

**Bachoco®**  
**60 años**  
**contigo**

**Tercer Trimestre 2012**  
**Octubre 24**



# **POLLO**

# **TERIYAKI.**

**Información de Contacto:**

Daniel Salazar, Director de Finanzas  
Claudia Cabrera, Relación con Inversionistas  
inversionistas@bachoco.net  
T. (461) 618 3555  
www.bachoco.com.mx

**ALIMÉNTATE EQUILBRADAMENTE.**



# Bachoco®

## Industrias Bachoco Anuncia sus Resultados del Tercer Trimestre de 2012

Celaya, Guanajuato, Mexico – Octubre 24, 2012 – Industrias Bachoco S.A.B. de C.V., “Bachoco” o “la Compañía”, anunció el día de hoy sus resultados no auditados, correspondientes al tercer trimestre (3T12) y acumulado 2012, con cifras comparativas por los mismos periodos del año 2011. La información financiera es presentada en millones de pesos nominales, de acuerdo a las normas internacionales de información financiera (“NIIF”).

### CIFRAS RELEVANTES (3T12 vs. 3T11)

- Las ventas netas se incrementaron 52.0%
- El margen EBITDA fue de 9.6% para el trimestre.
- La utilidad neta por acción fue de \$1.05 pesos (\$12.55 pesos por ADS), comparado con una pérdida neta por acción de \$0.18 pesos (una pérdida de \$2.10 pesos por ADS) en 3T11.

### COMENTARIO DE LA DIRECCIÓN GENERAL

“Los resultados de Bachoco en el tercer trimestre fueron sólidos, como resultado de; un adecuado balance entre la oferta y la demanda en las principales líneas de negocio de la Compañía; mejoras en la productividad como resultado de inversiones en proyectos de productividad; y reducción en gastos de operación como porcentaje de las ventas, lo que permitió mitigar el incremento en el costo de producción, derivado de persistentes aumentos en el costo de las principales materias primas.

La Compañía desplazó toda su producción de pollo y huevo, y recuperar parte del rezago que se tenía en los precios de venta en estas líneas de negocio desde el año anterior.

El complejo de Estados Unidos, continuó operando con resultados positivos, y su integración a la Compañía ha ido en línea con la estrategia de Bachoco.

Durante el tercer trimestre, la Compañía emitió por primera vez y exitosamente Certificados Bursátiles en el mercado local, el destino de los fondos será pre-pagar parcialmente deuda, además de diversificar y hacer más eficiente la estructura de deuda de Bachoco. La posición financiera de la Compañía permanece sólida, con deuda neta negativa.”

### EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES

El 29 de agosto de 2012, Bachoco anunció la emisión de certificados bursátiles (CBs) por \$1,500 millones de pesos, en una oferta pública en México. La emisión se realizó por 5 años, con vencimiento en el 2017. Los CBs emitidos por Bachoco, tendrán una tasa TIIE a 28 días más 0.60%.



## RESUMEN EJECUTIVO

La información financiera a continuación se presenta en millones de pesos nominales, con cifras comparativas por los mismos periodos del 2011.

En millones de pesos	TRIMESTRAL			ACUMULADO		
	3T11	3T12	Var.	2011	2012	Var.
Ventas netas	\$ 6,514.7	\$ 9,901.0	52.0%	\$ 19,173.8	\$ 28,642.7	49.4%
Ventas netas en Mexico	6,514.7	7,758.4	19.1%	19,173.8	22,721.6	18.5%
Ventas netas en EE.UU.	0.0	2,142.6	100.0%	0.0	5,921.1	100.0%
Costo de ventas	5,955.1	8,342.6	40.1%	16,882.1	24,222.7	43.5%
Utilidad bruta	559.6	1,558.4	178.5%	2,291.7	4,420.0	92.9%
Gastos operativos	708.0	839.9	18.6%	2,100.8	2,498.5	18.9%
EBITDA <sup>1</sup>	28.7	955.0	3231.0%	724.4	2,651.7	266.1%
Utilidad (pérdida) neta	(105.6)	627.5	N/A	190.2	1,604.9	743.7%

<sup>1</sup>EBITDA igual a: utilidad de operación más amortizaciones y depreciaciones.

En el 3T12, la Compañía reportó ventas netas por \$9,901.0 millones, 52.0% más que \$6,514.7 millones de ventas netas reportados en 3T11. Esto como resultado de un incremento sólido en todas las líneas de negocio. En particular, las ventas de pollo se incrementaron año contra año, como resultado de la integración de la subsidiaria OK Foods en los Estados Unidos, la cual consolida resultados en Bachoco a partir de noviembre de 2011.

El costo de producción continuó siendo afectado negativamente, como resultado de un persistente incremento en los insumos, principalmente en el grano y la pasta de soya.

La utilidad bruta del 3T12 fue de \$1,558.4 millones, dando como resultado un margen bruto de 15.7%, comparado con una utilidad bruta de \$559.6 millones y un margen de 8.6% registrados en el 3T11. Mientras que, para los primeros nueve meses del 2012 el margen bruto fue de 15.4%, comparado con 12.0% de margen en el mismo periodo del 2011.

En el 3T12, el total de gastos representó un 8.5% del total de las ventas, comparado con un 10.9% registrado en el 3T11. Esto como resultado de un estricto control de gastos en todas las operaciones.

El resultado EBITDA para el 3T12 totalizó \$955.0 millones, con un margen de 9.6%, comparado con un resultado EBITDA de \$28.7 millones y un margen de 0.4% reportado en el 3T11. El margen EBITDA para los primeros nueve meses del 2012 fue de 9.3%, comparado con 3.8% de margen reportado en el mismo periodo del 2011.

El resultado integral de financiamiento, fue una utilidad de \$19.9 millones para el 3T12, y de \$113.3 millones en los primeros nueve meses de 2012, esto se debe principalmente a intereses generados por la caja de la Compañía.

En millones de pesos	TRIMESTRAL			ACUMULADO		
	3T11	3T12	Var.	2011	2012	Var.
Ingreso (gasto) financiero neto	\$ 74.6	\$ 19.9	-73.3%	\$ 137.8	\$ 113.0	-18.0%
Ingresos financieros	94.3	64.5	-31.6%	192.3	207.3	7.8%
Gastos financieros	19.7	44.6	126.4%	54.5	94.3	73.0%



El total de impuestos del 3T12 totalizó \$172.4 millones, compuesto por un impuesto causado de \$117.0 millones y un impuesto diferido de \$55.3 millones.

La utilidad neta mayoritaria del 3T12 fue de \$627.5 millones (\$1.05 pesos por acción), comparada con una pérdida neta de \$105.6 millones (\$0.18 pesos por acción) reportada en 3T11. La utilidad neta mayoritaria para los primeros nueve meses del 2012 fue \$1,604.9 millones (\$2.67 pesos por acción), comparado con una utilidad neta de \$190.2 millones (\$0.32 pesos por acción) reportados en el mismo periodo del 2011.

## DATOS DEL BALANCE

El efectivo y equivalentes al 30 de septiembre de 2012 totalizó \$4,526.0 millones, comparados con \$3,036.4 millones reportados al 31 de diciembre de 2011. El total de efectivo se incrementó durante el trimestre, principalmente por la emisión de CBs, así como de efectivo generado por la Compañía.

Al 30 de septiembre de 2012, el total de la deuda totalizó \$2,717.4 millones de pesos, comparado con \$1,837.4 millones reportados al 31 de diciembre de 2011. El desglose de la deuda es el siguiente:

En millones de pesos	Al 31 DIC 2011	Al 30 SEP 2012	Var.
Deuda a corto plazo	\$ 1,453.0	\$ 1,141.7	-21.9%
Deuda a largo plazo	384.4	1,575.7	309.9%
<b>Deuda total</b>	<b>1,837.4</b>	<b>2,717.4</b>	<b>47.9%</b>
<b>Deuda neta<sup>2</sup></b>	<b>-1,199.0</b>	<b>-1,808.6</b>	<b>50.8%</b>

<sup>2</sup> Deuda neta igual a: deuda total menos total de efecto e inversiones.

## INVERSIONES DE CAPITAL

Las inversiones de capital al 30 de septiembre de 2012 totalizaron \$664.6 millones, principalmente utilizados en proyectos de productividad y mantenimiento de instalaciones.

## INFORMACIÓN DE LA ACCIÓN



Al 30 de septiembre de 2012		
Total de acciones representativas del Capital	600,000,000	
Posición flotante	17.25%	
Total de acciones en la tesorería (al 30.SEP.12)	67,441	
Total de acciones en la tesorería (al 24.OCT.12)	299,761	
Capitalización de mercado (millones)	\$ 15,546	
	BMV	NYSE
<b>Símbolo de Cotización</b>	<b>Bachoco</b>	<b>IBA</b>
Precio de cierre al 30.SEP.2012	\$ 25.91	US\$24.06
Precio máximo al cierre (últimas 52 semanas)	\$ 26.35	US\$ 24.06
Precio Mínimo al cierre (últimas 52 semanas)	\$ 20.30	US\$ 17.40
Rendimiento acumulado del año	16.2%	26.2%



## COBERTURA DE ANALISTAS

INSTITUCION	ANALISTA	CONTACTO
GBM- Grupo Bursátil Mexicano, Casa de Bolsa	Miguel Mayorga Tena	mmayorga@gbm.com.mx
BBVA Research	Fernando Olvera Espinosa de los Monteros	fernando.olvera@bbva.com
Actinver, Casa de Bolsa	Eduardo Fonseca Fons	efonseca@actinver.com.mx

## DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

Industrias Bachoco es líder en la industria avícola en México y una de las empresas avícolas más grande a nivel mundial. 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 2011, reportó ingresos por \$27,735 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.

## ANEXOS

Sólo como referencia algunas cifras fueron convertidas a dólares a un tipo de cambio de \$12.86 pesos por dólar, que corresponde al tipo de cambio publicado por el Banco de México al cierre del 30 de septiembre de 2012.

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



## 1. ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

No Auditado

En millones de pesos	A Dic 31,	Al 30 de Sept	En dólares
	2011	2012	Al 30 de Sept 2012 <sup>(1)</sup>
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo e inversiones disponibles	\$ 3,036	\$ 4,526	\$ 352
Cuentas por cobrar	2,333	2,129	166
Inventarios	5,809	6,728	523
Otros activos circulantes	712	284	22
<b>Total de activos circulantes</b>	<b>11,890</b>	<b>13,666</b>	<b>1,063</b>
inmuebles, planta y equipo neto	11,755	11,557	899
Otros activos no circulantes	840	1,285	100
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 24,484</b>	<b>\$ 26,508</b>	<b>\$ 2,061</b>
<b>PASIVOS</b>			
Créditos bancarios de corto plazo	1,453	1,142	89
Proveedores	2,422	2,260	176
Impuestos por pagar y otros pasivos sin costo	606	722	56
<b>Total de pasivo circulante</b>	<b>4,481</b>	<b>4,123</b>	<b>321</b>
Créditos bancarios de largo plazo	384	1,576	123
Otros pasivos no circulantes	58	62	5
Pasivos por impuestos diferidos	2,522	2,577	200
<b>Total pasivo de largo plazo</b>	<b>2,965</b>	<b>4,215</b>	<b>328</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 7,446</b>	<b>\$ 8,338</b>	<b>\$ 648</b>
<b>CAPITAL</b>			
Capital social	1,393	1,393	108
Prima en emisión de acciones	459	459	36
Acciones recompradas	93	102	8
Resultado de ejercicios anteriores y reserva legal	13,975	15,279	1,188
Resultado del ejercicio	-	-	-
Otras cuentas de capital	1,059	873	68
Efecto acumulado por valuación de inst. fin. derivados	-	-	-
<b>Capital contable de la participación controladora</b>	<b>16,978</b>	<b>18,105</b>	<b>1,408</b>
Interés minoritario	60	64	5
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 17,038</b>	<b>\$ 18,170</b>	<b>\$ 1,413</b>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 24,484</b>	<b>\$ 26,508</b>	<b>\$ 2,061</b>



## 2. ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

No Auditado

En millones de pesos al 30 de junio de 2012:	Tercer Trimestre			Dólares (1)	Acumulado			Dólares (1)
	2011	2012	Var.	2012	2011	2012	Var.	2012
Ventas netas	\$ 6,515	\$ 9,901	52.0%	\$ 770	\$ 19,174	\$ 28,643	49.4%	\$ 2,227
Costo de ventas	5,955	8,343	40.1%	649	16,882	24,223	43.5%	1,884
<b>Utilidad bruta</b>	<b>560</b>	<b>1,558</b>	<b>178.5%</b>	<b>121</b>	<b>2,292</b>	<b>4,420</b>	<b>92.9%</b>	<b>344</b>
Total de gastos operativos	708	840	18.6%	65	2,101	2,498	18.9%	194
<b>Utilidad de operación</b>	<b>(148)</b>	<b>719</b>	<b>-584.2%</b>	<b>56</b>	<b>191</b>	<b>1,922</b>	<b>906.4%</b>	<b>149</b>
Resultado EBITDA	28.67	955.02	3231.0%	74.26	724.39	2,651.65	266.1%	206.19
Otros ingresos (gastos) neto	(64)	64	-199.4%	5	(92)	17	-118.9%	1
Resultado integral de financiamiento	75	20	-73.3%	2	138	113	-18.0%	0
Interes minoritario	0	(2)	-734.2%	(0)	(1)	(4)	322.2%	(0)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>(138)</b>	<b>800</b>	<b>-681.6%</b>	<b>62</b>	<b>236</b>	<b>2,048</b>	<b>768.1%</b>	<b>150</b>
Total de impuestos del periodo	(32)	172	-634.0%	13	46	443	869.6%	9
Participación controladora en la utilidad neta	(105)	628	-696.2%	49	190	1,605	743.7%	142
Utilidad Neta	(106)	628	-694.3%	49	190	1,605	743.7%	142
UPA	(0.18)	1.05	-696.2%	0.08	0.32	2.67	0.0%	0.24
<b>Promedio ponderado de acciones en circulación</b>	<b>600</b>	<b>600</b>	<b>0.0%</b>	<b>600</b>	<b>600</b>	<b>600</b>	<b>0.0%</b>	<b>600</b>
Gross margin	8.6%	15.7%		15.7%	12.0%	15.4%		15.4%
Operating margin	-2.3%	7.3%		7.3%	1.0%	6.7%		6.7%
Margen EBITDA	0.4%	9.6%		9.6%	3.8%	9.3%		9.3%
Net margin	-1.6%	6.3%		6.3%	1.0%	5.6%		5.6%



### 3. ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

No Auditado

En millones de pesos	Al 30 de Sept 2011	Al 30 de Sept 2012	En dólares Al 30 de Sept 2012 <sup>(1)</sup>
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA MAYORITARIA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>236</b>	<b>2,048</b>	<b>159</b>
Partidas sin impacto en el efectivo:	-	-	-
<b>PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>	<b>571</b>	<b>651</b>	<b>51</b>
Depreciación y amortización del ejercicio	533	730	57
Utilidad (pérdida) en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	37	63	5
Otras partidas	-	(142)	(11)
<b>PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>	<b>38</b>	<b>55</b>	<b>4</b>
Intereses devengados	38	55	4
Otras partidas	-	-	-
<b>FLUJO NETO GENERADO DE LA UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>845</b>	<b>2,754</b>	<b>214</b>
Flujos generados o utilizados en la operación:	(845)	(1,454)	(113)
Decremento (incremento) en cuentas por cobrar	141	22	2
Decremento (incremento) en inventarios	(974)	(1,234)	(96)
Decremento (incremento) en proveedores	4	(152)	(12)
Decremento (incremento) en otros pasivos	(16)	(91)	(7)
<b>FLUJO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>(1)</b>	<b>1,301</b>	<b>101</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>			
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión:</b>	<b>(551)</b>	<b>(342)</b>	<b>(27)</b>
Inversión en inmuebles, planta y equipo	(548)	(665)	(52)
Venta de inmuebles, planta y equipo	75	20	2
Otras partidas	(79)	304	24
<b>EFFECTIVO EXCEDENTE (REQUERIDO) PARA APLICAR EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>(552)</b>	<b>959</b>	<b>75</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión:</b>	<b>(367)</b>	<b>531</b>	<b>41</b>
Financiamientos bancarios	895	2,354	183
Amortización de financiamientos bancarios	(715)	(1,485)	(115)
Dividendos pagados	(300)	(300)	(23)
Otras partidas	(247)	(39)	(3)
<b>DIFERENCIA EN CAMBIOS EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>(911)</b>	<b>1,490</b>	<b>116</b>
<b>EFFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO</b>	<b>4,177</b>	<b>3,036</b>	<b>236</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>3,266</b>	<b>4,526</b>	<b>352</b>





#### 4. REPORTE DE POSICIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

##### A: Bolsa Mexicana y de Valores

Vicepresidencia de Supervisión Bursátil

Dirección General de Supervisión de Mercados

Trimestre: 3

Año: 2012

##### 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 realizadas con Santander domiciliado en España, Morgan Stanley y JP Morgan domiciliados en los Estados Unidos de América.
- En el caso de las OFD de tasa de interés son operaciones realizadas con BANAMEX domiciliado en México.

**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 mensual. 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 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

### Resumen de instrumentos financieros derivados.

Tercer Trimestre de 2012

Cifras en miles de pesos, al 30 de septiembre de 2012.

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 Garantías	
			3T-2012	2T-2012	3T-2012	2T-2012			
Forwards y knock out forwards.	Cobertura y negociación	\$ 315,154	\$12.86	\$13.34	\$ 2,458	-\$ 10,238	2012		
Futuros de granos y de pasta de soya	Cobertura	\$ 111,824	<b>Mes:</b>	<b>Precio:</b>	<b>Mes:</b>	<b>Precio:</b>	\$ 15,892	\$ 23,548	2012 y 2013
			<b>Maíz</b>		<b>Maíz</b>				
			<b>En dólares por bushel</b>		<b>En dólares por bushel</b>				
			DIC-2012	\$7.5625	JUL-2012	\$6.7250			
			MAR-2013	\$7.5950	SEP-2012	\$6.2850			
			MAY-2013	\$7.5650	DIC-2012	\$6.3475			
			JUL-2013	\$7.4900	MAR-2013	\$6.4375			
			SEP-2013	\$6.5900	MAY-2013	\$6.4775			
					JUL-2013	\$6.5175			
			<b>Pasta de Soya</b>		<b>Pasta de Soya</b>				
<b>En dólares - tonelada</b>		<b>En dólares - tonelada</b>							
DIC-2012	\$486.90	AGO-2012	\$429.50						
ENE-2013	\$483.90	SEP-2012	\$424.00						
MAR-2013	\$468.40	OCT-2012	\$416.30						
MAY-2013	\$447.00	DIC-2012	\$413.10						
JUL-2013	\$435.40	ENE-2013	\$408.10						
		MAR-2013	\$387.70						
		MAY-2013	\$373.90						
		JUL-2013	\$371.80						
SWAP tasa de Interes	Cobertura y negociación	\$ 330,939	<b>TIIE a 28 dias</b>	<b>4.8075%</b>		\$ 490	\$ -	2012 y 2013	

#### Notas del Anexo 1

- El conjunto de los instrumentos no exceden el 5% de los activos al cierre de septiembre de 2012.
- Un valor negativo, representa un efecto desfavorable para la Compañía.
- El valor nocional representa la posición neta al 30 de septiembre de 2012, con un tipo de cambio de \$12.86 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 más 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 las OFDs para tipo de cambio y para 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.



**Tercer Trimestre de 2012**

Cifras en miles de pesos, al 30 de septiembre de 2012.

**ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD**

Tipo de Derivado Valor ó Contrato	Valor Razonable A Septiembre 30, 2012	Valor del Activo Subyacente Variable de Referencia			Efecto en el Estado de Resultados	Efecto en Flujo de Efectivo <sup>(3)</sup>			
		-2.5%	2.5%	5.0%		-2.5%	2.5%	5.0%	
Forwards y knock out forwards <sup>(1)</sup>	\$ 2,458	\$12.54	\$ 13.18	\$ 13.50	Directo	-\$ 5,421	\$ 4,372	\$ 3,918	
		-5%	5%	10%			-5%	5%	10%
Futuros de grano: <sup>(2)</sup>	\$ 15,892	\$ 7.1844	\$ 7.9406	\$ 8.3188	El efecto se verá en el estado de resultados una vez que el inventario sea consumido	\$ 12,205	\$ 19,579	\$ 23,266	
Futuros de pasta de soya: <sup>(2)</sup>		\$ 462.56	\$ 511.25	\$ 535.59					
Opciones de grano y Pasta de Soya <sup>(2)</sup>	\$ -								
		-2%	-1%	1%			-2%	-1%	1%
SWAP tasa de Ineteres <sup>(4)</sup>	\$ 490	2.8075%	3.8075%	5.8075%	Directo	-\$ 3,173	-\$ 1,341	\$ 2,321	

**Tercer Trimestre de 2012**

Cifras en miles de pesos, al 30 de septiembre de 2012.

**ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD II**

Tipo de Derivado Valor ó Contrato	Valor Razonable al 30 de septiembre de 2012	Valor del Activo Subyacente - Variable de Referencia				Efecto en el Estado de Resultados	Efecto en Flujo de Efectivo <sup>(3)</sup>			
		-50%	-25%	25%	50%		-50%	-25%	25%	50%
Forwards y knock out forwards <sup>(1)</sup>	\$ 2,458	\$6.43	\$ 9.65	\$ 16.08	\$ 19.29	Directo	-\$155,119	-\$76,330	\$ 19,079	\$ 38,369

**Notas del análisis de sensibilidad:**

- 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 diciembre 2012 el efecto en flujo de efectivo en la mismo y que corresponde al efecto por las posiciones totales

<sup>(1)</sup> El activo subyacente es el tipo de cambio (peso-dólar americano). Equivalente a \$12.86 pesos por dólar al 30 de septiembre 2012.

<sup>(2)</sup> El activo subyacente son el futuro de: Grano para el mes de diciembre 2012, aquí referenciado en \$7.5625 y la pasta de soya \$486.90 USD/tonelada corta para diciembre 2012.

<sup>(3)</sup> 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.

<sup>(4)</sup> El activo subyacente es la tasa de interés interbancaria a 28 días, aquí referenciada como 4.8075%, al 30 de Septiembre de 2012.

**// Daniel Salazar Ferrer**

Director de Finanzas

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