

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

BACHOCOB MM

PRECIO
(MXN, al 27/07/2022)
P\$76.17

FLOAT
26.75%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.256

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
45,702

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
15.2

Resultados 2T22

Supera Expectativas – Bachoco superó ampliamente nuestras expectativas y las del mercado, ante un mejor desempeño en volumen y la integración de RYC.

Crecen ingresos a doble dígito – Los ingresos en México crecieron 24.5% a/a, como resultado del mejor desempeño en volumen y el crecimiento en la categoría de otros (+42.2%) por la integración de la empresa de carnes RYC, así como mayores precios. En EEUU los ingresos crecieron 33.9% a/a impulsados por un mejor volumen de ventas y precios.

Avance en margen – Como resultado de un mejor desempeño en ventas que compensó el mayor costo en las materias primas (granos y pasta de soya) el margen bruto se expandió 340 pb. Los gastos como porcentaje de las ventas fueron de 8% vs 8.3% en el 2T21, por lo que el EBITDA creció 70.4% a/a, con un margen que avanzó 417 pb.

Utilidad Neta – La utilidad avanzó 99.3% a/a como resultado del desempeño operativo y un resultado positivo en el CIF.



Fuente: Refinitiv

	2T22	2T21	Dif (%)
Ventas	26,432	20,861	26.7
Utilidad Operativa	3,831	2,089	83.4
EBITDA	4,300	2,524	70.4
Utilidad Neta	2,944	1,477	99.3
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	14.4	10.0	448
Mgn. EBITDA (%)	16.2	12.1	417
Mgn. Neto (%)	11.1	7.08	406

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	7.1 x
P/VL	1.0x	1.2x	1.0x	0.9x	0.9 x
VE/EBITDA	5.1x	6.7x	4.4x	3.2x	2.8 x

Resultados (MXN mill.)	2019	2020	2021	UDM
Ventas	61,655	68,791	81,699	92,280
EBITDA	5,263	6,307	7,725	10,233
Margen EBITDA (%)	8.5	9.2%	9.5%	11.1%
Utilidad Neta	3,220	3,672	5,069	6,475
Margen Neto (%)	5.2	5.3%	6.2%	7.0%
UPA	5.4	6.1	8.4	10.8
VLPA	66.9	72.2	79.5	86.3
Deuda Neta	-13,473	-15,810	-18,238	-17,272
Deuda Neta/EBITDA	-2.6 x	-2.5 x	-2.4 x	-1.7 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

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

México impulso por adquisiciones y precios – Las operaciones en México reportaron un crecimiento de 24.5% a/a, como resultado de un mejor desempeño de las principales líneas de negocio en el país, y la integración en el segmento de otros 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 crecieron 33.9% a/a, impulsado por un buen desempeño en volumen y precio. En este trimestre no hubo impacto por tipo de cambio ya que en el trimestre se mantuvo con una variación marginal

Volumen por segmento – Las ventas de avicultura crecieron 24.4% a/a, donde el volumen de toneladas vendidas reportó una ligera contracción de 0.9% a/a. Por su parte el segmento de otros creció 42.2% a/a en ingresos, con un avance en volumen de 8.3% a/a.

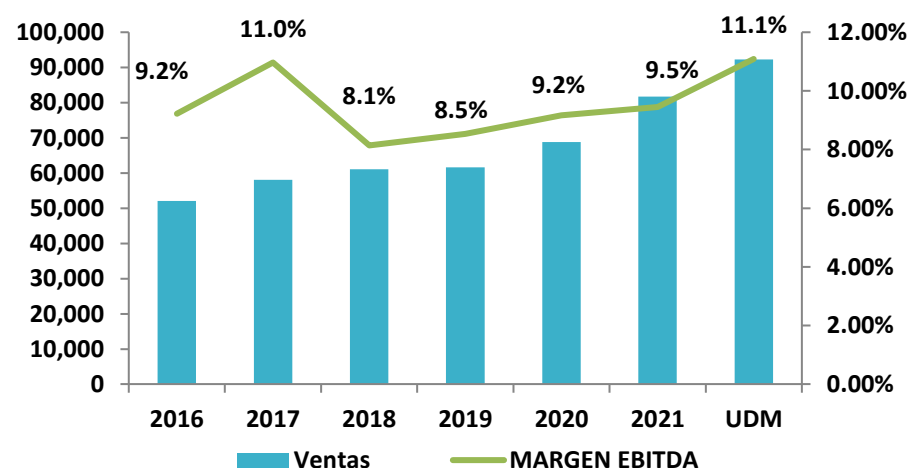
Avanza margen bruto pese a presión en materias primas – El margen bruto se expandió 340 pb a 22.4% vs 19% del mismo trimestre del año anterior, como resultado de un mejor desempeño en ventas que compensó el alza en precio de materia prima, como los granos y la pasta de soya. Los gastos como porcentaje de las ventas fueron 8.0% frente al 8.3% del trimestre del año anterior. Derivado de lo anterior el EBITDA creció 70.4% con un avance en margen de 417 pb.

Menor Costo Financiero – En el trimestre se reportó un ingreso financiero neto de P\$157.9 mn, que se compara con el gasto de P\$97 mn el mismo trimestre del año anterior, lo anterior atribuido a un alza importante en los ingresos financieros.

Utilidad – Bachoco presentó un avance de 99.3% a/a en utilidad, como resultado del desempeño operativo y un CIF positivo.

Perspectiva – Los resultados fueron mejor a nuestras estimaciones y las del mercado. Observamos un crecimiento en ventas de doble dígito en un trimestre que es estacionalmente fuerte, por lo que consideramos que la segunda parte del año presentaría crecimientos moderados, principalmente por un escenario inflacionario, en un entorno en el que persiste la presión en los precios de las materias primas, lo que presionaría los márgenes. Estimamos que la presión que se observa en inflación 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	ghernandez@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
-------------------	---------------------	-------------------------