

FECHA: 17/11/2021

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 (17 de noviembre de 2021) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para BACHOCO 17

La ratificación de la calificación de BACHOCO 17 se deriva de la calificación corporativa de Industrias Bachoco S.A.B. de C.V., realizada el 17 de noviembre de 2021, la cual 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.

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.

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

FECHA: 17/11/2021

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 -\$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 incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

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

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:

FECHA: 17/11/2021

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 17: HR AAA | Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación BACHOCO 17: 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 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 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,

FECHA: 17/11/2021

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