

07/dic/2023



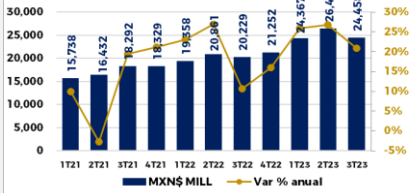
Rating HR  
AAA

www.Indexity.mx

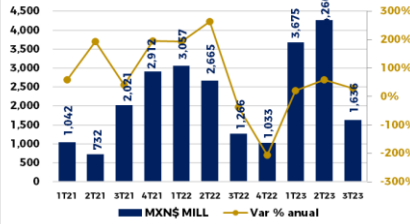
BACHOCO

Empresa fundada en 1952. Es líder en la industria avícola en México y sexto productor de pollo a nivel mundial. Bachoco cuenta con otras líneas de negocios como son: la producción y comercialización de cerdos vivos, la elaboración y comercialización de productos de valor agregado de pavo y de res, la producción y comercialización de alimento balanceado principalmente a otros productores avícolas y ganadero.

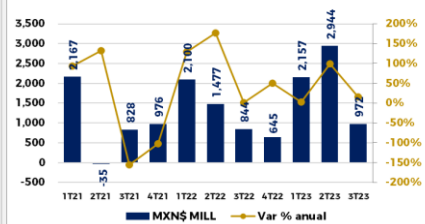
Ingresos Netos



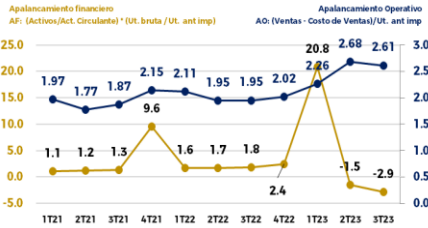
Ebitda



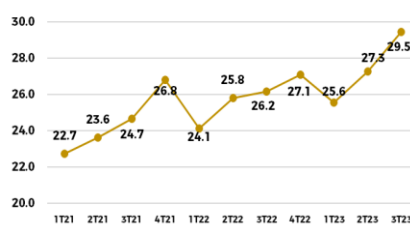
Utilidad Neta (trimestral)



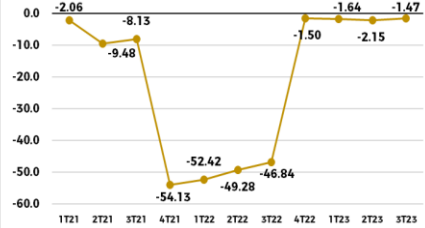
Apalancamiento (%)



Pasivo Total / Activo Total (%)



Deuda Neta / Ebitda (Veces)



MODELO Z SCORE. Predicción de Quiebra

Analiza la Fortaleza Financiera de la empresa. La precisión de la fórmula Altman Z-score es de un 72% con 2 años de antelación con respecto a la fecha de la quiebra, con un porcentaje de falsos negativos del 6%.

Fórmula:  $Z\ score = 1.2 * T1 + 1.4 * T2 + 3.3 * T3 + 0.6 * T4 + 1.0 * T5$

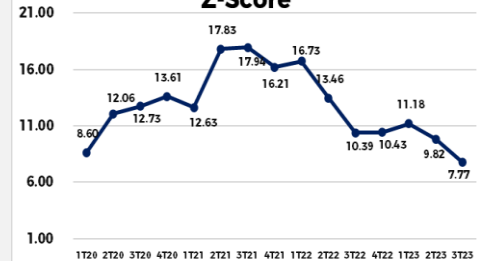
Donde:

- T1: (Capital Circulante/Activos Totales)
- T2: (Beneficios no distribuidos/Activos Totales)
- T3: (EBITDA/Activos Totales)
- T4: (Capitalización Bursátil/Deuda Total)
- T5: (Ventas Netas/Activos Totales)

Lectura General:

Z>3 No presenta riesgo. Z entre 2.7 y 2.9 Preocupación. Z entre 1.8 y 2.7 Riesgo de quiebra en 2 años. Z<1.8 Peligro financiero.

Z-Score



MODELO CA SCORE. Predicción de Insolvencia

Se ponderan y suman cinco razones de medición para clasificar las empresas en solventes e insolventes (liquidez, rentabilidad, apalancamiento, solvencia y actividad).

Fórmula:  $CA\ SCORE = 4.5913 X1 + 4.5080 X2 + 0.3936 X3 - 2.7616$

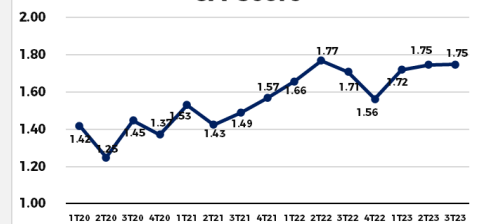
Donde:

- X1= Capital contable / Activo total
- X2= (Utilidades antes de impuestos + Gastos financieros) / Activo total
- X3 = Ventas / Activo total

Lectura General:

Si Z>=2.99, la empresa no tendrá problemas de insolvencia en el futuro; si Z<=1.81, entonces es una empresa que de seguir así, en el futuro tendrá altas posibilidades de caer en insolvencia.

CA-Score



MODELO PASCALE. Predicción de Bancarrota

Busca predecir la bancarrota de las empresas con alta inestabilidad.

Fórmula:  $PASCALE = -3.70992 + (0.99418 * X1) + (6.55340 * X2) + (5.51253 * X3)$

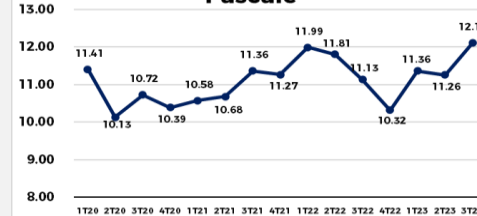
Donde:

- X1 = Ventas/Pasivo total
- X2 = Utilidad Neta/Activo total
- X3 = Pasivo a Largo Plazo/Pasivo total

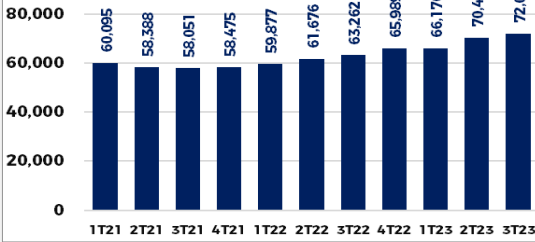
Lectura:

Si el modelo de PASCALE genera un valor mayor a cero (positivo), la empresa se considera financieramente sana, mientras que si el valor obtenido es menor a cero, la empresa se considera como insolvente y con alta probabilidad de quiebra.

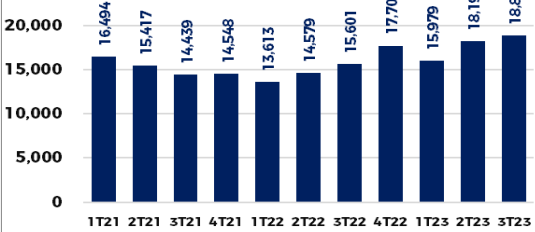
Pascale



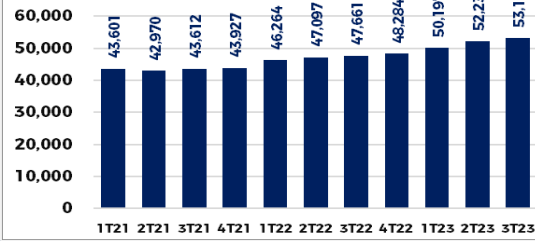
**Activo Total (MXN\$ Millones)**



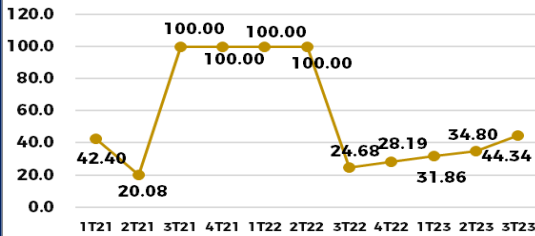
**Pasivo Total (MXN\$ Millones)**



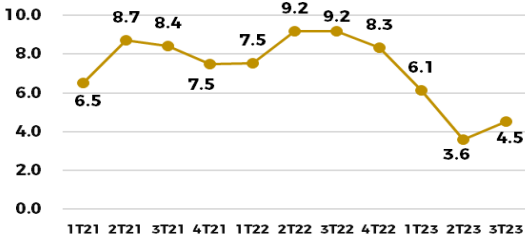
**Cap. Contable (MXN\$ Millones)**



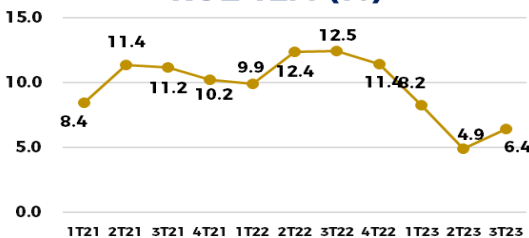
**Deuda CP / Deuda Total (%)**



**ROA 12M (%)**



**ROE 12M (%)**



En jul'23 Fitch ratings ratificó su calificación en AAA en escala nacional con perspectiva estable

**1. Rating.** Las calificaciones de Bachoco reflejan la posición financiera sólida con niveles bajos de apalancamiento y la liquidez amplia, a pesar de un entorno económico débil. También muestran los desequilibrios entre oferta y demanda en el mercado, y la volatilidad en los precios de las materias primas que presionan los índices de rentabilidad de la compañía. Además, incorporan la exposición de las operaciones de Bachoco a la volatilidad de la industria avícola en México y Estados Unidos y la concentración de ingresos en una sola categoría de proteínas (pollo).

**2. Ritmo Disminuido de Crecimiento:** A pesar de las condiciones adversas del mercado y los aumentos en los precios de las materias primas, los ingresos de Bachoco crecieron 21% en 2022 con respecto a 2021. Así, se compensó el aumento de 20% en el costo de ventas. Los precios del maíz y la pasta de soja fueron afectados por la guerra entre Ucrania y Rusia, y por los efectos climáticos relacionados con las sequías. Fitch prevé un entorno retador para el segundo semestre de 2023 y el año 2024.

**3. Rentabilidad Presionada:** Fitch calcula que el entorno desafiante comenzará en 2023 y 2024 conforme persisten las presiones inflacionarias sobre los costos en la industria avícola. La agencia prevé una caída ligera en el margen EBITDA de Bachoco para dichos años que llegaría a alrededor de 8.5% en promedio. El aumento en los precios promedio de venta junto con las estrategias de cobertura y eficiencia internas contribuirán a compensar las presiones en rentabilidad.

**4. Diversificación de Líneas de Negocio:** La adquisición de Norson Holding S. de RL de CV (Norson), empresa productora y exportadora de cerdo con operaciones en Sonora, México, fortalece las estrategias de Bachoco de crecimiento inorgánico y de diversificación en otras proteínas, animales de origen. Norson sumará a las capacidades de proceso y comercialización en los mercados nacionales y de exportación y contribuirá a disminuir la concentración de ingresos de Bachoco en una sola categoría de proteínas (pollo); la cual al primer trimestre de 2023 (1T23) representó cerca del 80% de los ingresos.

**5. Apalancamiento Bajo:** Para 2023 y 2024 Fitch proyecta que la deuda total a EBITDA de Bachoco se mantenga en niveles cercanos o por debajo de 0.5 veces (x), mientras que su deuda neta continuará en rangos negativos debido a que el efectivo en caja es mayor que la deuda total. La política de apalancamiento de Bachoco es conservadora y este se ha mantenido en niveles bajos a lo largo del horizonte de la calificación. Para Fitch, Bachoco muestra fortaleza al tener métricas de apalancamiento flexibles para adquisiciones de absorbentes. Al 31 de marzo de 2023 la deuda total en balance de Bachoco fue MXN4,400 millones (1T22: MXN2,070 millones).

**Riesgos (Fuente: Fitch)**

- Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:**
  - Disminución sostenida de la rentabilidad y generación de flujo de efectivo;
  - Adquisiciones significativas financiadas con deuda que derivadas en un indicador de deuda totalizan un EBITDA mayor a 1.5x de manera sostenida;
  - Reducciones relevantes en su balance de efectivo asociado a una estrategia financiera más agresiva.

## Desempeño con la BMV

S&P/BMV INDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES, 1D, - 9.47%  
BACHOCOB, - 3.53%



TradingView

Fuente: hub.infosel.com

## Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V., no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V., no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.