

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

BACHOCOB MM

PRECIO

(MXN, al 28/04/2022)

P\$70.44

FLOAT

26.75%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.271

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

46,182

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

16.2

Resultados 1T22

Supera Expectativas – Bachoco superó ampliamente nuestras expectativas y las del mercado, con el desempeño en ingresos impulsado por una mejor mezcla de ventas, crecimiento en volumen y el efecto de la integración de RYC.

Fuerte crecimiento – Los ingresos en México crecieron 23.7% a/a, como resultado del mejor desempeño en precios, volumen y dos meses de la integración de la empresa de carnes RYC, basada en Puebla. En EEUU los ingresos crecieron 36.2% a/a impulsados por un mejor volumen de ventas y precios. Las ventas de avicultura crecieron 22.9% a/a y otros negocios 47.1% a/a.

Presión Operativa – Como resultado de un mayor costo en las materias primas (granos y pasta de soya) el margen bruto se contrajo 80 pb. El EBITDA creció 21.5% a/a, con una baja en margen de 54 pb.

Utilidad Neta – La utilidad avanzó 2.6% a/a como resultado de un gasto financiero neto derivado de la apreciación del MXN en el trimestre.



Fuente: Refinitiv

	1T22	1T21	Dif (%)
Ventas	24,367	19,358	25.8
Utilidad Operativa	3,142	2,559	22.7
EBITDA	3,689	3,036	21.5
Utilidad Neta	2,157	2,100	2.68
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	12.9	13.2	-32.4
Mgn. EBITDA (%)	15.1	15.7	-54.0
Mgn. Neto (%)	8.85	10.9	-200

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	2021	UDM
P/U	11.6x	15.2x	12.2x	8.3x	9.3 x
P/VL	1.0x	1.2x	1.0x	0.9x	0.9 x
VE/EBITDA	5.1x	6.7x	4.4x	3.2x	3.4 x

Resultados (MXN mill.)	2019	2020	2021	UDM
Ventas	61,655	68,791	81,699	86,708
EBITDA	5,263	6,307	7,725	8,639
Margen EBITDA (%)	8.5	9.2%	9.5%	10.0
Utilidad Neta	3,220	3,672	5,069	4,984
Margen Neto (%)	5.2	5.3%	6.2%	10.0
UPA	5.4	6.1	8.4	8.3
VLPA	66.9	72.2	79.5	82.9
Deuda Neta	-13,473	-15,810	-18,238	-17,405
Deuda Neta/EBITDA	-2.6 x	-2.5x	-2.4 x	- 2.0 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

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

México con avance en volumen y precio – Las operaciones en México reportaron un crecimiento de 23.7% a/a, como resultado de un mejor desempeño de las principales líneas de negocio en el país, así como la incorporación de dos meses de venta de la empresa RYC de alimentos. Adicionalmente se suma el avance en el segmento de avicultura y mayores precios de sus productos.

EEUU con fuerte avance – En EEUU las ventas continuaron con un fuerte dinamismo y mostraron un avance de 32.6% a/a, como resultado de mayores precios y en menor medida del efecto del tipo de cambio ya que en el trimestre el promedio de operación del USDMXN se apreció 1.0% a/a. Los resultados también fueron apoyados por un buen desempeño en volumen.

Volumen por segmento – La ventas de avicultura crecieron 22.9% a/a y 5.8% a/a en volumen de toneladas vendidas. Por su parte el segmento de otros creció 47.1% a/a en ventas, con un avance en volumen de 10.2% a/a.

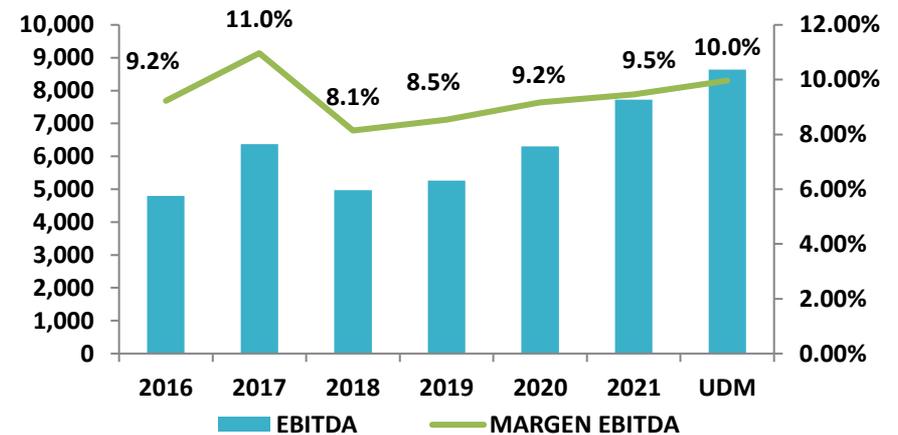
Impacto por materias primas – El margen bruto se contrajo 80 pb a 21.0% como resultado de mayores precios de materia prima, como los granos y la pasta de soya, lo que sumo un representó un incremento de 27.1% en el costo de ventas. Los gastos como porcentaje de las ventas fueron 8.2% frente al 8.5% del trimestre del año anterior. Derivado de mayores costos el margen EBITDA retrocedió 54 pb.

Mayor Costo Financiero– En el trimestre se reportó un gasto financiero neto de P\$235 mn, que se compara con el ingreso de P\$319.6mn el mismo trimestre del año anterior, lo anterior atribuido a una pérdida en ingresos financieros por la apreciación del MXN con respecto al 4T21. Así mismo se presento un incremento en gastos financieros.

Utilidad – Bachoco presentó un avance de 2.6% a/a en utilidad, como resultado de un mayor gasto neto del CIF.

Perspectiva – Los resultados fueron mejor a nuestras estimaciones y las del mercado. Pese al positivo desempeño que observamos en los ingresos, nuestra perspectiva para este año se mantiene con cautela ante el escenario presión que persiste en los precios de las materias primas, lo que seguirá impactando los márgenes. A lo que sumamos la presión que se observa en inflación lo que pudiera impactar el volumen de venta de la empresa.

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