

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 30/06/2022

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 asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la Emisión BACHOCO 22 de Bachoco

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (30 de junio de 2022) - HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la Emisión BACHOCO 22 de Bachoco

La asignación de la calificación para la emisión BACHOCO 22 se basa en la calificación corporativa de Industrias Bachoco, S.A.B. de C.V. (Bachoco y/o la Empresa) de HR AAA con Perspectiva Estable, publicada el 17 de noviembre de 2021. A su vez, la calificación corporativa se fundamenta 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\$18,042m al 1T22) y un DSCR con caja de 92.0x (vs. 40.4x UDM al 1T22). En cuanto a los resultados históricos, la Empresa reportó una generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) de P\$4,617m durante los UDM al 1T22 como resultando de la recuperación en el volumen de la avicultura, la incorporación de la operación de RYC Alimentos y un crecimiento en proveedores. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por presiones en la materia prima tanto en las operaciones de México como en EUA, debido a precios históricamente altos de la pasta de soya y granos.

La Emisión BACHOCO 22 se espera realizar por un monto total de hasta P\$1,500m o su equivalente en UDIs. La Emisión se realizará al amparo del programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente, el cual cuenta con un monto total autorizado de hasta P\$10,000m, a un plazo de 5 años, a partir de la fecha de autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Los recursos provenientes serán utilizados para pagar gastos de la emisión y amortizar la Emisión BACHOCO 17. A continuación, se detallan las principales características de la Emisión.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Incorporación de RYC Alimentos. Bachoco registró P\$86,708m en ingresos durante los UDM al 1T22 como resultado de una mejor mezcla de ventas, la recuperación en volumen de avicultura, así como la incorporación de RYC Alimentos durante el 1T22. Cabe recordar que RYC Alimentos es una empresa dedicada a procesar y comercializar res, cerdo y pollo, con centros productivos en el estado de Puebla.

Beneficios en Capital de trabajo contrarrestan presiones en materias primas. A pesar de que la Empresa ha registrado presiones en los precios de sus principales insumos durante los UDM al 1T22, esto fue contrarrestado completamente por beneficios en el capital de trabajo. A detalle, la Empresa reportó un crecimiento en proveedores, relacionado en parte por el aumento en el costo, así como una disminución en impuestos por recuperar de P\$515m durante los UDM al 1T22.

Mejores niveles de Deuda Neta a los esperados. La Empresa reportó deuda neta negativa de P\$18,042m al 1T22, comparado con una deuda neta negativa de P\$17,846m, lo cual continúa mostrando la solidez de Bachoco en niveles de liquidez.

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

FECHA: 30/06/2022

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 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.

Supuestos y resultados

A partir de los resultados observados al cierre durante los Últimos Doce Meses (UDM) al 1T22, se llevó a cabo una comparación con las proyecciones realizadas por HR Ratings en la revisión anterior del 17 de noviembre de 2021. En la siguiente tabla se puede observar el resultado de las principales métricas de análisis.

Bachoco reportó P\$87,708m durante los UDM al 1T22, reflejando un crecimiento de 19.7% contra el año anterior y 8.2% contra nuestro escenario base. Esto fue explicado por una recuperación en el volumen de avicultura, una mejora en la mezcla de ventas, la incorporación de la operación de RYC Alimentos durante el 1T22 y mejores precios en las principales líneas de negocio durante el cierre de 2021.

En términos de EBITDA, la Empresa registró una generación de P\$8,639m durante los UDM al 1T22, representando una disminución de 1.0% contra el mismo periodo del año anterior y 44.2% por encima de nuestro escenario base. Esto se debió principalmente a presiones en la materia prima tanto en las operaciones de México como en EUA, debido a precios históricamente altos tanto en granos como en pasta de soya. La Empresa menciona que este movimiento podría estar relacionado en parte a las tensiones geopolíticas.

Durante los UDM al 1T22, Bachoco reportó una generación de FLE de P\$4,617m, comparado con P\$1,870 en los UDM al 1T21 y P\$1,984m en nuestro escenario base. Esto fue resultado de un buen desempeño en capital de trabajo. A detalle, la Empresa se vio beneficiada por un crecimiento en proveedores, registrando P\$2,311m en los UDM al 1T22, comparado con -P\$1,170m en el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se puede atribuir al incremento en los precios de la materia prima antes mencionados.

Por otro lado, Bachoco reportó una disminución en impuestos por recuperar de P\$515m durante los UDM al 1T22, así como un crecimiento de P\$389m en otros pasivos circulantes, lo cual también benefició la generación de FLE de la Empresa.

Finalmente, Bachoco reportó una disminución de 19.8% en deuda total en el 1T22 comparado con el mismo periodo del año anterior. Esto se explicó principalmente por el pago de líneas bancarias, las cuales están ligadas a las necesidades de capital de trabajo que tiene la Empresa durante los trimestres. Al 1T21, la Empresa tenía créditos bancarios P\$1,077m, mientras que al 1T22 cuenta con P\$570m. Con esto, aunado a la generación de FLE y los niveles de caja, Bachoco reportó una Deuda Neta negativa de P\$18,040m al 1T22, comparado con P\$17,208m al 1T21.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Contactos

FECHA: 30/06/2022

Guillermo Oreamuno
Asociado de Corporativos
Analista Responsable
guillermo.oreamuno@hrratings.com

Heinz Cederborg
Director de Corporativos / ABS
heinz.cederborg@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:

Metodología de Evaluación de Riesgo Corporativo, agosto 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 Inicial

Fecha de última acción de calificación Inicial

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T19 - 1T22

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: 30/06/2022

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