

BACHOCO

INDUSTRIAS BACHOCO S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR ALIMENTOS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	sep-20	sep-21	sep-22	sep-23	VAR
Activo Total	58,051	63,262	72,044	77,945	8.2%
Activo Circulante	32,088	36,137	40,987	41,537	1.3%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	18,200	20,088	20,392	19,163	-6.0%
Clientes	2,592	2,943	3,639	3,856	6.0%
Otras Cuentas por cobrar	1,065	2,434	1,874	2,650	41.4%
Inventarios	5,696	5,940	9,477	8,997	-5.1%
Otros Activos Circulantes	4,536	4,732	5,606	6,871	22.6%
Largo Plazo	25,963	27,125	31,056	36,408	17.2%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	19,410	20,956	23,434	28,444	21.4%
Activos Intangibles (Neto)	2,649	2,428	3,450	3,004	-12.9%
Otros Activos No Circulantes	3,904	3,741	4,173	4,960	18.9%
Pasivo Total	14,439	15,601	18,662	22,963	21.7%
Pasivo Circulante	7,169	10,389	9,632	14,215	47.6%
Proveedores	4,584	6,493	5,902	7,143	21.0%
Créditos Bancarios	1,071	370	982	2,889	194.3%
Créditos Bursátiles	-	1,481	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	136	208	293	305	4.0%
Impuestos por Pagar	-	291	971	971	4143.8%
Otros Pasivos Circulantes	1,378	1,546	2,433	2,907	19.5%
Pasivo Largo Plazo	7,270	5,213	9,230	8,748	-5.2%
Créditos Bancarios	14	-	-	611	n.a.
Créditos Bursátiles	1,456	-	2,996	3,016	0.7%
Otros Pasivos Con Costo	607	329	277	318	14.7%
Pasivos por Impuestos Diferidos	4,682	4,290	5,220	3,962	-24.1%
Otros Pasivos No Circulantes	513	594	737	841	14.2%
Deuda Total	2,544	1,851	3,978	6,516	63.8%
Deuda Neta	(15,656)	(18,237)	(16,413)	(12,647)	-22.9%
Capital Contable Consolidado	43,612	47,661	53,181	54,982	3.4%
Capital Contable Minoritario	294	516	430	416	-3.2%
Capital Contable Mayoritario	43,318	47,144	52,751	54,566	3.4%

ULTIMA VALUACION	
No. Acciones	600,000
Precio	18-oct-23 72.90
Precio Max. 12m	99.81
Precio Min. 12m	72.85
Dividendo	1.64
Dividend Yield	2.25%
Valor P.M.	43,740
CCM / CC	0.99
Efectivo	19,163
Deuda Total	6,516
Deuda Neta	-12,647
Valor de la Empresa	31,426
INFORMACION OPERATIVA	
Ventas 12m	94,646
Utilidad Operativa 12m	5,578
Depr. Y Amort. 12m	1,897
EBITDA 12 m	7,475
Margen EBITDA	7.9%
Utilidad Neta 12m	3,506
Margen Neto	3.7%
CAPEX 12m	-5,390
MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	4.20
P.M. / EBITDA	5.85
P.M. / Fon	29.54
P.M. / CC May	0.80
P.M. / Utilidad	12.48
LPA	5.84
Deuda Neta / EBITDA	-1.69
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	-6.07

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES	sep-20	sep-21	sep-22	sep-23	VAR
Ventas Netas	65,597	78,777	96,508	94,646	-1.9%
Costo de Ventas	56,410	64,128	79,619	80,124	0.6%
Utilidad (Pérdida) Bruta	9,187	14,649	16,889	14,523	-14.0%
Margen Bruto	14.0%	18.6%	17.5%	15.3%	-12.3%
Gastos Generales	6,442	6,819	8,239	8,945	8.6%
Utilidad de Operación	2,745	7,830	8,650	5,578	-35.5%
Margen Operativo	4.2%	9.9%	9.0%	5.9%	-34.2%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(386)	(296)	(46)	881	n.a.
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	2,359	7,534	8,605	6,459	-24.9%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	1,845	(472)	206	(1,847)	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	4,204	7,062	8,811	4,612	-47.7%
Impuestos a la Utilidad	1,054	1,737	2,191	1,209	-44.8%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	3,150	5,325	6,620	3,403	-48.6%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	3,150	5,325	6,620	3,403	-48.6%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	45	(90)	(93)	(103)	10.8%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	3,105	5,415	6,714	3,506	-47.8%
Margen Neto	4.7%	6.9%	7.0%	3.7%	-46.8%



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES	sep-20	sep-21	sep-22	sep-23	VAR
Utilidad de Operación	2,745	7,830	8,650	5,578	-35.5%
Depreciación y Amortizac.	1,938	2,089	1,948	1,897	-2.6%
EBITDA	4,683	9,919	10,598	7,475	-29.5%
Margen EBITDA	7.1%	12.6%	11.0%	7.9%	-28.1%
Intereses pagados	290	265	325	637	95.6%
Intereses ganados	786	512	688	1,242	80.5%
Impuestos a la Utilidad	1,054	1,737	2,191	1,209	-44.8%
CAPEX	(2,468)	(3,027)	(4,183)	(5,390)	28.9%
Flujo Operativo Neto	1,656	5,402	4,586	1,481	-67.7%
Variación en el Capital de Trabajo	58	(3,213)	(6,423)	(517)	-92.0%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	dic-21	dic-22	mar-22	mar-23	jun-23	sep-22	sep-23	Var	
Ventas Netas	21,252	23,634	24,367	23,272	26,432	23,885	24,458	23,855	-2.5%
Costo de Ventas	18,671	21,089	19,241	19,548	20,518	19,515	21,190	19,971	-5.7%
Utilidad (Pérdida) Bruta	2,581	2,545	5,126	3,724	5,914	4,371	3,268	3,884	18.8%
Margen Bruto	12.1%	10.8%	21.0%	16.0%	22.4%	18.3%	13.4%	16.3%	21.8%
Gastos Generales	2,002	2,244	1,999	2,111	2,123	2,231	2,114	2,360	11.6%
Utilidad de Operación	579	301	3,127	1,613	3,790	2,140	1,154	1,524	32.1%
Margen Operativo	2.7%	1.3%	12.8%	6.9%	14.3%	9.0%	4.7%	6.4%	35.4%
EBITDA	1,028	717	3,675	2,086	4,260	2,600	1,636	2,072	26.7%
Margen EBITDA	4.8%	3.0%	15.1%	9.0%	16.1%	10.9%	6.7%	8.7%	2.0%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(78)	6	15	32	41	160	(23)	683	n.a.
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	500	307	3,142	1,645	3,831	2,300	1,131	2,207	95.1%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	168	(375)	(236)	(1,049)	158	(629)	116	205	76.2%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Impptos a Util.	668	(68)	2,906	597	3,989	1,671	1,248	2,412	93.3%
Impuestos a la Utilidad	73	(111)	778	156	1,054	536	285	627	119.7%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	595	43	2,128	440	2,935	1,134	962	1,785	85.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	595	43	2,128	440	2,935	1,134	962	1,785	85.5%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(46)	(21)	(29)	(36)	(9)	(36)	(10)	(10)	0.9%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	641	64	2,157	476	2,944	1,170	972	1,795	84.7%
Margen Neto	3.0%	0.3%	8.9%	2.0%	11.1%	4.9%	4.0%	7.5%	3.6%

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	sep-20	sep-21	sep-22	sep-23	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	5.64	2.71	3.12	4.20	3.57	5.64	2.61	10.51
P/U	13.46	8.24	7.31	12.48	9.34	12.48	7.31	
P/VL	0.96	0.95	0.93	0.80	0.89	0.95	0.80	
Deuda Neta / EBITDA	(3.34)	(1.84)	(1.55)	(1.69)	(1.69)	(1.55)	(1.84)	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(7.07)	(2.65)	(2.56)	(6.07)	(3.76)	(2.56)	(6.07)	
Deuda Neta / C.C.	(0.36)	(0.38)	(0.31)	(0.23)	(0.31)	(0.23)	(0.38)	
Cobertura Intereses	16.14	37.47	32.56	11.74	27.26	37.47	11.74	
ROA	5.3%	8.6%	9.3%	4.5%	7.5%	9.3%	4.5%	
ROE	7.1%	11.4%	12.6%	6.4%	10.1%	12.6%	6.4%	

Subdirección de Análisis

BACHOCO

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversión Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y se proporciona única y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.

BACHOCO

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	sep-23
Activo Total	28,782	34,794	40,527	45,102	51,582	52,866	55,702	58,011	65,935	72,236	77,945
Activo Circulante	15,324	20,852	24,832	26,946	29,253	29,775	31,097	32,373	37,970	39,955	41,537
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	7,721	11,962	15,289	15,651	17,240	18,452	19,165	19,242	20,707	20,049	19,163
Largo Plazo	13,457	13,942	15,695	18,156	22,330	23,091	24,605	25,639	27,964	32,281	36,408
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	11,652	12,055	13,207	15,021	17,319	18,018	18,557	19,517	21,762	24,640	28,444
Pasivo Total	8,630	10,432	12,651	13,384	15,911	14,700	15,442	14,382	17,716	19,193	22,963
Pasivo Circulante	4,371	5,656	6,693	8,318	10,235	9,085	8,908	7,999	12,885	10,558	14,215
Créditos Bancarios	558	798	1,632	1,598	3,700	3,493	3,440	1,058	500	1,182	2,889
Créditos Bursátiles	-	-	-	1,500	-	-	-	-	1,494	-	-
Pasivo Largo Plazo	4,260	4,776	5,958	5,066	5,676	5,615	6,534	6,383	4,831	8,635	8,748
Créditos Bancarios	10	152	995	950	54	44	-	-	-	-	611
Créditos Bursátiles	1,500	1,500	1,500	-	1,500	1,501	1,488	1,460	-	3,010	3,016
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	-	-	654	441	360	219	318
Deuda Total	2,068	2,450	4,127	4,048	5,254	5,038	4,929	2,518	1,994	4,192	6,516
Deuda Neta	(5,653)	(9,511)	(11,162)	(11,604)	(11,987)	(13,414)	(14,236)	(16,724)	(18,713)	(15,857)	(12,647)
Capital Contable Consolidado	20,151	24,362	27,876	31,718	35,672	38,166	40,260	43,629	48,219	53,042	54,982
Capital Contable Mayoritario	20,112	24,317	27,825	31,662	35,611	38,096	40,180	43,345	47,728	52,636	54,566

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES											
Ventas Netas	39,711	41,767	46,229	52,020	58,057	61,052	61,659	68,791	81,699	98,891	94,646
Utilidad de Operación	3,108	5,471	5,129	4,571	5,104	3,605	4,006	4,721	6,248	8,372	5,578
Margen Operativo	7.8%	13.1%	11.1%	8.8%	8.8%	5.9%	6.5%	6.9%	7.6%	8.5%	5.9%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,910	3,934	3,891	3,958	4,842	3,350	3,153	3,690	5,069	6,137	3,506
Margen Neto	4.8%	9.4%	8.4%	7.6%	8.3%	5.5%	5.1%	5.4%	6.2%	6.2%	3.7%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES											
Utilidad de Operación	3,108	5,471	5,129	4,571	5,104	3,605	4,006	4,721	6,248	8,372	5,578
Depreciación y Amortizac.	882	853	820	926	1,076	1,227	1,293	1,741	1,830	1,915	1,897
EBITDA	3,990	6,324	5,949	5,497	6,180	4,832	5,299	6,463	8,078	10,287	7,475
Margen EBITDA	10.0%	15.1%	12.9%	10.6%	10.6%	7.9%	8.6%	9.4%	9.9%	10.4%	7.9%
Intereses pagados	170	108	119	152	200	281	351	254	276	388	637
Intereses ganados	300	318	451	613	742	968	995	655	598	684	1,242
Impuestos a la Utilidad	1,304	1,663	1,708	1,654	1,085	1,155	1,118	1,430	1,782	2,007	1,209
CAPEX	(575)	(1,289)	(1,663)	(2,678)	(2,132)	(1,978)	(2,025)	(2,306)	(3,501)	(4,648)	(5,390)
Flujo Operativo Neto	2,240	3,582	2,910	1,626	3,505	2,386	2,799	3,127	3,117	3,928	1,481
Variación en el Capital de Trabajo	688.001	-1414.09	-2,331	-3,083	-1,030	(1,580)	(1,716)	(1,022)	(2,658)	(6,483)	(517)

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS											
Valor de mercado	26,496	37,164	42,084	50,370	55,260	44,100	42,300	42,468	42,036	58,110	43,740
Valor de la empresa	20,895	27,721	31,000	38,855	43,367	30,766	28,951	26,742	24,300	42,702	31,426
VE/EBITDA	5.24	4.38	5.21	7.07	7.02	6.21	5.46	4.03	2.94	4.15	4.20
P/U	13.87	9.45	10.81	12.73	11.41	12.84	13.41	11.51	8.29	9.47	12.48
P/VL	1.32	1.53	1.51	1.59	1.55	1.16	1.05	0.98	0.88	1.10	0.80
Deuda Neta / EBITDA	(1.42)	(1.50)	(1.88)	(2.11)	(1.94)	(2.71)	(2.54)	(2.59)	(2.32)	(1.54)	(1.69)
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(1.66)	(1.89)	(2.60)	(4.12)	(2.96)	(4.53)	(4.10)	(3.85)	(3.97)	(2.81)	(6.07)
Deuda Neta / C.C.	(0.28)	(0.39)	(0.40)	(0.37)	(0.34)	(0.35)	(0.33)	(0.37)	(0.38)	(0.30)	(0.23)
Cobertura Intereses	23.41	58.73	49.91	36.07	30.96	19.00	15.08	25.40	29.29	26.50	11.74
ROA	6.6%	11.3%	9.6%	8.8%	9.4%	6.5%	5.7%	6.4%	7.7%	8.5%	4.5%
ROE	9.5%	16.1%	14.0%	12.5%	13.6%	9.0%	7.8%	8.5%	10.5%	11.6%	6.4%