



Bachoco[®]

**PRIMER TRIMESTRE
2013**

Relación con Inversionistas

Claudia Cabrera, Relación con Inversionistas

Daniel Salazar, Director Finanzas

inversionistas@bachoco.net

T. +52 (461)618 3555

www.bachoco.com.mx



Celaya, Guanajuato. México – Abril 25, 2013

Industrias Bachoco S.A.B. de C.V., “Bachoco” o “La Compañía”, (NYSE: IBA; BMV: Bachoco) anunció el día de hoy sus resultados no auditados, correspondientes al primer trimestre de 2013 (“1T13”), terminado el 31 de marzo de 2013. La información financiera es presentada en millones de pesos nominales, de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “IFRS” por sus siglas en inglés).

DATOS RELEVANTES

- Las ventas totales se incrementaron 7.0%.
- El margen EBITDA fue de 9.5%.
- La utilidad por acción fue \$1.06, equivalente a \$12.76 por ADR.

COMENTARIOS DEL DIRECTOR GENERAL

Rodolfo Ramos Arvizu, Director General de Bachoco, comentó: “En el primer trimestre de 2013, los precios de las materias primas permanecieron estables con una tendencia a la baja y observamos un buen balance entre la oferta y la demanda en todas nuestras líneas de negocio.

Con base en estos factores, Bachoco reportó resultados satisfactorios, con incremento de 7.0% en ventas netas y un margen de operación y EBITDA de 7.6% y 9.5% respectivamente, principalmente como resultado de nuestros esfuerzos realizados en productividad y comercialización de nuestros productos. En particular, reportamos importantes mejoras en los gastos de operación, que se situaron en 8.0% sobre el total de ventas netas, uno de los porcentajes más bajos en la historia de la Compañía.

Por otro lado, enfrentamos retos sanitarios, ya que algunas de nuestras granjas se vieron afectadas por un brote de influenza tipo H7N3, que afecta solo a las aves, de inmediato reforzamos nuestros programas de bioseguridad y llevamos a cabo una serie de medidas para mitigar sus efectos negativos, buscando asegurar nuestros estándares de calidad y de servicio a nuestros clientes. Al día de hoy, el brote de influenza está bajo control, pero aún no erradicado.

Debido al brote de influenza, en el primer trimestre estamos reconociendo un cargo único en nuestro costo de producción de \$220.8 millones, atribuidos principalmente a la eliminación de inventario.

Por último, quisiera reiterar la sólida posición financiera que guarda la Compañía, con una deuda neta negativa de \$3,630.3 millones, al cierre del primer trimestre de 2013.”

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

La información financiera a continuación se expresa en millones de pesos nominales, excepto en los montos por Acción o ADR, con cifras comparativas para el mismo período en 2012.

En millones de pesos	Al 31 de marzo,		
	1T12	1T13	Var.
Ventas netas	\$ 9,337.6	\$ 9,988.8	7.0 %
Ventas netas en México	7,469.0	7,719.8	3.4 %
Ventas netas en Estados Unidos	1,868.6	2,269.0	21.4%
Costo de ventas	\$ 7,750.7	\$ 8,509.8	9.8 %
Utilidad bruta	1,586.9	1,479.0	(6.8)%
Gastos generales, de venta y de administración	801.3	795.0	(0.8)%
Otros ingresos (gastos) netos,	6.1	77.1	(1,363.3)%
Utilidad de operación	779.6	761.1	(2.4)%
Utilidad neta	662.3	637.7	(3.7)%
Promedio ponderado de acciones en circulación	598,345	599,972	

VENTAS NETAS

Las ventas netas en 1T13 totalizaron \$9,988.8 millones, 7.0% más que los \$9,337.6 millones en ventas netas reportados en el 1T12, el resultado se debe principalmente a un incremento de 21.4% en las ventas de nuestras operaciones en Estados Unidos, que representaron el 22.7% de las ventas totales de la Compañía.


UTILIDAD BRUTA

El costo de ventas en 1T13 fue de \$8,509.8 millones, 9.8% mayor que los \$7,750.7 millones en el costo de las ventas reportadas en el 1T12. Aun cuando los precios de nuestras principales materias primas se estabilizaron con una tendencia a la baja, fueron un poco más altas que en el primer trimestre de 2012.

La Compañía reconoció un cargo único de \$220.8 millones en el costo de producción, como resultado de la pérdida de los inventarios derivado del brote de influenza en algunas de las granjas de la Compañía ubicadas en el estado de Guanajuato.

Como resultado, la utilidad bruta en el 1T13 fue de \$1,479.1 millones, con un margen bruto de 14.8%, comparado con una utilidad bruta de \$1,586.9 millones, margen de 17.0% en el 1T12.

GASTOS GENERALES DE VENTA Y DE ADMINISTRACIÓN



La Compañía continuó implementando un control estricto en sus gastos operativos, como resultado, en el 1T13, los gastos de operación representaron el 8.0% de las ventas netas, que es uno de los porcentajes más bajos registrados en la historia de la Compañía, esto compara con 8.6% reportado en el 1T12.

OTROS INGRESOS

A partir de este trimestre, y siguiendo las disposiciones de las NIIF, se incluyen otros ingresos y otros gastos como parte de la utilidad de operación dentro de este análisis de resultados.

Otros ingresos (gastos), incluye la venta de activos no utilizados, así como la venta de gallinas y otros subproductos. Registramos las ventas como gastos cuando el precio de venta es inferior al valor en libros de esos activos.

En el 1T13, se registraron otros ingresos por \$65.3 millones, comparados con \$1.0 millones de otros ingresos reportados en el 1T12, lo que se atribuye principalmente a la venta de algunos activos.

UTILIDAD DE OPERACIÓN

La utilidad de operación del 1T13, fue \$761.1 millones, un margen de operación de 7.6%, en comparación con \$779.6 millones y 8.3% del margen reportado en el 1T12, la disminución se debe principalmente, al cargo único antes mencionado por un monto de \$220.8 millones relacionado por la pérdida de inventario a consecuencia del brote de influenza.

INGRESOS FINANCIEROS NETOS,

La compañía reportó un ingreso financiero de \$19.3 millones, 73.0% inferior a \$71.3 millones de ingresos financieros reportados en el 1T12. La reducción se debe principalmente a los intereses pagados en relación con la emisión local de bonos, parcialmente compensado por los intereses devengados por la posición de efectivo de la Compañía.

IMPUESTOS A LA UTILIDAD

Industrias Bachoco y cada una de sus subsidiarias presentan sus declaraciones de impuestos por separado. Al 31 de marzo de 2013, el total de impuestos fueron \$140.1 millones.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta en el 1T13 fue de \$635.1 millones o \$1.06 por acción, o \$12.76 por ADR, esto compara con una utilidad neta en el 1T12 de \$659.6 millones, o \$1.10 por acción o \$13.23 por ADR.

EBITDA

El EBITDA in 1T13 fue \$944.3 millones, lo que representa un margen de 9.5%, comparados con un EBITDA de \$986.3 millones y margen de 10.6% in 1T12.

La siguiente tabla muestra la reconciliación de EBITDA y el EBITDA ajustado.

EBITDA

En millones de pesos	PRIMER TRIMESTRE	
	Al 31 de marzo de,	
	2012	2013
Utilidad del año	662.3	637.7
Impuestos a la utilidad	185.9	140.1
Resultado en Asociadas	2.7	2.6
Ingresos financieros, netos	(71.3)	(19.3)
Depreciaciones y amortizaciones	206.8	183.1
EBITDA	986.3	944.3
Margen EBITDA (%)	10.6%	9.5%
Otros gastos (ingresos), neto	6.1	(77.1)
EBITDA Ajustado	992.4	867.2
Margen EBITDA (%)	10.6%	8.7%
Ingresos netos	9,337.6	9,988.8

DATOS DEL BALANCE

El efectivo y equivalentes al 31 de marzo de 2013 ascendió a \$6,057.6 millones en comparación con \$5,138.1 millones, reportados al 31 de diciembre de 2012 y \$4,205.7 millones al 31 de marzo de 2012.

Al 31 de marzo de 2013 la deuda total fue de \$2,427.3 millones, comparados con \$2,741.2 millones reportados al 31 de diciembre del 2012 y \$1,774.4 millones reportados al 31 de marzo 2012.

La deuda neta fue negativa de \$3,630.3 millones al 31 de marzo de 2013, en comparación con una deuda neta negativa de \$2,396.9 millones al 31 de diciembre de 2012 y deuda neta negativa de \$2,431.3 millones al 31 de marzo de 2012.

INVERSIONES DE CAPITAL

Las inversiones de capital al 31 de marzo de 2013 totalizaron \$111.2 millones, relacionadas con proyectos de productividad y mantenimiento.

COBERTURA DE ANALISTAS

INSTITUCIÓN	ANALISTA	E-MAIL
GBM	Miguel Mayorga	mmayorga@gbm.com.mx
BBVA Bancomer	Fernando Olvera	fernando.olvera@bbva.com
ACTINVER	Eduardo Fonseca Fons	efonseca@actenver.com.mx

INFORMACIÓN DE LA ACCIÓN

al 31 de marzo de 2012,

Total de acciones	600,000,000
Posición flotante	17.25%
Acciones en la tesorería	0
Capitalización de mercado (millones)	\$ 19,752



Símbolo de cotización:	BMV	NYSE
	Bachoco	IBA
	Pesos	Dólares
Precio de cierre	\$ 32.92	\$32.12
Precio MAX	34.27	33.89
Precio MIN	28.80	27.02
Rendimiento en 1T2013	9.3%	15.0%



ANEXOS

Sólo como referencia algunas cifras fueron convertidas a dólares a un tipo de cambio de \$12.33 pesos por dólar, que corresponde al tipo de cambio publicado por el Banco de México al cierre del 31 de marzo de 2013.

1. Estados De Posición Financiera Consolidados
2. Estados de Resultados Consolidados
3. Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
4. Reporte de Posición de Instrumentos Financieros Derivados



Estados de Situación Financiera Consolidados

PRIMER TRIMESTRE

-No auditados-

En millones de pesos	Al 31 de diciembre,	Al 31 de marzo, de 2013	
	2012	Pesos	Dólares(1)
TOTAL ACTIVOS	28,090.1	27,937.0	2,265.8
Total de activos circulantes	15,032.1	14,591.2	1,183.4
Cash and cash equivalents	5,138.1	6,057.6	491.3
Total accounts receivable	2,385.3	2,370.3	192.2
Inventories	7,202.4	5,773.2	468.2
Other current assets	306.3	390.1	31.6
inmuebles, planta y equipo neto	11,949.5	11,809.2	957.8
Otros activos	1,108.4	1,536.6	124.6
TOTAL PASIVOS	9,001.4	8,289.1	672.3
Total de pasivo circulante	4,820.9	4,274.0	346.6
Notes payable to banks	1,206.1	899.8	73.0
Accounts payable	2,925.9	2,419.5	196.2
Other taxes payable and other accruals	688.9	954.6	77.4
Total pasivo de largo plazo	4,180.4	4,015.1	325.6
Long-term debt	1,535.1	1,527.5	123.9
Other non current liabilities	100.1	99.9	8.1
Deferred income taxes	2,545.3	2,387.7	193.6
TOTAL CAPITAL CONTABLE	19,088.7	19,647.9	1,590.3
Capital social	1,174.4	1,174.4	95.3
Prima en emision de acciones	399.6	399.6	32.4
Acciones recompradas	99.5	99.6	8.1
Resultado de ejercicios anteriores y reserva legal	16,405.2	17,042.9	1,382.2
Otras cuentas de capital	973.3	891.9	72.3
Capital contable de la no controladora	36.7	39.3	3.2
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	28,090.1	27,937.0	2,265.8



Estado de Resultados Consolidados

PRIMER TRIMESTRE

-No auditados-

En millones de pesos	Al 31 de marzo de,			
	2012	2013	Dólares ⁽¹⁾ 2013	Var. 2013 vs 2012
Ingresos Netos	9,337.6	9,988.8	810.1	7.0%
Costo de venta	7,750.7	8,509.8	690.2	9.8%
Utilidad bruta	1,586.9	1,479.0	120.0	-6.8%
Gastos generales, de venta y de administración	801.3	795.0	64.5	-0.8%
Otros ingresos (gastos) netos,	- 6.1	77.1	6.3	-1363.3%
Utilidad de operación	779.6	761.1	61.7	-2.4%
Ingresos financieros, netos	71.3	19.3	1.6	-73.0%
Impuestos a la utilidad	185.9	140.1	11.4	-24.6%
Utilidad neta	662.3	637.7	51.7	-3.7%
Participación no controladora	2.7	2.6	0.2	-1.9%
Participación Controladora	659.6	635.1	51.5	-3.7%
Utilidad por acción básica diluida (pesos)	1.10	1.06	0.09	-3.6%
Utilidad por ADR (pesos)	13.23	12.76	1.03	-3.6%
Promedio ponderado de acciones en circulación (miles)	598,345	599,972	599,972	
Resultado EBITDA	986.3	944.3	76.6	-4.3%
Margen EBITDA	10.6%	9.5%	9.5%	
Margen bruto	17.0%	14.8%	14.8%	
Margen de operación	8.3%	7.6%	7.6%	

Consolidated Statement of Cash Flows

PRIMER TRIMESTRE

-No auditados-

En millones de pesos	al 31 de marzo de,		
	2012	2013	Dólares ⁽¹⁾ 2013
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA MAYORITARIA ANTES DE IMPUESTOS	777.9	63.1	63.1
Partidas sin impacto en el efectivo:	-	-	-
PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSION:	226.6	18.4	23.4
Depreciación y amortización del ejercicio	183.1	14.9	14.9
Utilidad (pérdida) en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	105.9	8.6	8.6
Otras partidas	(62.3)	(5.1)	-
PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	31.6	2.6	2.6
Intereses devengados	31.6	2.6	2.6
Otras partidas	-	-	-
FLUJO NETO GENERADO DE LA UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	1,036.1	84.0	89.1
Flujos generados o utilizados en la operación:	850.3	69.0	82.1
Decremento (incremento) en cuentas por cobrar	37.0	3.0	3.0
Decremento (incremento) en inventarios	1,347.9	109.3	109.3
Decremento (incremento) en proveedores	(506.3)	(41.1)	(41.1)
Decremento (incremento) en otros pasivos	(28.2)	(2.3)	10.9
FLUJO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	1,886.4	153.0	171.2
ACTIVIDADES DE INVERSION		-	-
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión:	(598.4)	(48.5)	(6.5)
Inversión en inmuebles, planta y equipo	(111.2)	(9.0)	(9.0)
Venta de inmuebles, planta y equipo	30.6	2.5	2.5
Otras partidas	(517.8)	(42.0)	-
EFFECTIVO EXCEDENTE (REQUERIDO) PARA APLICAR EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	1,288.0	104.5	164.7
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión:	(368.5)	(29.9)	(27.3)
Financiamientos bancarios	200.0	16.2	16.2
Amortización de financiamientos bancarios	(513.9)	(41.7)	(41.7)
Dividendos pagados	(31.6)	(2.6)	-
Otras partidas	(23.0)	(1.9)	(1.9)
DIFERENCIA EN CAMBIOS EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	919.5	74.6	74.6
EFFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	5,138.1	416.7	416.7
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	6,057.6	491.3	491.3



ANEXO 4. Reporte de Posición en Instrumentos Derivados

Celaya, Guanajuato. A 25 de Abril de 2013.

Trimestre: 1
Año: 2013

i. OBJETIVO

El objetivo principal de Industrias Bachoco, S.A.B. de C.V. (Bachoco) al celebrar operaciones con instrumentos financieros derivados es dar cierta certeza en el corto plazo, al adquirir sus necesidades de materias primas; particularmente compras de maíz y pasta de soya, así como de moneda extranjera, específicamente dólares americanos (USD), necesarios para la operación de la Compañía.

a) Tipos de Instrumentos.


- Compra y venta de Futuros y Opciones sobre futuros listados de maíz forrajero y pasta de soya.
- Compra de puts sobre maíz asociado al programa denominado "agricultura por contrato" ofrecido a través de ASERCA, organismo desconcentrado de SAGARPA.
- Para el caso de USD se utilizan FWD y KOFWD principalmente.
- Para el caso de tasas de interés se utilizan SWAPS.

b) Estrategia.

La contratación de operaciones financieras derivadas (OFD) se realizan a través de instrumentos que son utilizados con fines de cobertura y de negociación. En el caso de derivados relacionados con la compra de insumos agrícolas designados con fines de cobertura descritos en el párrafo anterior con los número 1 y 2, se asocian a exposiciones ya sean compromisos en firme o transacciones pronosticadas, salvo las que no fueron designadas de cobertura de manera oportuna, o no calificaron al inicio o durante la vigencia de la cobertura. En cuanto a operaciones financieras derivadas con respecto a la paridad del peso mexicano en relación con el USD todas fueron tratadas con fines de negociación, debido a que algunas estrategias no califican o no fueron designadas oportunamente para ser contabilizadas con fines de cobertura en términos del párrafo 72 a 77 de la NIIF 39.

c) Mercados y contrapartes respecto a las OFD asociadas a:

- Compra y venta de futuros y opciones listados de maíz forrajero y pasta de soya, éstas se encuentran listadas en Chicago Board of Trade (CBOT) y son contratadas a través de un intermediario también llamado "broker" de futuros y de opciones sobre futuros en este mercado. Jurídicamente, la contraparte, en estas OFD es el intermediario quien es miembro de la cámara de compensación de dicho mercado.
- Puts sobre maíz, estas son OFD sobre granos referenciadas en su totalidad al CBOT y la contraparte jurídica de la Compañía es ASERCA, organismo dependiente del gobierno federal mexicano a través de la SAGARPA.

- 
- En el caso de las OFD de paridad peso-USD son operaciones OTC, con BBVA Bancomer domiciliado en México.
 - En el caso de las OFD de tasa de interés son operaciones realizadas con BANAMEX domiciliado en México y con JP Morgan, domiciliado los Estadios Unidos de América.

d) Agentes de cálculo y/ó validación.

Las valuaciones sobre futuros y opciones de maíz y pasta de soya se revelan a través de los precios de liquidación que difunde diariamente el mismo CBOT de manera pública. Esta misma referencia de precio aplica para las opciones adquiridas a través de ASERCA y para las operaciones descritas en los números 1 y 2.

e) Condiciones y términos generales de los contratos.

Los términos y condiciones para cada una de las operaciones descritas anteriormente son:

- Sobre subyacentes agrícolas mencionados, se realizó el contrato estándar para operar cuentas de futuros y opciones, contrato regulado por la Commodity and Futures Trading Commission (CFTC).
- Los contratos de cobertura se formalizan en los anexos 45, 46, 49 y las liquidaciones, en su caso se realizan de acuerdo a los anexos 47 y 50 provistos por SAGARPA.
- Las operaciones, incluyendo las de tipo de cambio para USD y tasa de interés, se sustentan al amparo de un contrato ISDA con cada una de las contrapartes financieras.

f) Políticas de márgenes, colaterales y líneas de crédito.

Las OFD que opera la Compañía son a través de un broker de futuros y opciones listadas en CBOT, la Compañía tiene abierta una línea de riesgo crediticio que está sujeta a llamadas de margen una vez que sea superada. En el caso de ASERCA, debido a que se trata de compra de opciones, no hay necesidad de establecer colateral o margen alguno. En el caso de las OFD de tipo de cambio y tasa de interés se tienen líneas de crédito que de igual manera están sujeta a llamadas de margen en caso de ser superadas. Las llamadas de margen pueden ser cubiertas con efectivo o con valores permisibles.

g) Procesos de autorización y control interno.

Bachoco cuenta con un Comité de Riesgos encabezado por la Dirección General de la Compañía. Este Comité sesiona de forma trimestral. Las políticas de cobertura para materias primas están limitadas a granos y pastas oleaginosas. El nivel permitido de volumen de referencia a cubrir es variable, pero como regla general tienen como nivel permitido un máximo de 30% del consumo anualizado de estas mercancías. Las operaciones que fueron designadas de cobertura cumplen con los requisitos de la NIIF 39 (IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement). Este mismo Comité revisa las operaciones para USD, y el nivel permitido máximo es del 30% del requerimiento anualizado de USD. Las operaciones de cobertura son discutidas y autorizadas por el Comité de Riesgos, el cual rinde un informe al Consejo de Administración, el informe contiene; la posición vigente, los días de cobertura en función a los consumos y el análisis de los mercados. Este reporte es preparado en base a la información obtenida de las diversas empresas dedicadas a la compra y venta de materias primas y por un asesor experto en la materia. Este asesor contratado no es contraparte en la compra de los instrumentos financieros derivados de materias primas.



h) Revisiones independientes.

Actualmente Bachoco cuenta con dos despachos independientes que colaboran en la valuación de las posiciones vigentes de materias primas (excepto las valuaciones de los OFD contratados con ASERCA, las cuales son realizadas internamente con precios del CBOT a cada fecha de cierre contable mensual) y de USD y tasas de interés, mismos que no fungen como contraparte en la compra-venta de instrumentos financieros derivados. Estos despachos brindan adicionalmente asesoría a la Compañía en caso de reestructuración de las posiciones abiertas.

ii. FRECUENCIA DE VALUACIÓN

Bachoco obtiene en forma mensual valuaciones de sus contrapartes financieras e internamente y con ellas se afectan los registros contables de acuerdo a la NIIF 39.

Efectividad en coberturas, respecto de las posiciones con instrumentos de cobertura, estas se consideran satisfactorias en términos del rango de eficacia establecido a través de la NIIF 39, párrafo GA105 a GA113

Nivel de Cobertura, en compra de granos y pasta de soya un máximo de aproximadamente 3 meses de consumo, aunque puede variar por época del año. En el caso de tipo de cambio un máximo de 30% de los requerimientos anuales de USD y en el caso de tasas de interés se fija de acuerdo con lo aprobado por el comité de riesgos de la compañía, según condiciones del mercado.

iii. REQUERIMIENTOS DE EFECTIVO

Bachoco cuenta con una posición financiera sólida, por lo que cuenta con efectivo que puede ser utilizado para los requerimientos relacionados con OFD.

iv. PRINCIPALES RIESGOS

El principal riesgo que enfrenta la compañía en lo que respecta a la utilización de estos instrumentos es que su valor depende de la cotización de los activos a los que están ligados, materias primas, tasas de interés y USD, y el valor de estos activos está sujeto a condiciones de mercado fuera del alcance de Compañía, y puede presentar condiciones de alta volatilidad y posibles cambios abruptos que afectan positiva o negativamente la posición de la Compañía.

Alta volatilidad, con cambios abruptos como los mencionados en el párrafo anterior, puede afectar positiva o negativamente los resultados de la compañía, así como su posición financiera, al tener impacto en el costo de sus insumos, así como en los resultados del costo integral de financiamiento y como consecuencia en su posición de efectivo. Este último evento puede obligar a la Compañía a recurrir a financiamiento externo para cubrir sus compromisos.

v. ANEXOS DEL REPORTE DE POSICIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Se adjunta tabla con resumen de instrumentos financieros derivados. *(Cifras en miles de pesos al 31 de Marzo de 2013).*

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

Primer Trimestre de 2013

Cifras en miles de pesos, al 31 de marzo de 2013.

ANEXO 1

Tipo de Derivado, Valor ó Contrato	Finalidad	Nocional -Valor Nominal-	Valor del Activo Subyacente -Variable de Referencia-		Valor Razonable		Vencimientos por años	Colateral Líneas de crédito Garatías
			1T-2013	4T-2012	1T-2013	4T-2012		
Knock out forwards.	Cobertura y negociación	\$ 61,650	\$12.33		-\$ 987	\$ -	2013	Se contempla la posibilidad de llamadas de margen, pero no de colaterales, ni valores dados en garantía
Futuros de granos y de pasta de soya.	Cobertura	\$ 112,003	Mes: Precio: Maíz En dólares por bushel MAY-2013 \$6.9525 JUL-2013 \$6.7600 SEP-2013 \$5.6300 Pasta de Soya En dólares - tonelada MAY-2013 \$404.60 JUL-2013 \$400.50	Mes: Precio: Maíz En dólares por bushel MAR-2013 \$6.9825 MAY-2013 \$7.0030 JUL-2013 \$6.9725 SEP-2013 \$6.2125 Pasta de Soya En dólares - tonelada MAR-2013 \$419.40 MAY-2013 \$411.80 JUL-2013 \$407.30	\$ 26,069	\$ 273	2013	
Opciones de grano y Pasta de Soya	Cobertura y negociación	-\$ 830	Mes: Precio: Maíz En dólares por bushel MAY-2013 \$6.9525 Pasta de Soya En dólares - tonelada MAY-2013 \$404.60 JUL-2013 \$418.30	Mes: Precio: Maíz En dólares por bushel MAR-2013 \$6.9825 MAY-2013 \$7.0030 JUL-2013 \$6.9725 SEP-2013 \$6.2125 Pasta de Soya En dólares - tonelada MAR-2013 \$419.40 MAY-2013 \$411.80 JUL-2013 \$407.30	-\$ 830	-\$ 1,648	2013	
SWAP tasa de Interes.	Cobertura y negociación	\$ 140,846	TIE a 28 días 4.3512%	TIE a 28 días 4.8475%	-\$ 25	\$ 151	2013	
		\$ 300,000			-\$ 1,276		2014	

Notas del Anexo1

-El conjunto de los instrumentos no exceden el 5% de los activos al cierre de Marzo de 2013.

-Un valor negativo, representa un efecto desfavorable para la Compañía.

-El valor nacional representa la posición neta al 31 de marzo de 2013, con un tipo de cambio de \$12.33 por dólar.

vi. ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD

Descripción de técnicas, en el caso de las OFD 1 y 2, se obtienen del CBOT. El análisis de sensibilidad fue hecho basado en el movimiento de spot por un -2.5%, 2.5% y 5%, que consideramos como escenarios probables para el caso de tipo de cambio, variaciones en la tasa de interés TIIE de -2%, -1% y +1% y de -5%, 5% y 10% para precio de granos y pasta de soya en CBOT.

Dado a que la mayoría de los derivados tienen vencimientos semanales o mensuales que se desgastan en el siguiente trimestre, la posición total es mas afectada solo por el movimiento en el precio del activo subyacente. En el caso de las OFD para grano y pasta de soya, la evaluación se realizó de manera individual para cada una, considerando su liquidación al nivel del activo subyacente respectivo, esto es, el futuro del mes al que este referenciado. Para el caso de tasas de interés, los valores fueron obtenidos con la evaluación individual de cada instrumento, asumiendo que son liquidadas al nivel del activo subyacente que se está sensibilizando.

Adicionalmente, se incluyen un escenario posible con variación de 25% en el activo subyacente y uno remoto o de stress, con variación de 50%, para los instrumentos con fines distintos a los de cobertura. Se adjunta.

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

Primer Trimestre de 2013

Cifras en miles de pesos, al 31 de marzo de 2013.

ANALISIS DE SENSIBILIDAD

Tipo de Derivado Valor ó Contrato	Valor Razonable A marzo 31, 2013	Valor del Activo Subyacente Variable de Referencia			Efecto en el Estado de Resultados	Efecto en Flujo de Efectivo ⁽³⁾		
		-2.5%	2.5%	5.0%		-2.5%	2.5%	5.0%
Knock out forwards.	-\$ 987	\$12.02	\$ 12.64	\$ 12.95	Directo	-\$ 2,529	\$ 554	\$ -
		-5%	5%	10%		-5%	5%	10%
Futuros de grano: ⁽²⁾		\$ 6.605	\$ 7.300	\$ 7.648	El efecto se verá en el estado de resultados una vez que el inventario sea consumido	\$ 18,843	\$ 33,294	\$ 40,520
Futuros de pasta de soya: ⁽²⁾	\$ 26,069	\$ 384.37	\$ 424.83	\$ 445.06				
Opciones de grano y Pasta de Soya ⁽²⁾	-\$ 830					-\$ 1,053	-\$ 606	-\$ 383
		-2%	-1%	1%		-2%	-1%	1%
SWAP tasa de Ineteres ⁽⁴⁾	-\$ 1,301	2.3512%	3.3512%	5.3512%	Directo	-\$ 13,234	-\$ 7,268	\$ 4,665

Notas:

-Un valor negativo, representa un efecto desfavorable para la Compañía.

-El precio del maíz y de la pasta de soya es presentado en dólares por bushel y dólares por tonelada corta respectivamente para los meses indicados.

-Aun cuando en la tabla se ilustran los precios de granos y pasta de soya de los contratos de Marzo 2013, el efecto en flujo de efectivo en la mismo y que corresponde al efecto por las posiciones totales

⁽¹⁾ El activo subyacente es el tipo de cambio (peso-dólar americano). Equivalente a \$12.33 pesos por dólar al 31 de marzo 2013.

⁽²⁾ El activo subyacente son el futuro de: Grano para el mes de Mayo 2013, aquí referenciado en \$6.9525 y la pasta de soya \$404.600 USD/tonelada corta para Mayo 2013.

⁽³⁾ Se cuenta con líneas de crédito con la mayoría de las contrapartes, de manera que el efecto en flujo de efectivo por valuación es menor al mostrado.

⁽⁴⁾ El activo subyacente es la tasa de interes interbancaria a 28 días, aquí referenciada como 4.3512%, al 31 de Marzo de 2013.

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

Primer Trimestre de 2013

Cifras en miles de pesos, al 31 de marzo de 2013.

ANALISIS DE SENSIBILIDAD

Tipo de Derivado Valor ó Contrato	Valor Razonable al 31 de Marzo de 2013	Valor del Activo Subyacente - Variable de Referencia				Efecto en el Estado de Resultados	Efecto en Flujo de Efectivo ⁽³⁾			
		-50%	-25%	25%	50%		-50%	-25%	25%	50%
Knock Out Forwards	-\$ 987	\$6.17	\$ 9.25	\$ 15.41	\$ 18.50	Directo	-\$ 31,813	-\$16,400	\$ -	\$ -



DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

Industrias Bachoco es líder en la industria avícola en México y la sexta empresa avícola más grande del mundo. La Compañía se fundó en 1952, e inició su cotización en la Bolsa Mexicana de Valores y el New York Exchange en 1997. Las oficinas Corporativas se ubican en Celaya, México. Bachoco está integrado verticalmente, sus principales líneas de negocio son: pollo, huevo, alimento balanceado, cerdo, y productos de valor agregado de pavo y de res. Cuenta con más de mil instalaciones organizadas en 9 complejos productivos y 64 centros de distribución en México y un complejo productivo en Estados Unidos. Actualmente genera más de 25,000 empleos directos y en el 2012, reportó ingresos por \$39,367.4 millones de pesos.

Bachoco cuenta con las Calificaciones: **“AA(MEX)”** que significa muy alta calidad crediticia y fue otorgada por Fitch México, S.A. de C.V.; y **“HR AA+”** que significa que la Emisora o la Emisión son de alta calidad crediticia y fue otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V.

EXENCIÓN DE RESPONSABILIDAD

El documento contiene información que podría considerarse como declaraciones prospectivas sobre acontecimientos futuros esperados y resultados de la Compañía. Las declaraciones reflejan las creencias actuales de la administración basadas en la información actualmente disponible y no son garantías de rendimiento futuro y están basados en nuestras estimaciones y suposiciones que están sujetas a riesgos e incertidumbres, incluyendo los descritos en el formulario de Información Anual, que podrían ocasionar que los resultados reales difieran materialmente de las declaraciones prospectivas contenidas en este documento. Estos riesgos e incertidumbres incluyen riesgos asociados con la propiedad en la industria avícola, la competencia por las inversiones en la industria avícola, la responsabilidad de los accionistas, la regulación gubernamental y las cuestiones ambientales. En consecuencia, no puede haber ninguna garantía de que los resultados reales sean consistentes con estas declaraciones prospectivas. A excepción de lo requerido por la ley aplicable, Industrias Bachoco, S.A.B. de C.V. no asume ninguna obligación de actualizar públicamente o revisar cualquier declaración a futuro.