

Julio 25, 2022

PREVIO

Alimentos y Bebidas

BACHOCOB MM

PRECIO(MXN, al 22/07/2022)
P\$75.55FLOAT
22.7%BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.257VALOR DE MERCADO (MXN MN)
45,311BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
15.2**Estimados 2T22**

Presión en rentabilidad – Estimamos un reporte mixto con un sólido desempeño en ingresos, impulsado por precios y una ligera recuperación en volumen. A nivel operativo estimamos retroceso en margen y caída a nivel neto.

México Impulso por precios – Los ingresos en México crecerían 15% a/a, y el avance estaría beneficiado de alza en precios y en volumen., como resultado de la reactivación de la demanda en canales institucionales como restaurantes y lugares de comida rápida, así como la realización de eventos y reuniones. También se tendría el beneficio de la adquisición de “RCY” de alimentos. En línea con el desempeño que ha mostrado en los últimos trimestres, la categoría de otros negocios mantendría un avance de doble dígito.

Estados Unidos apoyado por baja base de comparación – Para EEUU estimamos un avance en ingresos de 11% a/a, por alza en precios, un mejor volumen por la reapertura, y la base de comparación que disminuyó 3.3% a/a en el 2T21.



Fuente: Refinitiv

Inflación en costos – El alza que presentaron las materias primas (maíz, pasta de soya) en el trimestre, así como el efecto de mayores gastos de energía y fletes, derivarían en un retroceso de 11.3% a/a en EBITDA con una contracción en margen de 270 pb.

Utilidad Neta – A nivel neto esperamos un retroceso de 15.7% a/a como resultado del retroceso operativo y un pequeño impacto por su caja en USD.

Eventos recientes – El 25 de marzo se informó que un grupo de accionistas de la empresa tienen la intención de realizar una OPA voluntaria por la totalidad de las acciones representativas del capital social de la empresa. Aún no se han mandado mayores detalles del proceso.

Bachoco reportará el 1T22 el 29 de abril al cierre de mercado.

Múltiplos	2019	2020	2021	UDM
P/U	15.2 x	12.2 x	8.3x	8.3 x
P/VL	1.2 x	1.0 x	0.9x	0.9 x
VE/EBITDA	6.7 x	4.4 x	3.2x	3.2 x

	2T22e	2T21	Dif (%)
Ventas	23,793	20,861	14.1
Utilidad Operativa	1,737	2,089	-16.8
EBITDA	2,237	2,524	-11.4
Utilidad Neta	1,245	1,477	-15.7

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	7.30	10.0	-271
Mgn. EBITDA (%)	9.40	12.1	-270
Mgn. Neto (%)	5.23	7.08	-185

Datos en millones de MXN a menos que se exprese lo contrario.
Fuente: Análisis Bx+ con información de la BMV.

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 Ocádiz, 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
-------------------	---------------------	-------------------------