

Fitch Ratifica en 'AA+(mex)' Calificaciones de Bachoco; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Agosto 19, 2014): Fitch Ratings ratificó las calificaciones de Industrias Bachoco, S.A.B. de C.V. (Bachoco) de la siguiente manera:

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'AA+(mex)';
- Emisión de Certificados Bursátiles BACHOCO 12 en 'AA+(mex)'.

La Perspectiva de las calificaciones es Estable.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Bachoco se fundamentan en su posición de negocio sólida como el más grande productor y comercializador de productos avícolas en México; soportado por una diversificada base de operaciones y extensa red de distribución. Las calificaciones también incorporan la diversificación geográfica de sus ingresos provenientes de operaciones en Estados Unidos. Asimismo, las calificaciones reflejan la posición financiera sólida de la compañía a través del ciclo caracterizada por mantener niveles de caja altos y niveles de endeudamiento bajos.

Por otra parte, las calificaciones están limitadas por los ciclos de sobre oferta o demanda de productos asociados a la industria avícola, sensibilidad a los resultados por la volatilidad en los precios de las principales materias primas (maíz, sorgo, pasta de soya) y tipo de cambio, así como a la concentración de ingresos en una sola categoría de proteínas (pollo).

Posición de negocio fuerte:

Bachoco ocupa la posición de liderazgo en la producción de pollo en México; estando verticalmente integrado, y es el segundo productor de huevo en el país donde la marca Bachoco es reconocida altamente entre los consumidores. Además, la compañía produce alimento balanceado para autoconsumo y venta a terceros, así como otras líneas de negocio que incluyen cerdo vivo y productos de pavo y res. Bachoco cuenta con una diversificación geográfica de sus complejos productivos y centros de distribución en México y Estados Unidos que le permiten atender, de manera adecuada, los requerimientos de los clientes en cada región al tiempo que mitiga los efectos asociados a riesgos sanitarios. Las operaciones de la compañía en Estados Unidos representaron 21% del total de sus ingresos en el 2013.

Industria cíclica:

Fitch incorpora en las calificaciones la volatilidad de la industria avícola en México y Estados Unidos. También incluye, la concentración de las operaciones de Bachoco en una sola proteína, donde el pollo y el huevo representaron 83% y 8%, respectivamente, de los ingresos totales de la compañía en 2013. No obstante, Fitch considera que Bachoco ha mitigado el efecto de estos factores al contar con un portafolio de productos diversificado por categorías que se comercializa a través de diferentes canales (pollo vivo, mayoristas, institucional, supermercados y al detalle) e implementar estrategias de negocio enfocadas a mantener niveles de rentabilidad positivos a través del ciclo.

Desempeño operativo estable en 2014:

Fitch espera que los márgenes de rentabilidad de Bachoco se mantengan relativamente estables en el corto plazo como resultado de crecimientos en la producción de pollo y huevo en México a niveles entre 1% y 2% en 2014, así como por menores precios en sus materias primas principales. Para los primeros seis meses de 2014, comparado al mismo período del año anterior, el volumen de ventas de la compañía se incrementó alrededor de 5% mientras que los ingresos disminuyeron 1%; principalmente debido a precios menores de venta. Durante el 2014 la rentabilidad de Bachoco se ha mantenido estable como resultado de un balance adecuado entre la oferta y demanda en el mercado del pollo y huevo, así como a menores costos de sus materias primas (principalmente maíz). El margen EBITDA de Bachoco acumulado al 30 de junio de 2014 fue 14%. Fitch anticipa que en el mediano a largo plazo, el margen promedio a través del ciclo se estaría ubicando en niveles inferiores a los actuales.

Niveles de apalancamiento bajos:

Fitch estima que Bachoco mantendrá niveles de apalancamiento bajos a través del ciclo. Asimismo, considera que el nivel de deuda bruta de la compañía es manejable para la variabilidad que pudieran presentar los resultados operativos y generación de flujo de efectivo a través de un ciclo completo de alza y baja de precios en la industria. Para los últimos 12 meses (UDM) al 30 de junio de 2014, los indicadores de deuda total a EBITDA y deuda neta a EBITDA de Bachoco se ubicaron en 0.6 veces (x) y (1.5x), respectivamente. La deuda total de la compañía al 30 de junio de 2013 ascendía a MXN2.5 mil millones.

Liquidez amplia:

Bachoco cuenta con liquidez amplia y flexibilidad financiera como resultado de su estrategia de mantener niveles de caja altos. Al 30 de junio de 2014, la compañía contaba con MXN8.7 mil millones de caja y equivalentes de efectivo y MXN841 millones de deuda de corto plazo. Adicionalmente, Fitch anticipa que la posición de liquidez de Bachoco se mantendrá fuerte en 2014 como resultado de una generación de flujo libre de efectivo (FLE) estimado por Fitch en niveles por arriba de los MXN700 millones. Lo anterior, después de haber cubierto gastos de inversión en el año por alrededor de MXN1 mil millones. Fitch considera que Bachoco cuenta con flexibilidad financiera para hacer inversiones o adquisiciones de tamaño similar a las hechas históricamente para fortalecer su posición de negocios.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIONES

Las calificaciones se presionarían a la baja si se presentara una baja sostenida en su nivel de rentabilidad o generación de FLE, así como de adquisiciones significativas financiadas con deuda que resulten en indicadores de apalancamiento mayores a sus niveles históricos a través del ciclo. Además reducciones en su balance de efectivo asociadas a una estrategia financiera más agresiva que limitara su liquidez, pudieran afectar su calidad crediticia. Acciones positivas de calificación se pudieran derivar de la combinación un nivel de volatilidad menor en su desempeño operativo a través del ciclo, diversificación mayor hacia productos de alto valor agregado u otras proteínas, así como del mantenimiento de su posición financiera sólida en el largo plazo.

Contactos Fitch Ratings:

Rogelio González (Analista Líder)
Director
Fitch México S.A. de C.V.
Pról. Alfonso Reyes 2612
Monterrey, N.L. México

Miguel Guzmán (Analista Secundario)
Director Asociado

Alberto Moreno (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación incluye hasta junio 30, 2014.

La última revisión de Industrias Bachoco, S.A.B. de C.V. fue en agosto 19, 2013.

La principal fuente de información para las calificaciones sigue siendo la información pública proporcionada por Industrias Bachoco, S.A.B. de C.V., incluyendo los estados financieros auditados, los objetivos estratégicos y las presentaciones a los inversionistas, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como las

estadísticas comparativas, los análisis sectoriales y regulatorios y los supuestos prospectivos para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Industrias Bachoco, S.A.B. de C.V., así como para conocer el significado de las calificaciones asignadas, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, criterios para el retiro de la calificación, y la estructura y proceso de votación de los comités, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La calificación mencionada, constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de Industrias Bachoco, S.A.B. de C.V., con base en el análisis de su desempeño financiero y de su estructura económica, jurídica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Metodología aplicada:

- Metodología de Calificación de Empresas No Financieras (Agosto 29, 2013).