

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 26/10/2020

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	BACHOCO
RAZÓN SOCIAL	INDUSTRIAS BACHOCO, S.A.B. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para BACHOCO 17

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (26 de octubre de 2020) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para BACHOCO 17

La ratificación de la calificación de BACHOCO 17 se basa en la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable de Bachoco (Bachoco y/o la Empresa). A su vez, dicha calificación se fundamenta en los niveles de liquidez que presenta la Empresa, que resultaron en deuda neta negativa y en una métrica de DSCR con caja inicial en los más altos niveles desde 2017 y en el periodo de proyección. En los últimos doce meses al segundo trimestre de 2020 (UDM al 2T20), Bachoco mostró un crecimiento de 3.1% en ingresos (vs. +6.4% que esperábamos de crecimiento en el escenario base) a pesar de presentarse una contracción en el consumo por el COVID-19. Sin embargo, por el impacto en precio que sufrieron los granos y la pasta de soya por el incremento del tipo de cambio se observó una reducción, en margen bruto y EBITDA a 13.7% y 6.7%, respectivamente, en los UDM al 2T20 (vs. 16.0% y 6.9% en el escenario base y 14.5% y 6.5% en los UDM al 2T19). Para los siguientes años estimamos que Bachoco se beneficie del aumento del consumo per cápita de pollo y huevo en México, así como de los mejores resultados operativos gracias a la estabilidad de sus materias primas.

La Emisión de Certificados Bursátiles con clave de pizarra BACHOCO 17 es la segunda emisión al amparo del Programa de Certificados Bursátiles con Carácter Revolvente (el Programa) por hasta P\$5,000m o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs), el cual fue autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el 28 de agosto de 2012 con vigencia de cinco años. La Emisión fue colocada en el mercado de valores por un monto de P\$1,500m y será amortizada mediante un pago al vencimiento el 12 de agosto de 2022.

Principales Factores Considerados

El análisis de riesgos realizado por HR Ratings sobre las principales métricas financieras, tiene como propósito determinar la capacidad de pago de Bachoco contemplando dos escenarios: base y estrés. Estos escenarios tienen como base los planes de negocios y estrategias comerciales de la Empresa. A continuación, se muestra una tabla comparativa de los principales resultados y supuestos considerados en las proyecciones en ambos escenarios que abarcan desde el 3T20 al 4T22.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Altos niveles de efectivo. Bachoco ha mantenido a lo largo de su historia niveles elevados de efectivo, cerrando en P\$17,771m en los UDM al 2T20 y P\$18,286m en promedio del 2017-2019. Lo anterior, refleja liquidez suficiente para hacer frente a sus obligaciones y mantener deuda neta negativa, lo cual brinda fortaleza a la calificación.

Crecimiento constante en ingresos. La Empresa mostró un incremento de 3.1% en los UDM al 2T20, cerrando en P\$62,618m (vs. P\$60,743m UDM al 2T19), a pesar de existir una contracción económica en el País derivada del COVID-19. Lo anterior fue resultado de un aumento en las ventas de todas sus líneas de negocio, específicamente por la variación dentro del segmento de huevo, ya que es una de las principales fuentes de proteína de la población mexicana.

FECHA: 26/10/2020

Presiones en márgenes operativos. El desempeño en ingresos no pudo contrarrestar el impacto que tuvo el tipo de cambio en las materias primas en la primera mitad del 2020, lo que provocó un incremento de 4.0% en el costo de ventas representando una contracción en margen bruto a 13.7% al 2T20 (-80 pbs vs. 14.5% a/a). Es importante mencionar que Bachoco cuenta con una exposición a tipo de cambio de 50% aproximadamente en su materia prima, las cuales a su vez representan 65% de los costos de ventas de la Empresa. Estas necesidades se encuentran parcialmente cubiertas (70%) por derivados que mantiene.

Fuerte generación de FLE. En los UDM al 2T20, Bachoco reportó un FLE de P\$1,696m (+161.9% vs. P\$648m en el escenario base y +77.2% vs. P\$957m a/a) principalmente por un aumento en la utilidad antes de impuestos, ya que se registró un incremento extraordinario por resultado cambiario. Esto último se debió a la depreciación que sufrió el tipo de cambio contra el dólar en el primer semestre de este año.

Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento en ingresos operativos. Debido a la sólida posición de liderazgo en el mercado de varias líneas de negocio, consideramos que Bachoco tendrá una TMAC de 3.8% de 2019-2022, llegando a P\$69,038m en el último año. Asimismo, se espera poca volatilidad en las materias primas como grano y pasta de soya, lo que ocasionará una expansión en el margen bruto y el margen EBITDA promedio colocándose en 15.7% y 8.6%, respectivamente (vs. 16.4% y 9.0% en el 2019).

Integración de SASA. A partir del 3T20, dentro de las proyecciones de HR Ratings, se considera la integración de SASA en la línea de negocio de cerdo. Esta adquisición representa 5.0% de las ventas totales de Bachoco.

Sólidos indicadores de DSCR con caja y Años de Pago a FLE. Para el periodo de proyección se estima que la caja de la Empresa se mantenga en niveles elevados, producto del aumento en los ingresos operativos y de una disminución en el ciclo de capital de trabajo, alcanzando 28 días en 2022 (vs. 35 días en el 2019). Esto ayudará a que Bachoco logre mantener la métrica de DSCR con caja y Años de Pago a FLE en sus niveles más altos para los siguientes tres años.

Refinanciamiento de BACHOCO 17. Para 2022, se estima que Bachoco refinance la emisión por P\$1,500m con el objetivo de extender los vencimientos de su deuda.

Factores adicionales considerados

Integración vertical. Bachoco cuenta con una integración vertical que le permite tener bajo control la cadena de producción, desde los proveedores hasta la venta de sus productos.

Factores que podrían bajar la calificación

Disminución importante en efectivo. Si la Empresa registra una disminución importante en sus niveles de caja que le impida cubrir su servicio de deuda y/o la deuda neta sea positiva, y esto provoque un deterioro en la métrica de DSCR con caja (por debajo de 3.4x), se podría observar una baja en la calificación.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto.

Contactos

Luis Miranda, CFA
Director Ejecutivo Senior de Deuda Corporativa / ABS
luis.miranda@hrratings.com

José Luis Cano
Director Ejecutivo de Corporativos / ABS
Analista Responsable

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 26/10/2020

joseluis.cano@hrratings.com

Guillermo Oreamuno
Analista Sr. de Corporativos
guillermo.oreamuno@hrratings.com

Hadíe Escobar
Analista de Corporativos
hadie.escobar@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Evaluación de Riesgo Crediticio de Deuda Corporativa, mayo del 2014.

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior BACHOCO 17: HR AAA | Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación BACHOCO 17: 29 de agosto del 2019

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T11 - 2T20

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información trimestral interna y anual dictaminada (Deloitte)

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún

FECHA: 26/10/2020

tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR