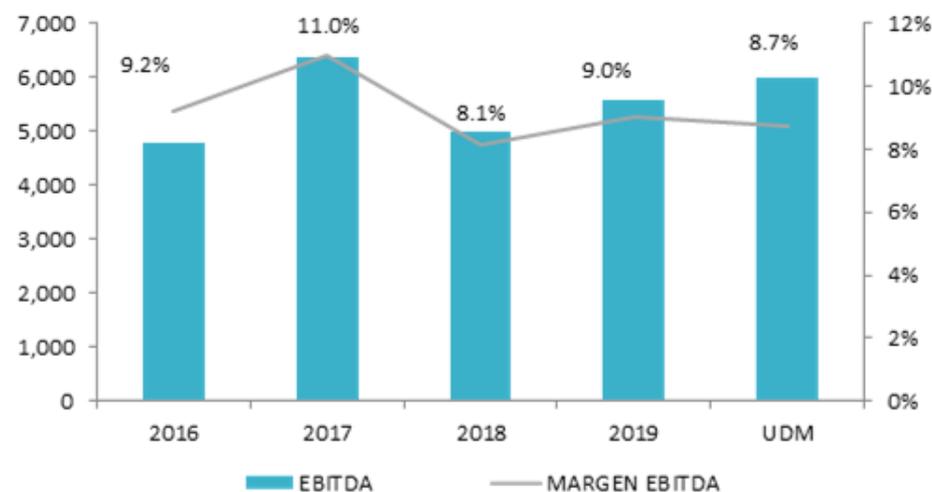
Avance en márgenes – El margen bruto se ubicó en 21.0% desde el 13.0%, lo que representó un avance de 800pb. El favorable desempeño en ventas amortiguó el incremento de los costos de materia prima en dólares. Por su parte los gastos generales fueron menores en 4.9% a/a. Derivado de lo anterior la utilidad de operación incrementó 1,022% a/a y el EBITDA 212% a/a, finalizando con un margen EBITDA en 13.8%, por arriba del 5.3% del mismo trimestre del año anterior.

Costo Financiero e Impuestos – El gasto financiero creció 508% resultado un ingreso financiero negativo de P\$1,105mn, afectado por el tipo de cambio.

Utilidad – Bachoco reportó un avance de 401.8% a nivel neto, como resultado del avance a nivel operativo que compensó el incremento en gastos financieros.

Perspectiva Positiva – Los resultados superaron fuertemente lo esperado por el consenso (+74%) a nivel de EBITDA Y 312% a nivel neto por lo que esperamos una reacción favorable en el precio de la acción. Hacia adelante, esperaríamos que los resultados se mantengan positivos a nivel de ingresos impulsados por la demanda en casas y el levantamiento de las medidas de confinamiento de forma parcial en restaurantes y comedores. Consideramos que de mantenerse las señales de reactivación de la economía los resultados de la compañía podrían seguir siendo al alza.

Bachoco: Rentabilidad al 4T20



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 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 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
---------------------	---------------------	-------------------------