



Bachoco[®]

**Industrias Bachoco Anuncia sus Resultados Correspondientes
al Cuarto Trimestre y Anual 2012**



Celaya, Guanajuato, México – Febrero 07, 2013

Industrias Bachoco S.A.B. de C.V., “Bachoco” o “La Compañía”, anunció el día de hoy sus resultados no auditados, correspondientes al cuarto trimestre (“4T12”) y ejercicio fiscal 2012 (“Año 2012”) terminados el 31 de diciembre de 2012. 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).

CIFRAS RELEVANTES (Cifras comprobables con los mismos periodos del 2011)

- Las ventas netas se incrementaron 25.0% en el 4T12, y 41.8% en 2012, derivado principalmente de la integración de la operación de Bachoco en Estados Unidos.
- El margen EBITDA fue 8.5% en el 4T12, y 8.7% para el año 2012.
- La UPA en el 4T12 fue de \$0.92 y \$3.60 para el 2012, comparado con un resultado negativo neto de \$0.04 para el 4T11 y una utilidad por acción de \$0.28 en 2011.

COMENTARIOS DE LA DIRECCIÓN GENERAL

“Durante el cuarto trimestre, continuó con un balance entre la oferta y demanda, con precios sólidos durante la mayor parte del periodo para nuestras principales líneas de negocio, apoyado por la época, sobre todo hacía final del trimestre, lo que fomentó el consumo de productos de pollo principalmente.

Los resultados del cuarto trimestre redondean un año positivo para la empresa en términos de resultados operativos y financieros, una recuperación sobre los resultados obtenidos en el año 2011, uno de los años más difíciles de la historia de la Compañía.

Ha transcurrido un año desde que Bachoco entró en el mercado de los EE.UU. a través de la adquisición de OK Industries, una empresa que continúa integrándose a Bachoco de acuerdo con las estrategias generales de la Compañía.

Como una de nuestras fortalezas, mantuvimos una sólida estructura financiera durante el todo el ejercicio 2012, con deuda neta negativa en nuestro Balance.”



RESUMEN EJECUTIVO

La información financiera es expresada en millones de pesos nominales, con cifras comparativas con los mismos periodos del 2011.

En millones de pesos	Trimestral		Anual	
	4T11	4T12	2011	2012
Ventas netas	\$ 8,564.3	\$ 10,705.3	\$ 27,740.6	\$ 39,348.1
En México	7,191.1	8,007.3	26,364.9	31,228.9
En Estados Unidos	1,373.2	2,698.0	1,373.2	8,119.1
Costo de ventas	\$ 7,887.1	\$ 9,135.0	\$ 24,754.7	\$ 33,357.7
Utilidad bruta	677.2	1,570.3	2,985.9	5,990.4
Total de gastos	851.1	872.6	2,951.9	3,371.1
Utilidad (pérdida) neta	-26.9	554.2	165.2	2,159.1

VENTAS NETAS

Las ventas netas se incrementaron 25.0% durante el 4T12 y 41.8% en el 2012, esto como resultado de la integración de la nueva operación en Estados Unidos, la cual se adquirió en Noviembre de 2011.

Ventas trimestrales (4T12 vs 4T11)

Las ventas netas del 4T12 fueron \$10,705.3 millones, 25.0% más que \$8,564.3 millones de ventas netas reportadas en el mismo periodo de 2011. Este incremento se debe principalmente a incrementos en ventas de nuestras principales líneas de negocio, derivado de un buen balance entre la oferta y la demanda.

Ventas Anuales (2012 vs 2011)

Las ventas del 2012 fueron \$39,348.1 millones, 41.8% más que \$27,740.6 millones reportados en el 2011, lo anterior como resultado de; 45.6% incremento en ventas de pollo, derivado de la integración de OK Industries a Bachoco.

RESULTADO OPERATIVO

La utilidad bruta en el 4T12 fue \$1,570.4 millones, un 14.7% de margen bruto, comparado con una utilidad bruta de \$677.2 millones y un margen de 7.9% en el mismo periodo de 2011. El margen bruto para el 2012 fue 15.2% comparado con un margen bruto de 10.8% reportado en el 2011.

Como resultado de un estricto control de gastos operativos, logramos mejoras importantes en el 2012; para el 4T12, el total de gastos representó el 8.2% del total de las ventas, comprado con un 9.9% sobre ventas reportados en el 4T11, mientras que en el 2012, el total de gastos representó el 8.6% del total de ventas, comprado con un 10.6% reportado en 2011.

En millones de pesos	TRIMESTRAL			ANUAL		
	4T11	4T12	Var.	2011	2012	Var.
Ingreso (gasto) financiero neto	\$ 40.0	\$ 46.5	16.1%	\$ 177.8	\$ 159.5	-10.3%
Ingresos financieros	88.5	86.0	-2.8%	280.8	293.3	4.5%
Gastos financieros	48.4	39.5	-18.4%	102.9	133.8	30.0%



El resultado integral de financiamiento fue una utilidad de \$46.5 millones en el 4T12 y \$159.5 millones en el 2012. Esto como resultado de intereses generados por la caja de la Compañía, la cual permaneció sólida durante todo el año.

El total de impuestos del 4T12, fue de \$140.4 millones y \$583.5 millones en el 2012.

En millones de pesos	TRIMESTRAL		ANUAL	
	4T11	4T12	2011	2012
Total de impuestos	-Ps. 84.7	Ps. 140.4	Ps. 632.3	Ps. 583.5

La utilidad neta fue de \$554.2 millones en el 4T12 (UPA de \$0.92 pesos), comprado con una pérdida neta de \$26.9 millones (pérdida de \$0.04 por acción), reportada en el mismo periodo de 2011.

La utilidad neta del 2012 fue de \$2,159.1 millones (UPA \$3.60 pesos), comprado con una utilidad neta de \$165.2 millones (UPA de \$0.28 pesos), reportados en el 2011.

EBITDA Ajustado

El resultado EBITDA ajustado del 4T12 fue de \$911.2 millones, un margen de 8.5%, comparado con un EBITDA ajustado de \$79.0 millones en el 4T11. El margen EBITDA ajustado en el 2012, fue de 8.7%, comparado con un margen de 2.9% reportado en el 2011.

La tabla a continuación presenta una reconciliación del resultado EBITDA ajustado, y su margen sobre la utilidad neta.

En millones de pesos al 31 de Diciembre:	Cuarto Trimestre		Anual	
	2011	2012	2011	2012
Utilidad (pérdida) neta	(27)	554	165	2,159
Total de impuestos del periodo	(85)	140	632	583
Participación en resultados de asociadas	1	3	2	7
Resultado integral de financiamiento	(40)	(46)	(178)	(160)
Depreciaciones y amortizaciones	253	214	778	815
Resultado EBITDA	102	864	1,400	3,404
Margen EBITDA	1.2%	8.1%	5.05%	8.65%
Otros ingresos (gastos) neto	(23)	47	(588)	29
Resultado EBITDA, ajustado	79	911	812	3,434
Margen EBITDA, ajustado	0.9%	8.5%	2.9%	8.7%
Ventas netas	8,564	10,705	27,741	39,348



BALANCE

El total de efectivo e inversiones al 31 de diciembre de 2012 fue de \$5,138.1 millones, comparados con \$3,036.4 millones reportados al 31 de diciembre de 2011, mientras que la deuda neta al mismo periodo fue negativa por un monto de \$2,396.8 millones.

Al 31 de diciembre de 2012, la deuda total fue de \$2,741.2 millones, comparados con \$1,837.4 millones reportados al mismo periodo de 2011. El desglose de la deuda fue el siguiente:

En millones de pesos	Al 31 de dic de 2011	Al 31 de dic de 2012	Var.
Deuda a corto plazo	\$ 1,453.0	\$ 1,207.1	-16.9%
Deuda a largo plazo	384.4	34.1	-91.1%
Deuda a largo plazo (emisión de CBs)	0.0	1,500.0	100.0%
Deuda total	1,837.4	2,741.2	49.2%
Deuda neta²	-1,199.0	-2,396.8	99.9%

² Deuda neta igual a: deuda total menos total efectivo e inversiones.

INVERSIONES DE CAPITAL

El total de inversiones de capital al 31 de diciembre de 2012 fue de \$835.9 millones, principalmente utilizados para proyectos de productividad y de mantenimiento.

INFORMACIÓN SOBRE LAS ACCIONES

Al 31 de diciembre de 2012	
Total de acciones emitidas	600,000,000
Posición flotante	17.25%
Total de acciones en la tesorería (al 31 DIC 2012)	0
Total de acciones en la tesorería (al 07 FEB 2013)	0
Capitalización de mercado (en millones de pesos)	\$ 18,078

Acciones	BMV	NYSE
	Bachoco	IBA
Precio de cierre al 31 de Diciembre, 2012	\$ 30.13	USD\$27.92
Precio máximo (últimas 52 semanas)	\$ 30.13	USD\$ 27.97
Precio mínimo (últimas 52 semanas)	\$ 20.59	USD\$ 18.86
Rendimiento en precio en el 2012	35.1%	46.4%



ANEXOS

Sólo como referencia algunas cifras fueron convertidas a dólares a un tipo de cambio de \$12.87 pesos por dólar, que corresponde al tipo de cambio publicado por el Banco de México al cierre del 31 de diciembre 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. Estados De Posición Financiera Consolidados

No Auditado				
En millones de pesos	A Dic 31, 2011	Al 31 de Dic 2012	En dólares Al 31 de Dic 2012	
ACTIVOS				
Efectivo e inversiones disponibles	\$ 3,036	\$ 5,138	\$ 399	
Cuentas por cobrar	2,333	2,387	185	
Inventarios	4,780	6,258	486	
Otros activos circulantes	712	306	24	
Total de activos circulantes	10,860	14,089	1,095	
inmuebles, planta y equipo neto	11,755	11,509	894	
Otros activos no circulantes	1,869	2,051	159	
TOTAL ACTIVO	\$ 24,484	\$ 27,649	\$ 2,148	
PASIVOS				
Créditos bancarios de corto plazo	1,453	1,207	94	
Proveedores	2,411	2,926	227	
Impuestos por pagar y otros pasivos sin costo	606	668	52	
Total de pasivo circulante	4,470	4,801	373	
Créditos bancarios de largo plazo	384	1,534	119	
Otros pasivos no circulantes	69	68	5	
Pasivos por impuestos diferidos	2,522	2,521	196	
Total pasivo de largo plazo	2,976	4,123	320	
TOTAL PASIVO	\$ 7,446	\$ 8,925	\$ 693	
CAPITAL				
Capital social	1,393	1,393	108	
Prima en emisión de acciones	459	459	36	
Acciones recompradas	93	104	8	
Resultado de ejercicios anteriores y reserva legal	13,975	15,835	1,230	
Otras cuentas de capital	1,059	875	68	
Capital contable de la participación controladora	16,978	18,665	1,450	
Interés minoritario	60	60	5	
CAPITAL CONTABLE	\$ 17,038	\$ 18,724	\$ 1,455	
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 24,485	\$ 27,649	\$ 2,148	



2. Estados de Resultados Consolidados

En millones de pesos al 31 de Diciembre:	Cuarto Trimestre		Dólares	Anual		Dólares
	2011	2012	2012	2011	2012	2012
Ventas netas	\$ 8,564	\$ 10,705	\$ 832	\$ 27,741	\$ 39,348	\$ 3,057
Costo de ventas	7,887	9,135	710	24,755	33,358	2,592
Utilidad bruta	677	1,570	122	2,986	5,990	465
Total de gastos operativos	851	873	68	2,952	3,371	262
Utilidad de operación	(174)	698	54	34	2,619	204
Otros ingresos (gastos) neto	23	(47)	(4)	588	(29)	(2)
Resultado integral de financiamiento	40	46	4	178	160	12.39441
Participación en resultados de asociadas	(1)	(3)	(0)	(2)	(7)	(1)
Utilidad antes de impuestos	(112)	695	54	798	2,743	213
Total de impuestos del periodo	(85)	140	11	632	583	12
Utilidad Neta	(27)	554	43	165	2,159	201
Participación controladora en la utilidad neta	3	3	0	5	10	201
Participación no-controladora en la utilidad neta	(30)	551	43	160	2,149	(188)
Utilidad neta por acción	(0.04)	0.92	0.07	0.28	3.60	0.33
Promedio ponderado de acciones en circulación	600	600	600	600	600	600
Resultado EBITDA	\$ 79	\$ 911	\$ 71	\$ 812	\$ 3,434	\$ 267
Margen EBITDA	0.9%	8.5%		2.9%	8.7%	
Gross margin	7.9%	14.7%		10.8%	15.2%	
Operating margin	-2.0%	6.5%		0.1%	6.7%	
Net margin	-0.3%	5.2%		0.6%	5.5%	



3. Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

No Auditado

En millones de pesos	Al 31 de Dic 2011	Al 31 de Dic 2012	En dólares Al 31 de Dic 2012
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA MAYORITARIA ANTES DE IMPUESTOS	798	2,743	213
Partidas sin impacto en el efectivo:	-	-	-
PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSION:	781	728	57
Depreciación y amortización del ejercicio	778	815	63
Utilidad (pérdida) en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	5	115	9
Otras partidas	(3)	(202)	(16)
PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	255	90	7
Intereses devengados	58	90	7
Otras partidas	197	-	-
FLUJO NETO GENERADO DE LA UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	1,834	3,560	277
Flujos generados o utilizados en la operación:	(1,593)	(1,738)	(135)
Decremento (incremento) en cuentas por cobrar	-	(168)	(13)
Decremento (incremento) en inventarios	(1,696)	(1,576)	(122)
Decremento (incremento) en proveedores	594	515	40
Decremento (incremento) en otros pasivos	(491)	(509)	(40)
FLUJO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	241	1,822	142
ACTIVIDADES DE INVERSION			
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión:	(854)	(549)	(43)
Inversión en inmuebles, planta y equipo	(662)	(836)	(65)
Venta de inmuebles, planta y equipo	(84)	30	2
Otras partidas	(108)	257	20
EFFECTIVO EXCEDENTE (REQUERIDO) PARA APLICAR EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(612)	1,273	99
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión:	919	626	49
Financiamientos bancarios	1,995	2,939	228
Amortización de financiamientos bancarios	(777)	(2,046)	(159)
Dividendos pagados	(300)	(300)	(23)
Otras partidas	2	33	3
DIFERENCIA EN CAMBIOS EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(1,141)	2,102	163
EFFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	4,177	3,036	236
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	3,036	5,138	399



4. Reporte de Posición de Instrumentos Financieros Derivados

Celaya, Guanajuato. A 07 de Febrero de 2013.

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

Trimestre: 4

Año: 2012

A: Bolsa Mexicana y de Valores

Vicepresidencia de Supervisión Bursátil

Dirección General de Supervisión de Mercados

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. Al cierre del trimestre no se tuvo ningún instrumento vigente.
- 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 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 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

Se adjunta tabla con resumen de instrumentos financieros derivados. (Cifras en miles de pesos al 31 de Diciembre de 2012).

Cifras en miles de pesos, al 31 de diciembre 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
			4T-2012	3T-2012	4T-2012	3T-2012		
No se tienen	Cobertura y negociación	\$ -	\$0.00	\$12.86	\$ -	\$ 2,458		
Futuros de granos y de pasta de soya.	Cobertura	\$ 143,761	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	Mes: Precio: Maíz En dólares por bushel DIC-2012 \$7.5625 MAR-2013 \$7.5950 MAY-2013 \$7.5650 JUL-2013 \$7.4900 SEP-2013 \$6.5900 Pasta de Soya En dólares - tonelada DIC-2012 \$486.90 ENE-2013 \$483.90 MAR-2013 \$468.40 MAY-2013 \$447.00 JUL-2013 \$435.40	\$ 273	\$ 15,892	2013	Se contempla la posibilidad de llamadas de margen, pero no de colaterales, ni valores dados en garantía
Opciones de grano y Pasta de Soya	Cobertura y negociación	-\$ 1,648	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		-\$ 1,648	\$ -	2013	
SWAP tasa de Interes.	Cobertura y negociación	\$ 151,910	TIIE a 28 días 4.8475%	TIIE a 28 días 4.8075%	\$ 151	\$ 490	2013	

Notas del Anexo1

- El conjunto de los instrumentos no exceden el 5% de los activos al cierre de diciembre de 2012.
- Un valor negativo, representa un efecto desfavorable para la Compañía.
- El valor nocional representa la posición neta al 31 de diciembre de 2012, con un tipo de cambio de \$12.8704 por dólar.



i. 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 variaciones en la tasa de interés TIIE de -2%, 1% y +1% puntos porcentuales y con variaciones en el precio de granos y pasta de soya en CBOT de -5%, 5% y 10% de su precio de cierre.

Dado que no se tienen al cierre del trimestre instrumentos sobre el tipo de cambio, no se anexa análisis de sensibilidad.

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 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.

Cifras en miles de pesos, al 31 de diciembre de 2012.

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD

Tipo de Derivado Valor ó Contrato	Valor Razonable A Diciembre 31, 2012	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%
No se tienen	\$ -	\$0.00	\$ -	\$ -	Directo	\$ -	\$ -	\$ -
		-5%	5%	10%		-5%	5%	10%
Futuros de grano: ⁽²⁾		\$ 6.633	\$ 7.332	\$ 7.681	El efecto se verá en el estado de resultados una vez que el inventario sea consumido			
Futuros de pasta de soya: ⁽²⁾	\$ 273	\$ 398.43	\$ 440.37	\$ 461.34		-\$ 6,929	\$ 7,474	\$ 14,675
Opciones de grano y Pasta de Soya ⁽²⁾	-\$ 1,648					-\$ 2,990	-\$ 305	\$ 1,038
		-2%	-1%	1%		-2%	-1%	1%
SWAP tasa de Ineteres ⁽⁴⁾	\$ 151	2.8475%	3.8475%	5.8475%	Directo	-\$ 832	-\$ 340	\$ 642

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 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 \$12.8704 pesos por dólar al 31 de diciembre 2012.
- (2) El activo subyacente son el futuro de: Grano para el mes de marzo 2013, aquí referenciado en \$6.9825 y la pasta de soya \$419.400 USD/tonelada corta para marzo 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 interés interbancaria a 28 días, aquí referenciada como 4.7550%, al 31 de diciembre de 2012



COBERTURA DE ANALISTAS

INSTITUCION	ANALISTA	CONTACTO
GBM- Grupo Bursátil Mexicano, Casa de Bolsa	Miguel Mayorga Tena	mmayorga@gbm.com.mx
BBVA Research – Food & Beverage Analyst	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 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 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.