



TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

BACHOCOB MM

PRECIO

(MXN, al 29/04/2021)

P\$73.51

FLOAT

26.75%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.343

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

44,094

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

15.7

Resultados 1T21

Reporte Mixto – Bachoco superó nuestras expectativas y las del mercado a nivel operativo, no así a nivel neto. Los ingresos crecieron 23.0% a/a, el EBITDA 192% a/a y la utilidad neta retrocedió 3.06% a/a.

México con el mejor desempeño – Los resultados en México resultaron con un crecimiento en ventas de 32.2% a/a, por mayores precios en las principales líneas de negocio. En EEUU los ingresos se incrementaron 1.2% a/a. Las ventas de avicultura crecieron 19.9% a/a y otros negocios continuó con un fuerte avance de 50.7% a/a.

Crece Margen Bruto – El margen bruto se ubicó en 21.8% desde el 13.9%, un avance de 790 pb, por el positivo desempeño en ventas. El EBITDA aumentó 192.6% a/a con un avance en margen de EBITDA de 909 pb.

Utilidad Neta – La utilidad fue afectada por menores ingresos financieros respecto al año anterior ante la depreciación del tipo de cambio.



Fuente: Refinitiv

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

	1T21	1T20	Dif (%)
Ventas	19,358	15,738	23.0
Utilidad Operativa	2,559	604	323
EBITDA	3,036	1,037	192
Utilidad Neta	2,100	2,167	-3.06

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	13.2	3.84	938
Mgn. EBITDA (%)	15.6	6.59	909
Mgn. Neto (%)	10.8	13.7	-291

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	2018	2019	2020	UDM
P/U	11.6 x	15.2 x	12.2 x	11.4 x
P/VL	1.0 x	1.2 x	1.0 x	1.0 x
VE/EBITDA	5.1 x	6.7 x	4.4 x	3.2 x

Resultados (MXNmill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	61,052	61,655	68,791	72,411
EBITDA	4,973	5,566	6,005	8,618
Margen EBITDA (%)	8.1	9.0	8.7	11.9
Utilidad Neta	3,434	3,233	3,702	3,877
Margen Neto (%)	5.5	5.2	5.4	5.4
UPA	5.6	5.4	6.1	6.5
VLPA	63.5	67.1	72.7	72.3
Deuda Neta	-13,405	-13,473	-16,004	-16,554
Deuda Neta/EBITDA	-2.7 x	-2.4 x	-2.7 x	-1.9 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 1T21

México impulso por precio – Las ventas en México crecieron 32.2% a/a como resultado de mejores precios y de un mayor volumen de venta en el segmento de otros que creció 50.7% a/a. La empresa señala que el volumen presentó ajustes por las medidas de confinamiento relacionadas con la pandemia.

EEUU avance marginal – En EEUU las ventas crecieron 1.2% a/a, como resultado de un avance moderado en volúmenes en la región, que sigue afectado por las medidas de restricción en canales institucionales y restaurantes.

Menor volumen por segmento – El segmento de avicultura creció 19.9% a/a en términos de ventas ante el incremento de precios, y reportó una caída de 8.8% a/a en volumen. La división de otros creció en ventas 50.7% a/a, manteniendo un desempeño positivo en volumen de ventas al crecer 7.8% a/a.

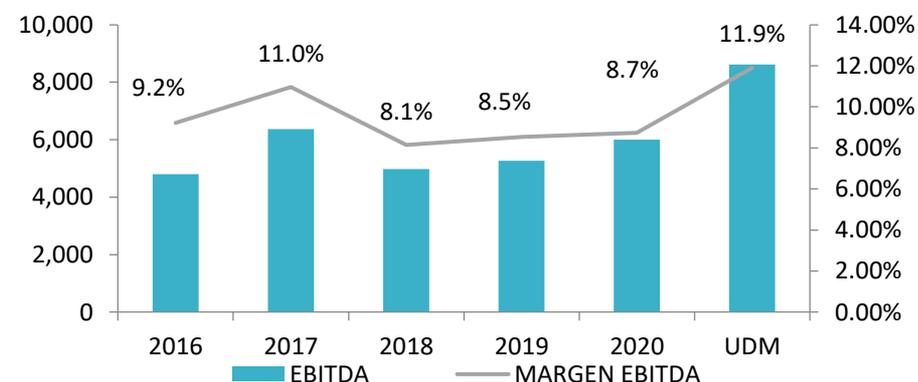
Avance en márgenes – El margen bruto registro un avance de 790 pb al pasar de 13.9% a 21.8%, a pesar del incremento en costo de ventas relacionado con mayores precios de las materias primas, mismo que fue trasladado en parte al precio de venta. Por su parte los gastos generales crecieron 4.1% a/a con un mejor control de los mismos. La utilidad de operación se incrementó 323% a/a y el EBITDA 192% a/a, con una expansión en margen de 909 pb.

Costo Financiero e Impuestos – En el trimestre se reportó un ingreso financiero de P\$319.6 mn menor al ingreso registrado en el mismo trimestre del año anterior. Lo anterior como resultado de la depreciación de 2% en el tipo de cambio respecto al 4T20 en su posición de caja en dólares. Por su parte los impuestos fueron menores en 6.6%.

Utilidad – La utilidad neta decreció 3.0% a/a, como resultado de una baja de 86.8% en el Costo Integral de Financiamiento.

Perspectiva Neutral – Los resultados fueron mixtos menor a lo esperado a nivel neto. Estimamos una reacción neutral en el precio de la acción. De corto plazo estimamos que los resultados se verían impulsados por el efecto de mayores precios y en menor medida por la recuperación en volúmenes, relacionado con la reactivación del segmento en canales de venta al por mayor, como restaurantes y fondas. No obstante, también observamos bases de comparación elevadas, por el incremento en ventas del año anterior. A nivel operativo, estimamos una mayor presión en los costos de materia prima, dado el comportamiento al alza que se ha observado a lo largo del año en el precio de las materias primas, niveles que se estima podrán seguir elevados por la mayor demanda que ha ejercido China y menores cosechas en otras regiones.

EBITDA y Margen EBITDA



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