

## TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

**BACHOCOB MM**

**PRECIO**

(MXN, al 26/07/2021)

P\$75.41

**FLOAT**

26.75%

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

0.335

**VALOR DE MERCADO (MXN MN)**

45,227

**BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)**

13.2

## Resultados 2T21

**Reporte Positivo** – Bachoco presentó cifras positivas por arriba de las estimaciones del mercado y menores a las nuestras a nivel neto. Los ingresos crecieron 27.0% a/a, el EBITDA 381% a/a, con una utilidad de P\$1,477 mn vs la perdida del 2T20.

**México compensa EEUU** – Los resultados en México presentaron un avance en ingresos de 27% a/a, impulsado de por mayores precios y un mejor desempeño en volumen, los resultados compensaron la caída de 3.3% a/a en ventas provenientes de EEUU, afectadas por la depreciación del USD frente al MXN. Las ventas de avicultura crecieron 22.8% a/a y otros negocios 64.5% a/a.

**Expansión en Márgenes** – El margen bruto presentó un avance de 770 pb, por el positivo desempeño en ventas, mientras que los gastos crecieron 10.4% a/a. El EBITDA presentó un crecimiento de 381% a/a con un avance en margen de EBITDA de 890 pb.

**Utilidad Neta** – A nivel neto reportó una ganancia de P\$1,477 mn por el positivo desempeño operativo que compensó mayores impuestos y gastos financieros.



Fuente: Refinitiv

|                    | 2T21   | 2T20   | Dif (%) |
|--------------------|--------|--------|---------|
| Ventas             | 20,861 | 16,432 | 27.0    |
| Utilidad Operativa | 2,089  | 83     | 2,422   |
| EBITDA             | 2,524  | 525    | 381     |
| Utilidad Neta      | 1,477  | - 35   | 4,343   |

|                    | Dif pb |       |      |
|--------------------|--------|-------|------|
| Mgn. Operativo (%) | 10.0   | 0.50  | 950  |
| Mgn. EBITDA (%)    | 12.1   | 3.19  | 890  |
| Mgn. Neto (%)      | 7.08   | -0.21 | 729. |

Datos en millones de MXN 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 | 8.4 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  | 2.5 x |

| Resultados (MXNmill.) | 2018    | 2019    | 2020    | UDM     |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|
| Ventas                | 61,052  | 61,655  | 68,791  | 76,840  |
| EBITDA                | 4,973   | 5,566   | 6,005   | 10,588  |
| Margen EBITDA (%)     | 8.1     | 9.0     | 8.7     | 13.8    |
| Utilidad Neta         | 3,434   | 3,233   | 3,702   | 5,366   |
| Margen Neto (%)       | 5.5     | 5.2     | 5.4     | 7.0     |
| UPA                   | 5.6     | 5.4     | 6.1     | 8.9     |
| VLPA                  | 63.5    | 67.1    | 72.7    | 77.6    |
| Deuda Neta            | -13,405 | -13,473 | -16,004 | -18,884 |
| Deuda Neta/EBITDA     | -2.7 x  | -2.4 x  | -2.7 x  | -1.8 x  |

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 2T21

**México apoya precio y volúmenes** – Las ventas en México crecieron 27% a/a impulsados por un avance en volumen, por una base baja de comparación y la reactivación de los canales institucionales que habían sido frenados por la pandemia, a lo que se suman mayores niveles en precios.

**EEUU frenado por tipo de cambio** – En EEUU las ventas retrocedieron 3.3% a/a. Los resultados fueron afectados en moneda local por la apreciación del MXN frente al USD a/a. Las ventas de EEUU representaron el 23.6% de los ingresos consolidados.

**Volumen por segmento** – El segmento de avicultura creció 22.8% a/a en términos de ventas con un avance en volumen de toneladas vendidas de 1.8% a/a, por lo que el crecimiento se atribuye a mayores precios. Por su parte el segmento de otros creció en ventas 64.5% a/a, con un crecimiento de 17.3% a/a en volumen.

**Fuerte expansión en márgenes** – El margen bruto registro un avance de 770 pb al pasar de 11.3% a 19.0%. El costo de ventas creció 15.9% a/a debido a un costo unitario mayor generado por el incremento de las materias primas en términos de dólares. Por su parte los gastos crecieron 10.4% a/a, reduciendo su porcentaje con respecto a las ventas. La utilidad de operación incrementó 2,422% a/a y el EBITDA 381% a/a, con una expansión en margen de 890 pb.

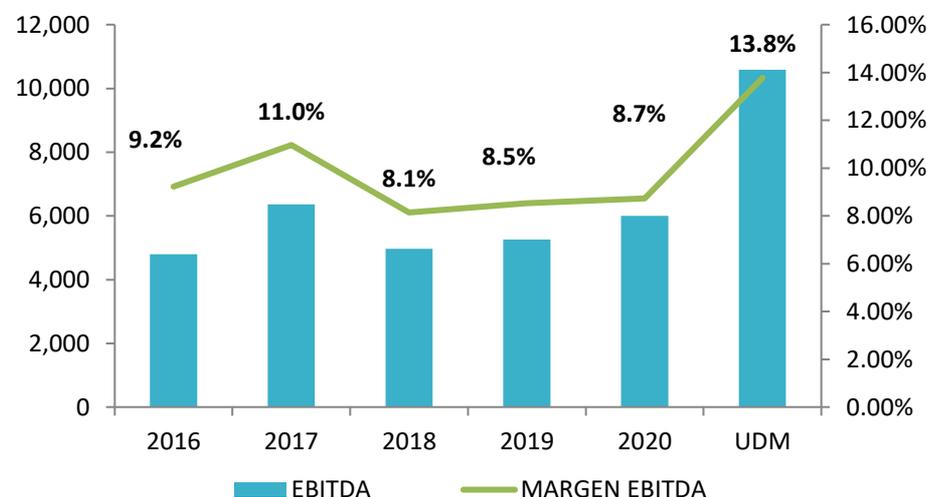
**Costo Financiero e Impuestos** – En el trimestre se reportó un gasto financiero neto menor al del 2T20. Por su parte los impuestos fueron mayores como resultado de un mayor nivel resultado operativo.

**Utilidad** – Bachoco presentó ganancia de P\$1,477 mn frente a la pérdida de P\$35mn del trimestre anterior, como resultado del desempeño operativo.

**Perspectiva Positiva/Neutral** – Los resultados fueron positivos y por arriba de lo que esperaba el mercado. Consideramos que de mantenerse la reactivación de la economía los resultados positivos podrían ser sostenibles.

No obstante para los siguientes trimestres observamos una base alta de comparación en ambos mercados. A nivel operativo, creemos que de mantenerse el desempeño en ventas, la empresa lograría compensar el efecto de mayores costos de materias primas. Estaremos pendientes de la llamada con analistas para validar el escenario que contemplan para la segunda parte del año en materia de precios y alza en insumos.

## Bachoco: EBITDA y Margen EBITDA 2T21



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](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 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 | ghernandezo@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 |
|---------------------|---------------------|-------------------------|