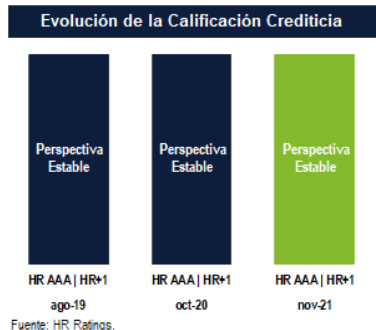


A NRSRO Rating*

Calificación

Bachoco LP HR AAA
Bachoco CP HR+1

Perspectiva Estable



Contactos

Heinz Cederborg
Director Asociado de Corporativos
Analista Responsable
heinz.cederborg@hrratings.com

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

Jesús Reyes
Analista de Corporativos
jesus.reyes@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para Bachoco, así como la calificación de HR+1

La ratificación de las calificaciones de Bachoco se basa en la expectativa de que la Empresa mantendrá la sólida posición de liquidez que ha mostrado históricamente y que alcanzará una Deuda Neta negativa de -P\$22,598 millones (m) en 2024 (vs. -P\$18,270m UDM al 3T21) y un DSCR con caja de 92.0x (vs. 30.0x UDM al 3T21). Asimismo, en el periodo proyectado, consideramos que Bachoco refinanciará su CEBUR en el tercer trimestre de 2022 (3T22), con una nueva emisión por P\$1,500m. En cuanto a los resultados históricos, la Empresa registró una generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) de P\$4,068m en los últimos doce meses (UDM) al 3T21, impulsado principalmente por mejores resultados operativos a los esperados, lo cual fue parcialmente contrarrestado por presiones en el capital de trabajo. Con respecto a los resultados operativos, Bachoco se vio beneficiado por el buen equilibrio entre la oferta y la demanda, lo que permitió incrementar precios, principalmente en el segmento del pollo. Esto fue parcialmente contrarrestado por presiones en los precios de la pasta de soya y el grano, así como por un incremento en los costos laborales en EUA. En términos de capital de trabajo, la Empresa mostró una salida de flujo por un aumento en inventarios, principalmente explicado por el crecimiento en los precios de materias primas.

	UDM		Reportado			Escenario Base				Escenario de Estrés			
	3T20	3T21	2018	2019	2020	2021P	2022P	2023P	2024P	2021P	2022P	2023P	2024P
Ingresos	65,597	78,777	61,052	61,655	68,792	79,994	84,625	87,294	90,067	77,255	79,049	80,189	81,354
EBITDA	4,791	9,901	4,832	5,571	6,707	8,904	7,057	6,734	6,385	7,964	5,282	4,857	4,419
Margen EBITDA	7.3%	12.6%	7.9%	9.0%	9.7%	11.1%	8.3%	7.7%	7.1%	10.3%	6.7%	6.1%	5.4%
Flujo Libre de Efectivo*	3,845	4,068	2,373	1,860	3,897	3,448	2,303	2,680	2,341	1,512	1,042	1,370	1,019
Servicio de la Deuda	2,974	742	2,950	2,793	2,972	595	1,906	365	285	750	3,156	1,683	1,678
Deuda	2,544	1,818	5,038	4,929	2,518	2,448	2,500	2,500	2,500	3,448	3,500	3,500	3,500
Deuda Neta	-15,656	-18,270	-13,414	-14,236	-16,724	-18,937	-19,883	-21,350	-22,598	-16,846	-16,283	-16,120	-15,654
Años de Pago (DNI/FLE)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
DSCR **	1.3x	5.5x	0.8x	0.7x	1.3x	5.8x	1.2x	7.3x	8.2x	2.0x	0.3x	0.8x	0.6x
DSCR con caja**	7.4x	30.0x	6.6x	7.3x	7.8x	38.1x	12.4x	68.6x	92.0x	27.7x	6.8x	12.6x	12.3x
ACP***	3.2x	3.2x	2.8x	2.8x	3.2x	3.3x	3.4x	3.6x	3.6x	3.2x	3.2x	3.2x	3.2x

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa bajo un escenario económico base y un escenario de estrés. Proyecciones realizadas a partir del 4T21.
*Flujo Libre de Efectivo = Flujo Neto de Actividades de Operación - Capex de Mantenimiento (Depreciación) + Diferencia en Cambios + Dividendos Cobrados - Intereses y Amortizaciones de contratos de arrendamiento.
**Cobertura del Servicio de la Deuda = FLE / Servicio de la Deuda (Intereses Netos Pagados + Amortizaciones de Principal). En la métrica de DSCR con caja inicial se agrega al FLE el efectivo disponible al cierre del ejercicio anterior.
*** Activos comercializables a pasivos totales.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Incremento en el precio del pollo.** Bachoco reportó P\$78,777m en ingresos totales durante los UDM al 3T21, reflejando un crecimiento de 19.6% contra el escenario base y 20.1% contra el mismo periodo del año pasado. Esto fue principalmente impulsado por el incremento de 20.6% en los precios del pollo, como resultado del equilibrio de la oferta y la demanda, así como el crecimiento en los ingresos en el segmento de cerdo gracias a la consolidación de SASA.
- **Generación de FLE.** La Empresa registró un crecimiento de 5.8% en la generación de FLE en los UDM al 3T21 con respecto al mismo periodo del año pasado y 117% más que en nuestro escenario base, el cual fue impulsado principalmente por los buenos resultados operativos y el aumento en proveedores, principalmente como resultado del crecimiento en los precios de la materia prima.

- **Sólida posición de liquidez y bajos niveles de deuda total.** Bachoco reportó una caja de P\$20,088m al 3T21 y continuó con una posición importante de liquidez, lo cual indica un buen desempeño operativo por parte de la Empresa. Esto, aunado a los bajos niveles de deuda (P\$1,818m al 3T21), refleja la capacidad de Bachoco para hacer frente a sus obligaciones del servicio de la deuda, además de registrar una deuda neta negativa de -P\$18,270m en el mismo periodo.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Estabilidad en precios.** Estimamos una TMAC 2020-2024 en ingresos de 7.0%, derivado de precios estables en los principales segmentos de la Empresa, como resultado del balance esperado entre la oferta y la demanda. Además, esperamos una recuperación en las toneladas vendidas de pollo y un sólido desempeño de este mismo producto en EUA.
- **Presión en márgenes.** En el periodo proyectado esperamos presiones en el margen bruto y margen EBITDA relacionados con altos costos laborales en EUA y un incremento en los gastos por viajes, lo cual provocará una contracción de 266pbs en margen EBITDA en 2024 (vs. 2020).
- **Deuda Neta negativa.** Esperamos que Bachoco continúe mostrando una posición sólida de liquidez, en línea con la tendencia histórica. En 2024, proyectamos que la Empresa alcanzará una deuda neta negativa de -P\$22,598m y un DSCR con caja de 92.0x.

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

- **Menores niveles de caja.** Si Bachoco registra una disminución importante en sus niveles de caja tal que le impida cubrir su servicio de deuda y/o la deuda neta sea positiva y, a su vez, esto provoque un deterioro en DSCR con caja por debajo de 3.4x y/o 4.3 Años de Pago (DN/FLE), esto podría resultar en una baja en la calificación.

Anexo - Escenario Base

Industrias Bachoco S.A.B. de C.V. (Base): Balance en Pesos Nominales (millones)									
	2018*	2019*	2020*	2021P	2022P	2023P	2024P	3T20	3T21
ACTIVOS TOTALES	52,866	55,702	58,475	64,136	67,205	70,155	72,841	58,051	63,262
Activo Circulante	29,775	31,097	32,586	37,222	39,260	41,316	43,177	32,088	36,137
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	18,452	19,165	19,242	21,385	22,383	23,850	25,098	18,200	20,088
Cuentas por Cobrar a Clientes	2,444	2,523	2,704	3,214	3,393	3,501	3,612	2,592	2,943
Otras Cuentas por Cobrar ¹	1,042	1,358	1,663	2,000	2,116	2,182	2,252	2,232	1,800
Inventarios ²	6,649	6,753	7,701	8,583	9,210	9,557	9,919	7,906	8,815
Otros Activos Circulantes ³	1,188	1,298	1,276	2,040	2,158	2,226	2,297	1,158	2,491
Activos no Circulantes	23,091	24,605	25,889	26,914	27,945	28,839	29,664	25,963	27,125
Activos Biológicos LP	1,722	1,819	1,992	2,280	2,412	2,488	2,567	2,054	2,273
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	18,018	18,557	19,734	20,763	21,776	22,708	23,566	19,410	20,956
Activos Intangibles	2,581	2,352	2,404	2,392	2,247	2,102	1,957	2,649	2,428
Crédito Mercantil	1,632	1,579	1,651	1,697	1,697	1,697	1,697	1,797	1,697
Otros Intangibles	949	773	753	694	550	405	260	852	731
Impuestos Diferidos	104	245	262	118	118	118	118	0	118
Otros Activos LP	666	1,633	1,498	1,361	1,392	1,423	1,456	1,850	1,350
Otros	666	810	819	858	889	920	953	1,154	848
Derecho de uso por arrendamiento	0	823	679	503	503	503	503	696	503
PASIVOS TOTALES	14,700	15,442	14,548	15,513	15,670	15,902	16,150	14,439	15,601
Pasivo Circulante	9,085	8,908	8,180	10,310	9,012	9,286	9,570	7,169	10,389
Pasivo con Costo	3,493	3,440	1,058	2,448	1,000	1,000	1,000	1,071	1,818
Proveedores	3,996	3,972	4,516	5,933	6,018	6,245	6,481	4,584	6,493
Impuestos por Pagar	508	358	1,190	720	762	786	811	339	611
Otros sin Costo	1,088	1,137	1,416	1,209	1,232	1,255	1,279	1,175	1,467
Beneficios a empleados y Partes Relacionadas CP	308	290	313	162	167	173	179	307	160
Pasivo por arrendamiento CP	0	150	279	208	208	208	208	136	208
Otros	780	698	824	840	857	874	892	731	1,100
Pasivos no Circulantes	5,615	6,534	6,368	5,203	6,658	6,616	6,579	7,270	5,213
Pasivo con Costo	1,545	1,488	1,460	0	1,500	1,500	1,500	1,473	0
Impuestos Diferidos	3,767	3,904	3,875	4,273	4,206	4,142	4,083	4,682	4,290
Otros Pasivos LP	303	1,141	1,033	930	952	974	997	1,115	923
Pasivo por arrendamiento LP	0	654	441	329	329	329	329	602	329
Beneficios a empleados LP	303	488	592	601	623	645	668	513	594
CAPITAL CONTABLE	38,166	40,260	43,927	48,622	51,535	54,253	56,692	43,612	47,661
Minoritario	81	93	646	413	356	309	272	335	431
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	69	80	609	516	413	356	309	294	516
Utilidad del Ejercicio	12	13	36	-103	-57	-47	-37	40	-86
Mayoritario	38,085	40,167	43,281	48,209	51,179	53,944	56,420	43,277	47,230
Capital Contribuido	3,304	3,756	3,710	2,799	2,799	2,799	2,799	3,248	2,799
Utilidades Acumuladas	31,431	33,192	35,636	40,010	44,525	47,463	50,196	37,070	40,010
Utilidad del Ejercicio	3,350	3,220	3,936	5,400	3,855	3,682	3,425	2,960	4,421
Deuda Total	5,038	4,929	2,518	2,448	2,500	2,500	2,500	2,544	1,818
Deuda Neta	-13,414	-14,236	-16,724	-18,937	-19,883	-21,350	-22,598	-15,656	-18,270
Días Cuenta por Cobrar Clientes	14	15	14	13	14	14	14	15	13
Días Inventario	46	46	50	46	46	46	46	50	46
Días por Pagar Proveedores	25	24	30	30	30	30	30	30	29

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 4T21.

¹ Incluye impuestos por recuperar y otras cuentas por cobrar circulantes.

² Incluye Inventarios y Activos biológicos CP.

³ Incluye pagos anticipados, activos disponibles para su venta, instrumentos financieros derivados y otros activos CP.



Credit
Rating
Agency

Bachoco

Industrias Bachoco S.A.B. de C.V.

HR AAA
HR+1

Corporativos

17 de noviembre de 2021

A NRSRO Rating*

Industrias Bachoco S.A.B. de C.V. (Base): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)									
	2018*	2019*	2020*	2021P	2022P	2023P	2024P	9M20	9M21
Ventas Netas	61,052	61,655	68,792	79,994	84,625	87,294	90,067	50,463	60,448
Costos de Operación	51,422	51,557	57,708	65,922	70,798	73,468	76,251	43,239	49,660
Utilidad Operativa bruta	9,630	10,098	11,084	14,072	13,827	13,827	13,816	7,223	10,788
Gastos de Generales	4,797	4,527	4,377	5,167	6,770	7,093	7,431	3,428	3,799
UOPADA (EBITDA)	4,832	5,571	6,707	8,904	7,057	6,734	6,385	3,795	6,989
Depreciación y Amortización	1,227	1,589	2,043	2,144	2,114	2,194	2,268	1,312	1,358
Depreciación	1,166	1,307	1,590	1,675	1,737	1,818	1,892	973	983
Amortización	61	-21	145	145	145	145	145	109	109
Depreciación por arrendamiento	0	303	308	324	231	231	231	231	266
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	3,605	3,981	4,664	6,760	4,944	4,540	4,117	2,483	5,630
Otros Ingresos y (gastos) netos	103	-5	-363	-283	-169	-175	-180	-311	-244
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	3,708	3,977	4,302	6,477	4,774	4,365	3,936	2,172	5,386
Ingresos por Intereses	1,073	988	699	582	680	782	883	554	417
Otros Productos Financieros	28	4	7	1	0	0	0	7	1
Intereses Pagados	186	251	159	120	138	148	168	191	194
Otros Gastos Financieros	146	50	79	0	0	0	0	7	0
Intereses por arrendamiento	0	38	54	39	43	43	43	0	28
Ingreso Financiero Neto	769	653	415	424	499	592	672	362	195
Resultado Cambiario	39	-272	468	542	152	235	231	1,674	487
Resultado Integral de Financiamiento	809	381	882	966	651	827	904	2,037	682
Utilidad antes de Impuestos	4,517	4,358	5,184	7,442	5,425	5,193	4,840	4,208	6,068
Impuestos sobre la Utilidad	1,155	1,125	1,212	2,145	1,628	1,558	1,452	1,208	1,733
Impuestos Causados	1,247	1,064	1,321	1,483	1,694	1,622	1,512	617	1,054
Impuestos Diferidos	-92	61	-109	662	-67	-64	-60	591	679
Utilidad Neta Consolidada	3,362	3,233	3,972	5,297	3,798	3,635	3,388	3,000	4,335
Participación minoritaria en la utilidad	12	13	36	-103	-57	-47	-37	40	-86
Participación mayoritaria en la utilidad	3,350	3,220	3,936	5,400	3,855	3,682	3,425	2,960	4,421
<i>Cifras UDM</i>									
Cambio en Ventas (%)	5.2%	1.0%	11.6%	16.3%	5.8%	3.2%	3.2%	5.9%	20.1%
Margen Bruto	15.8%	16.4%	16.1%	17.6%	16.3%	15.8%	15.3%	14.0%	18.6%
Margen EBITDA	7.9%	9.0%	9.7%	11.1%	8.3%	7.7%	7.1%	7.3%	12.6%
Tasa de Impuestos (%)	25.6%	25.8%	23.4%	28.8%	30.0%	30.0%	30.0%	25.2%	24.7%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	3.4	3.3	3.5	3.9	3.9	3.8	4.6	3.4	3.8
Retorno sobre Capital Empleado (%)	15.8%	16.8%	18.6%	25.8%	17.9%	15.7%	13.7%	11.5%	30.1%
Tasa Pasiva	3.7%	5.3%	4.7%	5.3%	5.6%	5.9%	6.7%	5.5%	7.1%
Tasa Activa	5.2%	4.8%	3.2%	2.5%	2.8%	3.0%	3.3%	3.7%	2.5%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 4T21.

A NRSRO Rating*

Industrias Bachoco S.A.B. de C.V. (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)									
	2018*	2019*	2020*	2021P	2022P	2023P	2024P	9M20	9M21
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	4,517	4,358	5,184	7,442	5,425	5,193	4,840	4,208	6,068
Depreciación y Amortización	1,227	1,589	2,043	2,144	2,114	2,194	2,268	1,312	1,358
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	23	-86	13	63	0	0	0	-40	63
Pérdida (Reversión) por Deterioro	21	74	0	0	0	0	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	0	0	0	86	0	0	0	26	86
Intereses a Favor	-1,078	-992	-706	-361	-680	-782	-883	-362	-195
Otras Partidas de Inversión	0	0	-91	50	0	0	0	96	50
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	194	585	1,259	1,983	1,434	1,412	1,386	1,031	1,363
Intereses Devengados	332	330	291	-74	138	148	168	0	0
Fluctuación Cambiaria	-13	-12	212	0	0	0	0	0	0
Otras Partidas de Financiamiento e intereses por arrendamiento	43	-140	321	11	43	43	43	-518	0
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	362	179	824	-63	181	190	210	-518	0
Flujo Deri. a Result. antes de Impuestos a la Util.	5,073	5,122	7,267	9,362	7,040	6,795	6,436	4,721	7,431
Decremento (Incremento) en Clientes	200	-307	-336	-510	-179	-107	-111	-829	-239
Decremento (Incremento) en Inventarios	-86	-200	-996	-1,263	-758	-423	-441	-783	-1,487
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	-493	-113	44	-1,041	-265	-166	-173	-383	-1,282
Incremento (Decremento) en Proveedores	458	-39	321	1,146	85	227	236	1,076	1,706
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	142	114	109	-141	86	69	72	-397	0
Capital de trabajo	221	-544	-858	-1,809	-1,031	-401	-417	-1,317	-1,302
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	-1,788	-1,303	-591	-2,209	-1,694	-1,622	-1,512	0	-1,780
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-1,567	-1,847	-1,449	-4,018	-2,726	-2,022	-1,929	-1,317	-3,082
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	3,506	3,275	5,818	5,344	4,314	4,773	4,507	3,404	4,349
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN									
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-1,978	-2,200	-2,346	-2,750	-2,750	-2,750	-2,750	-1,570	-2,251
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	32	197	24	17	0	0	0	119	17
Inversiones Temporales	578	48	-1,454	0	0	0	0	0	0
Inversión en Activos por derecho de uso	0	0	0	-58	-231	-231	-231	0	0
Intereses Cobrados	1,078	992	706	582	680	782	883	554	417
Otros Activos	-28	24	-27	188	0	0	0	-158	188
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-318	-939	-3,097	-2,020	-2,302	-2,199	-2,099	-1,271	-1,629
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	3,188	2,337	2,720	3,324	2,013	2,574	2,409	2,134	2,720
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO									
Financiamientos Bancarios	3,370	4,839	4,031	2,237	2,500	1,000	1,000	3,314	1,237
Otros Financiamientos	0	0	0	58	231	231	231	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	-3,588	-4,808	-6,762	-2,274	-2,448	-1,000	-1,000	-6,034	-1,904
Amortización de Otros Financiamientos	0	-325	-387	-234	-231	-231	-231	-236	-176
Intereses Pagados y otras partidas	-332	-292	-237	-120	-138	-148	-168	-191	-194
Intereses Pagados por arrendamientos	0	-38	-54	-39	-43	-43	-43	0	-28
Financiamiento "Ajeno"	-550	-587	-3,409	-371	-129	-190	-210	-3,147	-1,064
Recompra de Acciones	-5	-1	-4	-10	0	0	0	-5	-10
Dividendos Pagados	-853	-842	-794	-852	-885	-917	-950	-792	-852
Financiamiento "Propio"	-858	-843	-797	-862	-885	-917	-950	-797	-862
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	-1,408	-1,430	-4,206	-1,233	-1,014	-1,107	-1,160	-3,944	-1,926
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	1,780	907	-1,486	2,091	998	1,467	1,249	-1,811	794
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	33	-108	110	52	0	0	0	846	52
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	17,240	18,452	19,165	19,242	21,385	22,383	23,850	19,165	19,242
Efectivo y equiv. al final del Periodo	19,054	19,251	17,788	21,385	22,383	23,850	25,098	18,200	20,088
<i>Cifras UDM</i>									
Capex de Mantenimiento	-1,166	-1,307	-1,590	-1,675	-1,737	-1,818	-1,892	-1,528	-1,601
Flujo Libre de Efectivo	2,373	1,860	3,897	3,448	2,303	2,680	2,341	3,845	4,068
Amortización de Deuda	3,695	5,133	7,149	2,274	2,448	1,000	1,000	5,983	2,632
Revolencia automática	0	-1,641	-3,709	-1,217	0	0	0	-2,469	-1,561
Amortización de Deuda Final	3,695	3,493	3,440	1,058	2,448	1,000	1,000	3,515	1,071
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	-745	-699	-469	-462	-542	-635	-715	-541	-329
Servicio de la Deuda	2,950	2,793	2,972	595	1,906	365	285	2,974	742
DSCR	0.8	0.7	1.3	5.8	1.2	7.3	8.2	1.3	5.5
Caja Inicial Disponible	17,240	18,452	19,165	19,242	21,385	22,383	23,850	18,236	18,200
DSCR con Caja Inicial	6.6	7.3	7.8	38.1	12.4	68.6	92.0	7.4	30.0
Deuda Neta a FLE	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Neta a EBITDA	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 4T21.

Anexo - Escenario de Estrés

Industrias Bachoco S.A.B. de C.V. (Estrés): Balance en Pesos Nominales (millones)									
	2018*	2019*	2020*	2021P	2022P	2023P	2024P	3T20	3T21
ACTIVOS TOTALES	52,866	55,702	58,475	63,750	65,369	66,718	67,690	58,051	63,262
Activo Circulante	29,775	31,097	32,586	36,786	37,372	37,825	37,970	32,088	36,137
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	18,452	19,165	19,242	20,294	19,783	19,620	19,154	18,200	20,088
Cuentas por Cobrar a Clientes	2,444	2,523	2,704	3,380	3,575	3,695	3,794	2,592	2,943
Otras Cuentas por Cobrar ¹	1,042	1,358	1,663	2,025	2,142	2,210	2,280	2,232	1,800
Inventarios ²	6,649	6,753	7,701	9,022	9,687	10,046	10,416	7,906	8,815
Otros Activos Circulantes ³	1,188	1,298	1,276	2,065	2,185	2,254	2,325	1,158	2,491
Activos no Circulantes	23,091	24,605	25,889	26,964	27,997	28,893	29,720	25,963	27,125
Activos Biológicos LP	1,722	1,819	1,992	2,308	2,442	2,519	2,599	2,054	2,273
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	18,018	18,557	19,734	20,763	21,776	22,708	23,566	19,410	20,956
Activos Intangibles	2,581	2,352	2,404	2,392	2,247	2,102	1,957	2,649	2,428
Crédito Mercantil	1,632	1,579	1,651	1,697	1,697	1,697	1,697	1,797	1,697
Otros Intangibles	949	773	753	694	550	405	260	852	731
Impuestos Diferidos	104	245	262	118	118	118	118	0	118
Otros Activos LP	666	1,633	1,498	1,382	1,414	1,446	1,480	1,850	1,350
Otros	666	810	819	880	912	943	977	1,154	848
Derecho de uso por arrendamiento	0	823	679	503	503	503	503	696	503
PASIVOS TOTALES	14,700	15,442	14,548	15,906	16,087	16,320	16,567	14,439	15,601
Pasivo Circulante	9,085	8,908	8,180	10,697	9,397	9,644	9,898	7,169	10,389
Pasivo con Costo	3,493	3,440	1,058	3,448	2,000	2,000	2,000	1,071	1,818
Proveedores	3,996	3,972	4,516	5,330	5,415	5,615	5,821	4,584	6,493
Impuestos por Pagar	508	358	1,190	711	752	776	800	339	611
Otros sin Costo	1,088	1,137	1,416	1,207	1,230	1,253	1,276	1,175	1,467
Beneficios a empleados y Partes Relacionadas CP	308	290	313	160	165	171	177	307	160
Pasivo por arrendamiento CP	0	150	279	208	208	208	208	136	208
Otros	780	698	824	840	857	874	892	731	1,100
Pasivos no Circulantes	5,615	6,534	6,368	5,209	6,690	6,676	6,669	7,270	5,213
Pasivo con Costo	1,545	1,488	1,460	0	1,500	1,500	1,500	1,473	0
Impuestos Diferidos	3,767	3,904	3,875	4,287	4,246	4,210	4,181	4,682	4,290
Otros Pasivos LP	303	1,141	1,033	922	944	966	988	1,115	923
Pasivo por arrendamiento LP	0	654	441	329	329	329	329	602	329
Beneficios a empleados LP	303	488	592	594	616	637	660	513	594
CAPITAL CONTABLE	38,166	40,260	43,927	47,844	49,282	50,398	51,123	43,612	47,661
Minoritario	81	93	646	403	339	287	248	335	431
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	69	80	609	516	403	339	287	294	516
Utilidad del Ejercicio	12	13	36	-113	-64	-52	-39	40	-86
Mayoritario	38,085	40,167	43,281	47,441	48,942	50,111	50,875	43,277	47,230
Capital Contribuido	3,304	3,756	3,710	2,799	2,799	2,799	2,799	3,248	2,799
Utilidades Acumuladas	31,431	33,192	35,636	40,010	43,757	45,227	46,363	37,070	40,010
Utilidad del Ejercicio	3,350	3,220	3,936	4,632	2,387	2,085	1,713	2,960	4,421
Deuda Total	5,038	4,929	2,518	3,448	3,500	3,500	3,500	2,544	1,818
Deuda Neta	-13,414	-14,236	-16,724	-16,846	-16,283	-16,120	-15,654	-15,656	-18,270
Días Cuenta por Cobrar Clientes	14	15	14	14	16	16	17	15	13
Días Inventario	46	46	50	48	51	52	53	50	46
Días por Pagar Proveedores	25	24	30	30	29	29	29	30	29

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 4T21.

¹ Incluye impuestos por recuperar y otras cuentas por cobrar circulantes.

² Incluye Inventarios y Activos biológicos CP.

³ Incluye pagos anticipados, activos disponibles para su venta, instrumentos financieros derivados y otros activos CP.



Credit
Rating
Agency

Bachoco

Industrias Bachoco S.A.B. de C.V.

HR AAA
HR+1

Corporativos

17 de noviembre de 2021

A NRSRO Rating*

Industrias Bachoco S.A.B. de C.V. (Estrés): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)									
	2018*	2019*	2020*	2021P	2022P	2023P	2024P	9M20	9M21
Ventas Netas	61,052	61,655	68,792	77,255	79,049	80,189	81,354	50,463	60,448
Costos de Operación	51,422	51,557	57,708	63,980	67,443	68,817	70,223	43,239	49,660
Utilidad Operativa bruta	9,630	10,098	11,084	13,275	11,606	11,373	11,131	7,223	10,788
Gastos de Generales	4,797	4,527	4,377	5,312	6,324	6,516	6,712	3,428	3,799
UOPADA (EBITDA)	4,832	5,571	6,707	7,964	5,282	4,857	4,419	3,795	6,989
Depreciación y Amortización	1,227	1,589	2,043	2,144	2,114	2,194	2,268	1,312	1,358
Depreciación	1,166	1,307	1,590	1,675	1,737	1,818	1,892	973	983
Amortización	61	-21	145	145	145	145	145	109	109
Depreciación por arrendamiento	0	303	308	324	231	231	231	231	266
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	3,605	3,981	4,664	5,819	3,169	2,663	2,151	2,483	5,630
Otros Ingresos y (gastos) netos	103	-5	-363	-286	-198	-200	-203	-311	-244
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	3,708	3,977	4,302	5,533	2,971	2,462	1,947	2,172	5,386
Ingresos por Intereses	1,073	988	699	463	521	558	591	554	417
Otros Productos Financieros	28	4	7	1	0	0	0	7	1
Intereses Pagados	186	251	159	155	229	242	270	191	194
Otros Gastos Financieros	146	50	79	0	0	0	0	7	0
Intereses por arrendamiento	0	38	54	39	43	43	43	0	28
Ingreso Financiero Neto	769	653	415	269	250	274	279	362	195
Resultado Cambiario	39	-272	468	528	98	168	165	1,674	487
Resultado Integral de Financiamiento	809	381	882	797	347	442	444	2,037	682
Utilidad antes de Impuestos	4,517	4,358	5,184	6,330	3,318	2,905	2,391	4,208	6,068
Impuestos sobre la Utilidad	1,155	1,125	1,212	1,812	996	871	717	1,208	1,733
Impuestos Causados	1,247	1,064	1,321	1,136	1,036	907	747	617	1,054
Impuestos Diferidos	-92	61	-109	676	-41	-36	-29	591	679
Utilidad Neta Consolidada	3,362	3,233	3,972	4,518	2,323	2,033	1,674	3,000	4,335
Participación minoritaria en la utilidad	12	13	36	-113	-64	-52	-39	40	-86
Participación mayoritaria en la utilidad	3,350	3,220	3,936	4,632	2,387	2,085	1,713	2,960	4,421
<i>Cifras UDM</i>									
Cambio en Ventas (%)	5.2%	1.0%	11.6%	12.3%	2.3%	1.4%	1.5%	5.9%	20.1%
Margen Bruto	15.8%	16.4%	16.1%	17.2%	14.7%	14.2%	13.7%	14.0%	18.6%
Margen EBITDA	7.9%	9.0%	9.7%	10.3%	6.7%	6.1%	5.4%	7.3%	12.6%
Tasa de Impuestos (%)	25.6%	25.8%	23.4%	28.6%	30.0%	30.0%	30.0%	25.2%	24.7%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	3.4	3.3	3.5	3.7	3.6	3.5	4.2	3.4	3.8
Retorno sobre Capital Empleado (%)	15.8%	16.8%	18.6%	22.0%	11.0%	8.8%	6.8%	11.5%	30.1%
Tasa Pasiva	3.7%	5.3%	4.7%	6.3%	6.6%	6.9%	7.7%	5.5%	7.1%
Tasa Activa	5.2%	4.8%	3.2%	2.0%	2.3%	2.5%	2.6%	3.7%	2.5%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 4T21.

A NRSRO Rating*

Industrias Bachoco S.A.B. de C.V. (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)									
	2018*	2019*	2020*	2021P	2022P	2023P	2024P	9M20	9M21
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	4,517	4,358	5,184	6,330	3,318	2,905	2,391	4,208	6,068
Depreciación y Amortización	1,227	1,589	2,043	2,144	2,114	2,194	2,268	1,312	1,358
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb. y Negocios Conjuntos	23	-86	13	63	0	0	0	-40	63
Pérdida (Reversión) por Deterioro	21	74	0	0	0	0	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	0	0	0	86	0	0	0	26	86
Intereses a Favor	-1,078	-992	-706	-241	-521	-558	-591	-362	-195
Otras Partidas de Inversión	0	0	-91	50	0	0	0	96	50
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	194	585	1,259	2,103	1,592	1,636	1,677	1,031	1,363
Intereses Devengados	332	330	291	-38	229	242	270	0	0
Fluctuación Cambiaria	-13	-12	212	0	0	0	0	0	0
Otras Partidas de Financiamiento e intereses por arrendamiento	43	-140	321	11	43	43	43	-518	0
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	362	179	824	-28	272	284	312	-518	0
Flujo Deri. a Result. antes de Impuestos a la Util.	5,073	5,122	7,267	8,405	5,182	4,825	4,381	4,721	7,431
Decremento (Incremento) en Clientes	200	-307	-336	-676	-194	-120	-100	-829	-239
Decremento (Incremento) en Inventarios	-86	-200	-996	-1,730	-799	-436	-450	-783	-1,487
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	-493	-113	44	-1,113	-269	-168	-175	-383	-1,282
Incremento (Decremento) en Proveedores	458	-39	321	543	85	200	206	1,076	1,706
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	142	114	109	-159	85	68	71	-397	0
Capital de trabajo	221	-544	-858	-3,135	-1,092	-456	-448	-1,317	-1,302
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	-1,788	-1,303	-591	-1,862	-1,036	-907	-747	0	-1,780
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-1,567	-1,847	-1,449	-4,997	-2,129	-1,363	-1,195	-1,317	-3,082
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	3,506	3,275	5,818	3,408	3,054	3,462	3,186	3,404	4,349
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN									
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-1,978	-2,200	-2,346	-2,750	-2,750	-2,750	-2,750	-1,570	-2,251
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	32	197	24	17	0	0	0	119	17
Inversiones Temporales	578	48	-1,454	0	0	0	0	0	0
Inversión en Activos por derecho de uso	0	0	0	-58	-231	-231	-231	0	0
Intereses Cobrados	1,078	992	706	463	521	558	591	554	417
Otros Activos	-28	24	-27	188	0	0	0	-158	188
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-318	-939	-3,097	-2,140	-2,460	-2,423	-2,390	-1,271	-1,629
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	3,188	2,337	2,720	1,268	594	1,039	796	2,134	2,720
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO									
Financiamientos Bancarios	3,370	4,839	4,031	3,237	3,500	2,000	2,000	3,314	1,237
Otros Financiamientos	0	0	0	58	231	231	231	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	-3,588	-4,808	-6,762	-2,274	-3,448	-2,000	-2,000	-6,034	-1,904
Amortización de Otros Financiamientos	0	-325	-387	-234	-231	-231	-231	-236	-176
Intereses Pagados y otras partidas	-332	-292	-237	-156	-229	-242	-270	-191	-194
Intereses Pagados por arrendamientos	0	-38	-54	-39	-43	-43	-43	0	-28
Financiamiento "Ajeno"	-550	-587	-3,409	593	-220	-284	-312	-3,147	-1,064
Recompra de Acciones	-5	-1	-4	-10	0	0	0	-5	-10
Dividendos Pagados	-853	-842	-794	-852	-885	-917	-950	-792	-852
Financiamiento "Propio"	-858	-843	-797	-862	-885	-917	-950	-797	-862
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	-1,408	-1,430	-4,206	-268	-1,105	-1,201	-1,262	-3,944	-1,926
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	1,780	907	-1,486	1,000	-512	-162	-466	-1,811	794
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	33	-108	110	52	0	0	0	846	52
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	17,240	18,452	19,165	19,242	20,294	19,783	19,620	19,165	19,242
Efectivo y equiv. al final del Periodo	19,054	19,251	17,788	20,294	19,783	19,620	19,154	18,200	20,088
<i>Cifras UDM</i>									
Capex de Mantenimiento	-1,166	-1,307	-1,590	-1,675	-1,737	-1,818	-1,892	-1,528	-1,601
Flujo Libre de Efectivo	2,373	1,860	3,897	1,512	1,042	1,370	1,019	3,845	4,068
Amortización de Deuda	3,695	5,133	7,149	2,274	3,448	2,000	2,000	5,983	2,632
Revolencia automática	0	-1,641	-3,709	-1,217	0	0	0	-2,469	-1,561
Amortización de Deuda Final	3,695	3,493	3,440	1,058	3,448	2,000	2,000	3,515	1,071
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	-745	-699	-469	-307	-293	-317	-322	-541	-329
Servicio de la Deuda	2,950	2,793	2,972	750	3,156	1,683	1,678	2,974	742
DSCR	0.8	0.7	1.3	2.0	0.3	0.8	0.6	1.3	5.5
Caja Inicial Disponible	17,240	18,452	19,165	19,242	20,294	19,783	19,620	18,236	18,200
DSCR con Caja Inicial	6.6	7.3	7.8	27.7	6.8	12.6	12.3	7.4	30.0
Deuda Neta a FLE	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Neta a EBITDA	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 4T21.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Anibal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

Bachoco

Industrias Bachoco S.A.B. de C.V.

HR AAA
HR+1

Corporativos
17 de noviembre de 2021

A NRSRO Rating*

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 calificadoradora:

Metodología de Deuda Quirografaria y de Flujos Futuros Dependientes de Corporativos, agosto de 2021

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 LP: HR AAA Perspectiva Estable Bachoco CP: HR+1
Fecha de última acción de calificación	Bachoco LP: 26 de octubre del 2020 Bachoco CP: 26 de octubre del 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T11 – 3T21
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 calificadoradora 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 calificadoradora 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 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 calificadoradora 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).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.