



## Resultados 3T21

**Reporte Positivo** – Bachoco presentó cifras mixtas y por debajo de nuestras expectativas y las del mercado a nivel operativo y en línea a nivel neto. Los ingresos crecieron 10.5% a/a, frente a un retroceso en el EBITDA de 38.3% a/a y un avance de 1.9% a/a en utilidad.

**México crecen ventas** – Los resultados en México presentaron un avance en ingresos de 14.1% a/a. En EEUU los ingresos crecieron 1.7% a/a. Las ventas de avicultura mostraron un avance de 9.5% a/a y otros negocios 19.2% a/a. El incremento en ventas es resultado de mejores precios en sus líneas de negocio.

**Fuerte caída en rentabilidad** – El margen bruto se contrajo 450 pb como resultado de un incremento en materias primas, mientras los gastos generales se mantuvieron estables. El EBITDA se contrajo 38.3%, con una caída de 464 pb en margen EBITDA.

**Utilidad Neta** – A nivel neto reportó un alza de 1.9% a/a, como resultado de un mayor ingreso financiero atribuido a una mayor valuación cambiaria.



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

	3T21	3T20	Dif (%)
Ventas	20,229	18,292	10.5
Utilidad Operativa	738	1,485	-50.2
EBITDA	1,185	1,921	-38.3
Utilidad Neta	844	828	1.90
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	3.65	8.12	-446
Mgn. EBITDA (%)	5.86	10.5	-464
Mgn. Neto (%)	4.17	4.53	-35.5

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	8.4x
P/VL	1.0 x	1.2 x	1.0 x	0.9 x
VE/EBITDA	5.1 x	6.7 x	4.4 x	2.8 x

Resultados (MXNmill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	61,052	61,655	68,791	78,777
EBITDA	4,973	5,566	6,005	9.881
Margen EBITDA (%)	8.1	9.0	8.7	12.6
Utilidad Neta	3,434	3,233	3,702	5,325
Margen Neto (%)	5.5	5.2	5.4	6.5%
UPA	5.6	5.4	6.1	8.9
VLPA	63.5	67.1	72.7	78.6
Deuda Neta	-13,405	-13,473	-16,004	-17,734
Deuda Neta/EBITDA	-2.7 x	-2.4 x	-2.7 x	-1.8 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 3T21

**Las México beneficia precio** – Los resultados de las operaciones en México presentaron un avance de 14.1% a/a. En otros negocios la empresa reportó un sólido avance en todos sus líneas de negocio. Esto a pesar que la empresa comenta que vieron una menor demanda que presiono los precios.

**EEUU tiene buen desempeño** – En EEUU las ventas crecieron 1.7% a/a el resultado es positivo a pesar de presentar un efecto negativo en tipo de cambio de 9.5% a/a. Los resultados fueron apoyados por precios y un buen desempeño en volumen.

**Volumen por segmento** – El segmento de avicultura creció 9.5% a/a en términos de ventas con un avance en volumen de toneladas vendidas de 1.9% a/a, donde el crecimiento se atribuye a mayores precios. Por su parte el segmento de otros creció 19.2% a/a en ventas, frente a un retroceso en volumen de 4.8% a/a.

**Presión por materias primas** – El margen bruto registro un retroceso de 450 pb como resultado del incremento en los costos de sus materias primas, donde destacó el avance en el maíz y en la pasta de soya. Los gastos fueron 8.9% como porcentaje de las ventas, comparado con un 8.8% al observado el mismo trimestre del año anterior. Derivado de mayores costos el margen EBITDA retrocedió 34.5%, una contracción en margen de 464 pb.

**Costo Financiero e Impuestos** – En el trimestre se reportó un ingreso financiero neto de P\$459 mn, cifra positiva en comparación a la perdida de el mismo trimestre del año anterior de P\$267 mn. Lo anterior atribuido a mayores ingresos por valuación cambiaria.

**Utilidad** – Bachoco presentó un avance de 1.9% a/a en utilidad, la debilidad operativa se compensó con un mejor desempeño en el CIF.

**Perspectiva Neutral** – Los resultados fueron por debajo de nuestros estimados y los del mercado a nivel operativo y en línea a nivel neto. La empresa fue impactada por el alza de los precios en materia prima. A pesar de que los precios han observado un menor nivel consideramos que seguirán presionando los resultados operativos en los siguientes trimestres. La empresa ha logrado traspasar los precios y con ello mantener los ingresos, nos mantenemos con cautela de la presión en el gasto del consumidor de un entorno de mayor inflación, lo que pudiera frenar el volumen de venta.

### 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 Iván 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

#### DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

##### Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 [jrich@vepormas.com](mailto:jrich@vepormas.com)

#### ANÁLISIS BURSÁTIL

##### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

##### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com)

##### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

##### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 [ghernandezo@vepormas.com](mailto:ghernandezo@vepormas.com)

#### ESTRATEGIA ECONÓMICA

##### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

##### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

#### COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

##### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto: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](mailto:jtorroella@vepormas.com)

##### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

##### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 [ligonzalez@vepormas.com](mailto:ligonzalez@vepormas.com)