

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

BACHOCOB MM

PRECIO

(MXN, al 03/02/2022)

P\$70.44

FLOAT

26.75%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.247

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

42,281

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

22.1

Resultados 4T21

Reporte Presionado – Bachoco presentó cifras en línea a nivel de ingresos, pero por debajo de nuestras estimaciones y las del mercado a nivel operativo. Los ingresos crecieron 15.9% a/a, frente a una caída en el EBITDA 65.9% a/a y de 34.8% a/a en utilidad neta.

México con avance en volumen – Los ingresos de las operaciones de México presentaron un avance de 15.6% a/a. En EEUU los ingresos crecieron 16.8% a/a impulsadas por un mejor volumen de ventas y precios. Las ventas de avicultura mostraron un avance de 15.2% a/a y otros negocios 21.1% a/a.

Presión Operativa – Como resultado de un mayor costo en las materias primas el margen bruto se contrajo 810 pb, a lo que se sumó un incremento en gastos. El EBITDA se contrajo 65.9% a/a, con un margen que pasó de 15.7% a 4.6%.

Utilidad Neta – La utilidad retrocedió 34.7% a/a como resultado del débil reporte operativo y mayores impuestos.



Fuente: Refinitiv

	4T21	4T20	Dif (%)
Ventas	21,252	18,329	15.9
Utilidad Operativa	510	2,148	-76.3
EBITDA	981	2,879	-65.9
Utilidad Neta	648	994	-34.8

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	2.40	11.7	-932
Mgn. EBITDA (%)	4.62	15.7	-1,109
Mgn. Neto (%)	3.05	5.42	-237

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	2019	2020	2021	UDM
P/U	15.2 x	11.4 x	8.6 x	8.3 x
P/VL	1.2 x	0.9 x	0.9 x	0.9 x
VE/EBITDA	6.7 x	4.4 x	3.4 x	3.2 x

Resultados (MXNmill.)	2018	2019	2020	2021
Ventas	61,052	61,655	68,791	81,699
EBITDA	4,973	5,263	6,005	7,725
Margen EBITDA (%)	8.1	8.5	8.7	9.5%
Utilidad Neta	3,350	3,220	3,702	5,069
Margen Neto (%)	5.5	5.2	5.4	6.2%
UPA	5.6	5.4	6.1	8.4
VLPA	63.5	66.9	72.7	79.5
Deuda Neta	-13,414	-13,473	-16,004	-18,238
Deuda Neta/EBITDA	-2.7 x	-2.6 x	-2.7 x	-2.4 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 4T21

México con avance en volumen y precio – Las operaciones en México reportaron un crecimiento de 15.6% a/a, como resultado de un mejor desempeño en el segmento de avicultura y mayores precios de sus productos.

EEUU con repunte de doble dígito – En EEUU las ventas crecieron 16.8% a/a, como resultado de un mayor desplazamiento de sus productos y en menor medida por tipo de cambio, ya que en el trimestre el promedio de operación del USDMXN se apreció 0.56% a/a. Los resultados también fueron apoyados por precios y un buen desempeño en volumen.

Volumen por segmento – El segmento de avicultura creció en ventas 15.2% a/a y 4.5% a/a en volumen de toneladas vendidas. Por su parte el segmento de otros creció 21.1% a/a en ventas, con un ligero avance en volumen de 0.4% a/a.

Impacto por materias primas – El margen bruto fue afectado por el incremento en costos de materia como el maíz y la pasta de soya, pasando de 21.1% a 13.0%, un retroceso de 810 pb. Los gastos como porcentaje de las ventas fueron 10.1% frente al 9.1% del trimestre del año anterior. Derivado de mayores costos el margen EBITDA retrocedió 1,109 pb a 4.6% desde un nivel de 15.7%.

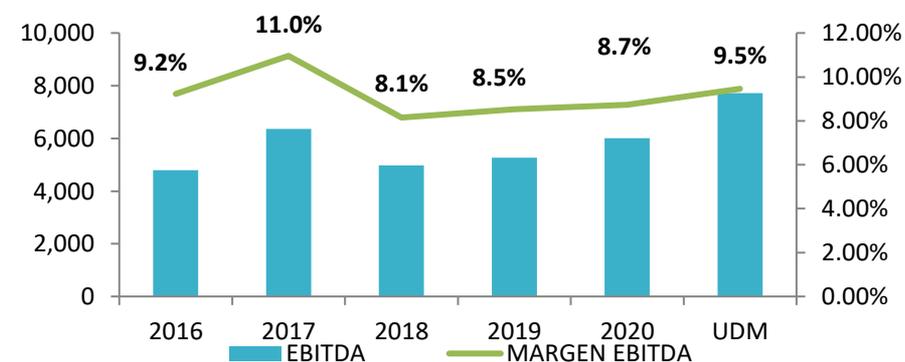
Menor Costo Financiero e Impuestos – En el trimestre se reportó un gasto financiero neto de P\$149.6 mn, cifra positiva en comparación a la pérdida de el mismo trimestre del año anterior de P\$1,154.6 mn. Lo anterior atribuido a ingresos por valuación cambiaria vs la pérdida presentada en el 4T20. Como resultado de esto, se reportó una mayor tasa de impuestos, con un pago de P\$49.0mn desde los P\$3.3mn del mismo trimestre del año anterior.

Utilidad – Bachoco presentó un retroceso de 34.7% a/a en utilidad, como resultado de un menor desempeño a nivel operativo, pero contrarrestado por un resultado positivo en el CIF.

Eventos Recientes – Bachoco finalizó la adquisición de RYC alimentos, compañía procesadora y comercializadora de multiproteínas, que contempla 2 plantas ubicadas en Puebla, y 21 tiendas ubicadas en 4 estados de la República Mexicana (Puebla, Oaxaca, Veracruz y Tlaxcala), con ventas aproximadas de USD\$150 millones; ~4% de las ventas anuales.

Perspectiva – Los resultados fueron por debajo de nuestros estimados y los del mercado a nivel operativo y en línea a nivel neto. La empresa reporta presiones por el incremento en los precios en materia prima. Nuestra perspectiva para este año se mantiene con afectaciones por mayores costos de insumos. A pesar de que notamos un consumidor resiliente que ha logrado absorber el incremento en precios, nos mantenemos con cautela ante la presión que se observa en inflación al menos para la primera mitad del año, lo que pudiera impactar el volumen de venta de la empresa, sumado a mayores presiones en márgenes.

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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P.	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 G.	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 L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-------------------------