

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 07/12/2022

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

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

### ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la Emisión BACHOCO 22

### EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (7 de diciembre de 2022)- HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la Emisión BACHOCO 22

La ratificación de la calificación y de la Perspectiva Estable para la emisión BACHOCO 22, se basa principalmente en la expectativa de que la Empresa seguirá manteniendo una sólida posición de liquidez, la cual ha mostrado históricamente, y que alcanzará una Deuda Neta negativa de -P\$23,911 millones (m) al 3T25 (vs. -P\$18,270m UDM al 3T21) y un DSCR con caja promedio UDM 3T22-3T25 de 59.4x (vs. 29.2x UDM al 3T21). Asimismo, en el periodo proyectado, no se está considerando ninguna nueva emisión de Certificados Bursátiles ni la obtención de créditos adicionales. En cuanto a los resultados históricos, la Empresa registró una generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) de P\$2,656m en los últimos doce meses (UDM) al 3T22, derivado de mayores requerimientos de capital de trabajo como resultado de la situación geopolítica actual y la tendencia inflacionaria. Con respecto a los resultados operativos, Bachoco se vio beneficiado por el buen equilibrio entre la oferta y la demanda, lo que le permitió incrementar sus precios de venta, principalmente en el segmento de pollo para contrarrestar las presiones en los costos de la pasta de soya y el grano observadas en el último periodo.

#### Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Incremento en el precio del pollo. Bachoco reportó P\$96,508m en ingresos totales durante los UDM al 3T22, reflejando un crecimiento de 17.0% contra el escenario base y 22.5% contra el mismo periodo del año pasado. Esto fue principalmente impulsado por el incremento de 17.8% 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 y la integración de RYC Alimentos.

Generación de FLE. La Empresa registró un decremento de 33.8% en la generación de FLE en los UDM al 3T22 con respecto al mismo periodo del año pasado y un crecimiento de 161.7% contra nuestro escenario base, debido a la salida de flujo por el incremento en inventarios y el pago de proveedores, esto 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\$20,392m al 3T22 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 Total que se presentaron (P\$3,978m al 3T22), a pesar del incremento en este último periodo por la emisión de BACHOCO 22, la Empresa logra seguir reflejando su capacidad para hacer frente a sus obligaciones del servicio de la deuda al registrar una deuda neta negativa de -P\$16,413m en el mismo periodo.

#### Expectativas para Periodos Futuros

Estabilidad en Ingresos. Estimamos una TMAC 2021-2025 en ingresos de 5.8%, derivado de un incremento en precios en los principales segmentos de la Empresa, principalmente al inicio del periodo proyectado, como resultado del balance esperado entre la oferta y la demanda.

FECHA: 07/12/2022

---

Estabilidad en márgenes. En el periodo proyectado esperamos que las presiones en el margen bruto y el margen EBITDA puedan ser contrarrestadas por las mejoras operativas esperadas de la Empresa, lo cual permitirá mantener estabilidad en el margen EBITDA, disminuyendo solo 9pbs en 2025 (vs. 2021).

Deuda Neta negativa. Esperamos que Bachoco continúe mostrando una posición sólida de liquidez, en línea con la tendencia histórica. En 2025, proyectamos que la Empresa alcanzará una deuda neta negativa de -P\$28,209m y un DSCR con caja de 7.8x.

### 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 provocaría un deterioro en el DSCR con caja y, por ende, esto podría resultar en una baja en la calificación.

### Anexo - Escenario Base

### Anexo - Escenario de Estrés

### Contactos

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

Mariana Méndez  
Analista de Corporativos  
mariana.mendez@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 Bachoco 22: HR AAA | Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación Bachoco 22: 30 de junio de 2022

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 2011-

FECHA: 07/12/2022

3T22

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](http://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](http://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).

## Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 07/12/2022

---



### MERCADO EXTERIOR