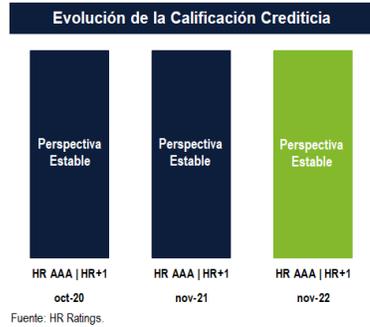


A NRSRO Rating\*

**Calificación**

Bachoco LP HR AAA  
Bachoco CP HR+1

Perspectiva Estable



**Contactos**

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

**Mariana Méndez**  
Analista de Corporativos  
mariana.mendez@hrratings.com

**HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable de Largo Plazo para Bachoco y la calificación de HR+1 de Corto Plazo**

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

	UDM		Reportado			Escenario Base				Escenario de Estrés			
	3T21	3T22	2019	2020	2021	2022P	2023P	2024P	2025P	2022P	2023P	2024P	2025P
Ingresos	78,777	96,508	61,942	65,597	78,777	96,508	97,296	99,011	100,787	96,508	87,249	92,336	93,324
EBITDA	9,901	10,603	5,362	4,791	9,901	10,603	7,010	9,013	9,452	10,603	4,548	7,879	8,264
Margen EBITDA	12.6%	11.0%	8.7%	7.3%	12.6%	11.0%	7.2%	9.1%	9.4%	11.0%	5.2%	8.5%	8.9%
Flujo Libre de Efectivo*	4,012	2,656	2,537	3,845	4,012	2,656	4,664	4,457	3,647	2,656	1,787	3,137	2,127
Servicio de la Deuda	742	1,411	(670)	2,974	742	1,411	656	354	3,319	1,411	703	866	4,183
Deuda	1,818	3,978	5,008	2,544	1,818	3,978	3,996	3,996	1,000	3,978	4,246	4,246	1,250
Deuda Neta	(18,270)	(16,413)	(13,228)	(15,656)	(18,270)	(16,413)	(19,134)	(21,663)	(23,572)	(16,413)	(16,209)	(17,158)	(16,765)
Años de Pago (DN/FLE)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
DSCR **	5.4x	1.9x	-3.8x	1.3x	5.4x	1.9x	7.1x	12.6x	1.1x	1.9x	2.5x	3.6x	0.5x
DSCR con caja**	29.9x	16.1x	-27.7x	7.2x	29.2x	15.7x	37.4x	76.4x	8.7x	15.7x	30.7x	26.6x	5.5x
ACP***	3.2x	3.0x	2.8x	3.2x	3.2x	3.0x	3.0x	3.1x	3.7x	3.0x	2.9x	3.0x	3.5x

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa bajo un escenario económico base y un escenario de estrés. Proyecciones realizadas a partir del 4T22.  
\*Flujo Libre de Efectivo = Flujo Neto de Actividades de Operación - Capex de Mantenimiento (Depreciación) + Diferencia en Cambios + Dividendos Cobrados - Intereses y Amortizaciones de contratos de arrendamiento.  
\*\*Cobertura del Servicio de la Deuda = FLE / Servicio de la Deuda (Intereses Netos Pagados + Amortizaciones de Principal). En la métrica de DSCR con caja inicial se agrega al FLE el efectivo disponible al cierre del ejercicio anterior.  
\*\*\* Activos comercializables a pasivos totales.

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

- **Incremento en el precio del pollo.** Bachoco reportó P\$96,508m en ingresos totales durante los UDM al 3T22, reflejando un crecimiento de 17.0% contra el escenario base y 22.5% contra el mismo periodo del año pasado. Esto fue principalmente impulsado por el incremento de 17.8% en los precios del pollo, como resultado del equilibrio de la oferta y la demanda, así como el crecimiento en los ingresos en el segmento de cerdo gracias a la consolidación de SASA y la integración de RYC Alimentos.
- **Generación de FLE.** La Empresa registró un decremento de 33.8% en la generación de FLE en los UDM al 3T22 con respecto al mismo periodo del año pasado y un crecimiento de 161.7% contra nuestro escenario base, debido a la salida de flujo por el incremento en inventarios y el pago de proveedores, esto como resultado del crecimiento en los precios de la materia prima.

- **Sólida posición de liquidez y bajos niveles de deuda total.** Bachoco reportó una caja de P\$20,392m al 3T22 y continuó con una posición importante de liquidez, lo cual indica un buen desempeño operativo por parte de la Empresa. Esto, aunado a los bajos niveles de Deuda Total que se presentaron (P\$3,978m al 3T22), a pesar del incremento en este último periodo por la emisión de BACHOCO 22, la Empresa logra seguir reflejando su capacidad para hacer frente a sus obligaciones del servicio de la deuda al registrar una deuda neta negativa de -P\$16,413m en el mismo periodo.

### Expectativas para Periodos Futuros

- **Estabilidad en Ingresos.** Estimamos una TMAC 2021-2025 en ingresos de 5.8%, derivado de un incremento en precios en los principales segmentos de la Empresa, principalmente al inicio del periodo proyectado, como resultado del balance esperado entre la oferta y la demanda.
- **Estabilidad en márgenes.** En el periodo proyectado esperamos que las presiones en el margen bruto y el margen EBITDA puedan ser contrarrestadas por las mejoras operativas esperadas de la Empresa, lo cual permitirá mantener estabilidad en el margen EBITDA, disminuyendo solo 9pbs en 2025 (vs. 2021).
- **Deuda Neta negativa.** Esperamos que Bachoco continúe mostrando una posición sólida de liquidez, en línea con la tendencia histórica. En 2025, proyectamos que la Empresa alcanzará una deuda neta negativa de -P\$28,209m y un DSCR con caja de 7.8x.

### Factores adicionales considerados

- **Integración vertical.** Bachoco cuenta con una integración vertical que le permite tener bajo control la cadena de producción, desde los proveedores hasta la venta de sus productos.

### Factores que podrían bajar la calificación

- **Menores niveles de caja.** Si Bachoco registra una disminución importante en sus niveles de caja tal que le impida cubrir su servicio de deuda y/o la deuda neta sea positiva y, a su vez, esto provocaría un deterioro en el DSCR con caja y, por ende, esto podría resultar en una baja en la calificación.



Credit  
Rating  
Agency

# Bachoco

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

HR AAA  
HR+1

Corporativos  
07 de diciembre de 2022

A NRSRO Rating\*

## Anexo - Escenario Base

Industrias Bachoco S.A.B. de C.V. (Base): Balance en Pesos Nominales (millones)									
	2019*	2020*	2021*	Al Cierre				3T21	3T22
				2022P	2023P	2024P	2025P		
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>55,702</b>	<b>58,475</b>	<b>65,989</b>	<b>74,632</b>	<b>78,834</b>	<b>83,919</b>	<b>85,293</b>	<b>63,262</b>	<b>72,044</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>31,097</b>	<b>32,586</b>	<b>37,846</b>	<b>43,178</b>	<b>45,831</b>	<b>49,343</b>	<b>49,076</b>	<b>36,137</b>	<b>40,987</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	19,165	19,242	20,707	23,501	26,647	29,885	29,209	20,088	20,392
Cuentas por Cobrar a Clientes	2,523	2,704	3,102	3,961	3,804	3,857	3,993	2,943	3,639
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	1,358	1,663	2,006	2,371	2,357	2,397	2,448	1,800	2,176
Inventarios <sup>2</sup>	6,753	7,701	9,146	11,141	10,810	10,842	11,186	8,815	12,805
Otros Activos Circulantes <sup>3</sup>	1,298	1,276	2,884	2,205	2,213	2,361	2,239	2,491	1,975
<b>Activos no Circulantes</b>	<b>24,605</b>	<b>25,889</b>	<b>28,143</b>	<b>31,454</b>	<b>33,003</b>	<b>34,577</b>	<b>36,217</b>	<b>27,125</b>	<b>31,056</b>
Activos Biológicos LP	1,819	1,992	2,358	2,926	2,834	2,885	2,970	2,273	2,633
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	18,557	19,734	21,763	23,504	25,223	26,829	28,443	20,956	23,434
Activos Intangibles	2,352	2,404	2,393	3,432	3,361	3,291	3,220	2,428	3,450
Crédito Mercantil	1,579	1,651	1,689	2,814	2,814	2,814	2,814	1,697	2,814
Otros Intangibles	773	753	704	618	548	477	406	731	636
Impuestos Diferidos	245	262	214	210	210	210	210	118	210
Otros Activos LP	1,633	1,498	1,415	1,383	1,375	1,362	1,373	1,350	1,330
Otros	810	819	735	788	781	768	779	848	735
Derecho de uso por arrendamiento	823	679	680	595	595	595	595	503	595
<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>15,442</b>	<b>14,354</b>	<b>17,705</b>	<b>21,325</b>	<b>21,366</b>	<b>22,353</b>	<b>19,327</b>	<b>15,601</b>	<b>18,862</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>8,908</b>	<b>7,986</b>	<b>12,835</b>	<b>12,005</b>	<b>11,771</b>	<b>15,465</b>	<b>12,119</b>	<b>10,389</b>	<b>9,632</b>
Pasivo con Costo	3,440	1,058	1,994	1,480	1,000	3,996	1,000	1,818	982
Proveedores	3,972	4,516	8,122	7,671	7,899	8,548	8,232	6,493	5,902
Impuestos por Pagar	358	1,190	720	756	889	788	811	611	516
Otros sin Costo	1,137	1,221	1,999	2,097	1,982	2,132	2,076	1,467	2,232
Beneficios a empleados y Partes Relacionadas CP	290	313	497	513	515	548	538	160	649
Pasivo por arrendamiento CP	150	279	280	293	293	293	293	208	293
Otros	698	630	1,222	1,292	1,175	1,291	1,246	1,100	1,290
<b>Pasivos no Circulantes</b>	<b>6,534</b>	<b>6,368</b>	<b>4,869</b>	<b>9,321</b>	<b>9,596</b>	<b>6,887</b>	<b>7,208</b>	<b>5,213</b>	<b>9,230</b>
Pasivo con Costo	1,488	1,460	0	2,996	2,996	0	0	0	2,996
Impuestos Diferidos	3,904	3,875	3,841	5,227	5,511	5,794	6,096	4,290	5,220
Otros Pasivos LP	1,141	1,033	1,028	1,097	1,089	1,093	1,113	923	1,014
Pasivo por arrendamiento LP	654	441	372	277	277	277	277	329	277
Beneficios a empleados LP	488	592	656	821	812	816	836	594	737
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>40,260</b>	<b>43,927</b>	<b>48,284</b>	<b>53,307</b>	<b>57,467</b>	<b>61,567</b>	<b>65,965</b>	<b>47,661</b>	<b>53,181</b>
<b>Minoritario</b>	<b>93</b>	<b>646</b>	<b>346</b>	<b>381</b>	<b>315</b>	<b>260</b>	<b>201</b>	<b>431</b>	<b>382</b>
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	80	609	478	430	381	315	260	516	430
Utilidad del Ejercicio	13	36	(131)	(49)	(66)	(56)	(59)	(86)	(48)
<b>Mayoritario</b>	<b>40,167</b>	<b>43,281</b>	<b>47,938</b>	<b>52,926</b>	<b>57,152</b>	<b>61,307</b>	<b>65,765</b>	<b>47,230</b>	<b>52,799</b>
Capital Contribuido	2,897	2,854	2,788	1,588	1,588	1,588	1,588	1,587	1,588
Utilidades Acumuladas	34,050	36,491	40,084	45,138	50,431	54,613	58,730	41,222	45,138
Utilidad del Ejercicio	3,220	3,936	5,066	6,200	5,133	5,106	5,447	4,421	6,073
<b>Deuda Total</b>	<b>4,929</b>	<b>2,518</b>	<b>1,994</b>	<b>4,477</b>	<b>3,996</b>	<b>3,996</b>	<b>1,000</b>	<b>1,818</b>	<b>3,978</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>(14,236)</b>	<b>(16,724)</b>	<b>(18,713)</b>	<b>(19,025)</b>	<b>(22,650)</b>	<b>(25,889)</b>	<b>(28,209)</b>	<b>(18,270)</b>	<b>(16,413)</b>
<b>Días Cuenta por Cobrar Clientes</b>	<b>15</b>	<b>14</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>13</b>	<b>13</b>
<b>Días Inventario</b>	<b>46</b>	<b>50</b>	<b>45</b>	<b>51</b>	<b>49</b>	<b>49</b>	<b>50</b>	<b>46</b>	<b>51</b>
<b>Días por Pagar Proveedores</b>	<b>24</b>	<b>30</b>	<b>32</b>	<b>28</b>	<b>32</b>	<b>32</b>	<b>32</b>	<b>29</b>	<b>30</b>

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 4T22.

<sup>1</sup> Incluye impuestos por recuperar y otras cuentas por cobrar circulantes.

<sup>2</sup> Incluye Inventarios y Activos biológicos CP.

<sup>3</sup> Incluye pagos anticipados, activos mantenidos para la venta, instrumentos financieros derivados y otros activos CP.



Credit  
Rating  
Agency

# Bachoco

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

HR AAA  
HR+1

Corporativos  
07 de diciembre de 2022

A NRSRO Rating\*

	Años Calendario							Acumulado	
	2019*	2020*	2021*	2022P	2023P	2024P	2025P	9M21	9M22
<b>Industrias Bachoco S.A.B. de C.V. (Base): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)</b>									
<b>Ventas Netas</b>	61,655	68,792	81,699	100,528	97,801	99,535	102,349	60,448	75,257
<b>Costos de Operación</b>	51,557	57,708	68,357	83,945	82,153	83,709	85,256	49,660	60,949
<b>Utilidad Operativa bruta</b>	10,098	11,084	13,342	16,583	15,649	15,827	17,093	10,788	14,308
Gastos de Generales	4,527	4,377	5,321	6,507	6,578	6,819	7,140	3,799	4,738
<b>UOPADA (EBITDA)</b>	5,571	6,707	8,022	10,076	9,071	9,008	9,953	6,989	9,570
Depreciación y Amortización	1,589	2,043	1,807	1,991	2,017	2,127	2,234	1,358	1,499
Depreciación	1,307	1,590	1,371	1,485	1,596	1,707	1,813	1,039	1,098
Amortización	(21)	145	71	71	71	71	71	53	53
Depreciación por arrendamiento	303	308	365	435	350	350	350	266	348
<b>Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)</b>	3,981	4,664	6,215	8,085	7,054	6,880	7,719	5,630	8,071
Otros Ingresos y (gastos) netos	(5)	(363)	(323)	(68)	(391)	(398)	(409)	(244)	33
<b>Utilidad de Oper. después de otros ingresos</b>	3,977	4,302	5,892	8,017	6,663	6,482	7,310	5,386	8,104
Ingresos por Intereses	988	699	591	995	889	985	632	417	514
Otros Productos Financieros	4	7	7	178	0	0	0	1	178
Intereses Pagados	251	159	104	475	268	207	199	194	273
Otros Gastos Financieros	50	79	131	184	0	0	0	0	184
Intereses por arrendamiento	38	54	32	35	46	46	46	28	24
Ingreso Financiero Neto	653	415	330	478	576	733	387	195	211
Resultado Cambiario	(272)	468	520	(173)	0	0	0	487	(173)
<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>	381	882	850	306	576	733	387	682	39
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	4,358	5,184	6,742	8,322	7,238	7,215	7,697	6,068	8,143
Impuestos sobre la Utilidad	1,125	1,212	1,808	2,172	2,172	2,165	2,309	1,733	2,118
Impuestos Causados	1,064	1,321	1,791	1,216	1,888	1,882	2,007	1,054	1,169
Impuestos Diferidos	61	(109)	17	956	284	283	302	679	949
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	3,233	3,972	4,934	6,151	5,067	5,051	5,388	4,335	6,025
Participación minoritaria en la utilidad	13	36	(131)	(49)	(66)	(56)	(59)	(86)	(48)
<b>Participación mayoritaria en la utilidad</b>	3,220	3,936	5,066	6,200	5,133	5,106	5,447	4,421	6,073
<b>Cifras UDM</b>									
Cambio en Ventas (%)	1.0%	11.6%	18.8%	23.0%	-2.7%	1.8%	2.8%	20.1%	22.5%
Margen Bruto	16.4%	16.1%	16.3%	16.5%	16.0%	15.9%	16.7%	18.6%	17.5%
Margen EBITDA	9.0%	9.7%	9.8%	10.0%	9.3%	9.0%	9.7%	12.6%	11.0%
Tasa de Impuestos (%)	25.8%	23.4%	26.8%	26.1%	30.0%	30.0%	30.0%	24.7%	24.9%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	3.3	3.5	3.8	4.3	3.9	3.7	3.6	3.8	4.1
Retorno sobre Capital Empleado (%)	16.8%	18.6%	23.9%	26.3%	22.1%	20.4%	20.5%	30.1%	29.1%
Tasa Pasiva	5.3%	4.7%	4.8%	15.7%	6.3%	5.2%	4.7%	7.1%	7.4%
Tasa Activa	4.8%	3.2%	2.6%	4.0%	3.1%	3.2%	3.1%	2.5%	2.9%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 4T22.



Credit  
Rating  
Agency

# Bachoco

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

HR AAA  
HR+1

Corporativos  
07 de diciembre de 2022

A NRSRO Rating\*

Industrias Bachoco S.A.B. de C.V. (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)	Años Calendario							Acumulado	
	2019*	2020*	2021*	2022P	2023P	2024P	2025P	9M21	9M22
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>									
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	4,358	5,184	6,742	8,322	7,238	7,215	7,697	6,068	8,143
Depreciación y Amortización	1,589	2,043	1,807	1,991	2,017	2,127	2,234	1,358	1,499
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	(86)	13	95	55	0	0	0	63	55
Pérdida (Reversión) por Deterioro	74	0	5	0	0	0	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	0	0	0	48	0	0	0	86	48
Intereses a Favor	(992)	(706)	(598)	(692)	(889)	(985)	(632)	(195)	(211)
Otras Partidas de Inversión	0	(91)	0	209	0	0	0	50	209
<b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión</b>	<b>585</b>	<b>1,259</b>	<b>1,310</b>	<b>1,611</b>	<b>1,127</b>	<b>1,142</b>	<b>1,602</b>	<b>1,363</b>	<b>1,600</b>
Intereses Devengados	330	291	266	202	268	207	199	0	0
Fluctuación Cambiaria	(12)	212	(12)	0	0	0	0	0	0
Otras Partidas de Financiamiento e intereses por arrendamiento	(140)	321	0	11	46	46	46	0	0
<b>Partidas Relac. con Activ. de Financ.</b>	<b>179</b>	<b>824</b>	<b>254</b>	<b>213</b>	<b>314</b>	<b>252</b>	<b>245</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.</b>	<b>5,122</b>	<b>7,267</b>	<b>8,306</b>	<b>10,147</b>	<b>8,679</b>	<b>8,609</b>	<b>9,544</b>	<b>7,431</b>	<b>9,743</b>
Decremento (Incremento) en Clientes	(307)	(336)	(812)	(766)	157	(54)	(136)	(239)	(444)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(200)	(996)	(1,811)	(2,567)	423	(83)	(430)	(1,487)	(3,939)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(113)	44	(1,539)	1,406	12	(175)	60	(1,282)	1,882
Incremento (Decremento) en Proveedores	(39)	321	4,265	(1,019)	229	649	(317)	1,706	(2,789)
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	114	109	165	189	9	54	(14)	0	0
<b>Capital de trabajo</b>	<b>(544)</b>	<b>(858)</b>	<b>268</b>	<b>(2,758)</b>	<b>829</b>	<b>392</b>	<b>(837)</b>	<b>(1,302)</b>	<b>(5,289)</b>
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(1,303)	(591)	(2,161)	(1,860)	(1,888)	(1,882)	(2,007)	(1,780)	(1,813)
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	<b>(1,847)</b>	<b>(1,449)</b>	<b>(1,893)</b>	<b>(4,618)</b>	<b>(1,058)</b>	<b>(1,490)</b>	<b>(2,844)</b>	<b>(3,082)</b>	<b>(7,102)</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.</b>	<b>3,275</b>	<b>5,818</b>	<b>6,413</b>	<b>5,529</b>	<b>7,621</b>	<b>7,119</b>	<b>6,699</b>	<b>4,349</b>	<b>2,641</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>									
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(2,200)	(2,346)	(3,479)	(3,412)	(3,316)	(3,314)	(3,427)	(2,251)	(2,955)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	197	24	30	62	0	0	0	17	62
Inversiones Temporales	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión en Activos por derecho de uso	0	0	0	(87)	(350)	(350)	(350)	0	0
Intereses Cobrados	992	706	598	1,161	889	985	632	417	680
Otros Activos	24	(27)	84	(1,063)	0	0	0	188	(1,063)
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>(987)</b>	<b>(1,643)</b>	<b>(2,768)</b>	<b>(3,339)</b>	<b>(2,776)</b>	<b>(2,678)</b>	<b>(3,145)</b>	<b>(1,629)</b>	<b>(3,275)</b>
<b>Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.</b>	<b>2,289</b>	<b>4,174</b>	<b>3,645</b>	<b>2,190</b>	<b>4,845</b>	<b>4,442</b>	<b>3,554</b>	<b>2,720</b>	<b>(635)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>									
Financiamientos Bancarios	4,839	4,031	1,709	4,930	1,000	1,000	1,000	1,237	3,930
Otros Financiamientos	0	0	0	87	350	350	350	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	(4,808)	(6,762)	(2,267)	(2,447)	(1,480)	(1,000)	(3,996)	(1,904)	(1,946)
Amortización de Otros Financiamientos	(325)	(387)	(359)	(264)	(350)	(350)	(350)	(176)	(177)
Intereses Pagados y otras partidas	(292)	(237)	(202)	(647)	(268)	(207)	(199)	(194)	(445)
Intereses Pagados por arrendamientos	(38)	(54)	(32)	(35)	(46)	(46)	(46)	(28)	(24)
<b>Financiamiento "Ajeno"</b>	<b>(587)</b>	<b>(3,409)</b>	<b>(1,151)</b>	<b>1,623</b>	<b>(794)</b>	<b>(252)</b>	<b>(3,241)</b>	<b>(1,064)</b>	<b>1,338</b>
Recompra de Acciones	(1)	(4)	(32)	0	0	0	0	(10)	0
Dividendos Pagados	(842)	(794)	(854)	(983)	(906)	(951)	(990)	(852)	(983)
<b>Financiamiento "Propio"</b>	<b>(843)</b>	<b>(797)</b>	<b>(886)</b>	<b>(983)</b>	<b>(906)</b>	<b>(951)</b>	<b>(990)</b>	<b>(862)</b>	<b>(983)</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.</b>	<b>(1,430)</b>	<b>(4,206)</b>	<b>(2,037)</b>	<b>640</b>	<b>(1,700)</b>	<b>(1,203)</b>	<b>(4,231)</b>	<b>(1,926)</b>	<b>355</b>
<b>Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.</b>	<b>859</b>	<b>(32)</b>	<b>1,607</b>	<b>2,830</b>	<b>3,145</b>	<b>3,239</b>	<b>(676)</b>	<b>794</b>	<b>(279)</b>
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	(108)	110	(143)	(36)	0	0	0	52	(36)
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	18,452	19,165	19,242	20,707	23,501	26,647	29,885	19,242	20,707
<b>Efectivo y equiv. al final del Periodo</b>	<b>19,203</b>	<b>19,242</b>	<b>20,707</b>	<b>23,501</b>	<b>26,647</b>	<b>29,885</b>	<b>29,209</b>	<b>20,088</b>	<b>20,392</b>
<i>Cifras UDM</i>									
Capex de Mantenimiento	(1,307)	(1,590)	(1,371)	(1,485)	(1,596)	(1,707)	(1,813)	(1,657)	(1,430)
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>1,860</b>	<b>3,897</b>	<b>4,508</b>	<b>3,709</b>	<b>5,630</b>	<b>5,017</b>	<b>4,491</b>	<b>4,012</b>	<b>2,656</b>
Amortización de Deuda	5,133	7,149	2,267	2,447	1,480	1,000	3,996	2,632	2,309
Revolencia automática	(1,641)	(3,709)	(1,210)	(453)	0	0	0	(1,561)	(491)
Amortización de Deuda Final	3,493	3,440	1,058	1,994	1,480	1,000	3,996	1,071	1,818
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	(699)	(469)	(395)	(514)	(621)	(779)	(433)	(329)	(408)
<b>Servicio de la Deuda</b>	<b>2,793</b>	<b>2,972</b>	<b>662</b>	<b>1,480</b>	<b>859</b>	<b>221</b>	<b>3,564</b>	<b>742</b>	<b>1,411</b>
<b>DSCR</b>	<b>0.7</b>	<b>1.3</b>	<b>6.8</b>	<b>2.5</b>	<b>6.6</b>	<b>22.7</b>	<b>1.3</b>	<b>5.4</b>	<b>1.9</b>
Caja Inicial Disponible	18,452	19,165	19,242	20,707	23,501	26,647	29,885	18,200	20,088
<b>DSCR con Caja Inicial</b>	<b>7.3</b>	<b>7.8</b>	<b>35.9</b>	<b>16.5</b>	<b>33.9</b>	<b>143.0</b>	<b>9.6</b>	<b>29.9</b>	<b>16.1</b>
<b>Deuda Neta a FLE</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>Deuda Neta a EBITDA</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 4T22.

**Anexo - Escenario de Estrés**

Industrias Bachoco S.A.B. de C.V. (Estrés): Balance en Pesos Nominales (millones)									
	2019*	2020*	2021*	Al Cierre				3T21	3T22
				2022P	2023P	2024P	2025P		
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>55,702</b>	<b>58,475</b>	<b>65,989</b>	<b>72,814</b>	<b>75,747</b>	<b>78,838</b>	<b>78,982</b>	<b>63,262</b>	<b>72,044</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>31,097</b>	<b>32,586</b>	<b>37,846</b>	<b>41,244</b>	<b>42,811</b>	<b>44,330</b>	<b>42,837</b>	<b>36,137</b>	<b>40,987</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	19,165	19,242	20,707	22,111	21,104	22,001	19,760	20,088	20,392
Cuentas por Cobrar a Clientes	2,523	2,704	3,102	2,846	4,086	4,194	4,766	2,943	3,639
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	1,358	1,663	2,006	3,034	2,665	2,997	2,902	1,800	2,176
Inventarios <sup>2</sup>	6,753	7,701	9,146	11,072	12,814	12,854	13,162	8,815	12,805
Otros Activos Circulantes <sup>3</sup>	1,298	1,276	2,884	2,181	2,142	2,284	2,247	2,491	1,975
<b>Activos no Circulantes</b>	<b>24,605</b>	<b>25,889</b>	<b>28,143</b>	<b>31,570</b>	<b>32,937</b>	<b>34,508</b>	<b>36,145</b>	<b>27,125</b>	<b>31,056</b>
Activos Biológicos LP	1,819	1,992	2,358	3,034	2,757	2,802	2,880	2,273	2,633
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	18,557	19,734	21,763	23,504	25,223	26,829	28,443	20,956	23,434
Activos Intangibles	2,352	2,404	2,393	3,432	3,361	3,291	3,220	2,428	3,450
Crédito Mercantil	1,579	1,651	1,689	2,814	2,814	2,814	2,814	1,697	2,814
Otros Intangibles	773	753	704	618	548	477	406	731	636
Impuestos Diferidos	245	262	214	210	210	210	210	118	210
Otros Activos LP	1,633	1,498	1,415	1,391	1,386	1,376	1,392	1,350	1,330
Otros	810	819	735	796	791	782	797	848	735
Derecho de uso por arrendamiento	823	679	680	595	595	595	595	503	595
<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>15,442</b>	<b>14,354</b>	<b>17,705</b>	<b>20,565</b>	<b>20,554</b>	<b>20,549</b>	<b>17,648</b>	<b>15,601</b>	<b>18,862</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>8,908</b>	<b>7,986</b>	<b>12,835</b>	<b>11,333</b>	<b>11,117</b>	<b>13,894</b>	<b>10,835</b>	<b>10,389</b>	<b>9,632</b>
Pasivo con Costo	3,440	1,058	1,994	1,730	1,250	4,246	1,250	1,818	982
Proveedores	3,972	4,516	8,122	6,601	6,907	6,928	6,879	6,493	5,902
Impuestos por Pagar	358	1,190	720	764	900	795	820	611	516
Otros sin Costo	1,137	1,221	1,999	2,239	2,060	1,925	1,887	1,467	2,232
Beneficios a empleados y Partes Relacionadas CP	290	313	497	641	663	470	591	160	649
Pasivo por arrendamiento CP	150	279	280	293	293	293	293	208	293
Otros	698	630	1,222	1,305	1,104	1,162	1,003	1,100	1,290
<b>Pasivos no Circulantes</b>	<b>6,534</b>	<b>6,368</b>	<b>4,869</b>	<b>9,232</b>	<b>9,437</b>	<b>6,655</b>	<b>6,813</b>	<b>5,213</b>	<b>9,230</b>
Pasivo con Costo	1,488	1,460	0	2,996	2,996	0	0	0	2,996
Impuestos Diferidos	3,904	3,875	3,841	5,168	5,383	5,609	5,834	4,290	5,220
Otros Pasivos LP	1,141	1,033	1,028	1,068	1,058	1,046	979	923	1,014
Pasivo por arrendamiento LP	654	441	372	277	277	277	277	329	277
Beneficios a empleados LP	488	592	656	791	781	769	702	594	737
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>40,260</b>	<b>43,927</b>	<b>48,284</b>	<b>52,249</b>	<b>55,193</b>	<b>58,289</b>	<b>61,334</b>	<b>47,661</b>	<b>53,181</b>
<b>Minoritario</b>	<b>93</b>	<b>646</b>	<b>346</b>	<b>392</b>	<b>342</b>	<b>298</b>	<b>253</b>	<b>431</b>	<b>382</b>
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	80	609	478	430	392	342	298	516	430
Utilidad del Ejercicio	13	36	(131)	(38)	(50)	(44)	(44)	(86)	(48)
<b>Mayoritario</b>	<b>40,167</b>	<b>43,281</b>	<b>47,938</b>	<b>51,857</b>	<b>54,851</b>	<b>57,991</b>	<b>61,081</b>	<b>47,230</b>	<b>52,799</b>
Capital Contribuido	2,897	2,854	2,788	1,588	1,588	1,588	1,588	1,587	1,588
Utilidades Acumuladas	34,050	36,491	40,084	45,138	49,370	52,325	55,431	41,222	45,138
Utilidad del Ejercicio	3,220	3,936	5,066	5,131	3,893	4,078	4,061	4,421	6,073
<b>Deuda Total</b>	<b>4,929</b>	<b>2,518</b>	<b>1,994</b>	<b>4,727</b>	<b>4,246</b>	<b>4,246</b>	<b>1,250</b>	<b>1,818</b>	<b>3,978</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>(14,236)</b>	<b>(16,724)</b>	<b>(18,713)</b>	<b>(17,384)</b>	<b>(16,857)</b>	<b>(17,754)</b>	<b>(18,510)</b>	<b>(18,270)</b>	<b>(16,413)</b>
<b>Días Cuenta por Cobrar Clientes</b>	<b>15</b>	<b>14</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>13</b>	<b>13</b>
<b>Días Inventario</b>	<b>46</b>	<b>50</b>	<b>45</b>	<b>53</b>	<b>55</b>	<b>56</b>	<b>58</b>	<b>46</b>	<b>51</b>
<b>Días por Pagar Proveedores</b>	<b>24</b>	<b>30</b>	<b>32</b>	<b>28</b>	<b>30</b>	<b>31</b>	<b>31</b>	<b>29</b>	<b>30</b>

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 4T22.

<sup>1</sup> Incluye impuestos por recuperar y otras cuentas por cobrar circulantes.

<sup>2</sup> Incluye Inventarios y Activos biológicos CP.

<sup>3</sup> Incluye pagos anticipados, activos mantenidos para la venta, instrumentos financieros derivados y otros activos CP.



A NRSRO Rating\*

	Años Calendario							Acumulado	
	2019*	2020*	2021*	2022P	2023P	2024P	2025P	9M21	9M22
<b>Industrias Bachoco S.A.B. de C.V. (Estrés): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)</b>									
<b>Ventas Netas</b>	61,655	68,792	81,699	94,812	91,888	92,497	93,620	60,448	75,257
<b>Costos de Operación</b>	51,557	57,708	68,357	80,112	78,012	78,252	78,734	49,660	60,949
<b>Utilidad Operativa bruta</b>	10,098	11,084	13,342	14,699	13,876	14,245	14,886	10,788	14,308
Gastos de Generales	4,527	4,377	5,321	6,107	6,151	6,308	6,501	3,799	4,738
<b>UOPADA (EBITDA)</b>	5,571	6,707	8,022	8,592	7,724	7,937	8,385	6,989	9,570
Depreciación y Amortización	1,589	2,043	1,807	1,991	2,017	2,127	2,234	1,358	1,499
Depreciación	1,307	1,590	1,371	1,485	1,596	1,707	1,813	1,039	1,098
Amortización	(21)	145	71	71	71	71	71	53	53
Depreciación por arrendamiento	303	308	365	435	350	350	350	266	348
<b>Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)</b>	3,981	4,664	6,215	6,602	5,708	5,810	6,151	5,630	8,071
Otros Ingresos y (gastos) netos	(5)	(363)	(323)	(45)	(368)	(370)	(374)	(244)	33
<b>Utilidad de Oper. después de otros ingresos</b>	3,977	4,302	5,892	6,556	5,340	5,440	5,777	5,386	8,104
Ingresos por Intereses	988	699	591	949	420	533	180	417	514
Otros Productos Financieros	4	7	7	178	0	0	0	1	178
Intereses Pagados	251	159	104	481	224	165	172	194	273
Otros Gastos Financieros	50	79	131	184	0	0	0	0	184
Intereses por arrendamiento	38	54	32	35	46	46	46	28	24
<b>Ingreso Financiero Neto</b>	653	415	330	427	150	322	(38)	195	211
Resultado Cambiario	(272)	468	520	(173)	0	0	0	487	(173)
<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>	381	882	850	255	150	322	(38)	682	39
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	4,358	5,184	6,742	6,811	5,491	5,762	5,739	6,068	8,143
Impuestos sobre la Utilidad	1,125	1,212	1,808	1,718	1,647	1,729	1,722	1,733	2,118
Impuestos Causados	1,064	1,321	1,791	822	1,432	1,503	1,497	1,054	1,169
Impuestos Diferidos	61	(109)	17	897	215	226	225	679	949
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	3,233	3,972	4,934	5,093	3,843	4,034	4,017	4,335	6,025
Participación minoritaria en la utilidad	13	36	(131)	(38)	(50)	(44)	(44)	(86)	(48)
<b>Participación mayoritaria en la utilidad</b>	3,220	3,936	5,066	5,131	3,893	4,078	4,061	4,421	6,073
<i>Cifras UDM</i>									
Cambio en Ventas (%)	1.0%	11.6%	18.8%	16.0%	-3.1%	0.7%	1.2%	20.1%	22.5%
Margen Bruto	16.4%	16.1%	16.3%	15.5%	15.1%	15.4%	15.9%	18.6%	17.5%
Margen EBITDA	9.0%	9.7%	9.8%	9.1%	8.4%	8.6%	9.0%	12.6%	11.0%
Tasa de Impuestos (%)	25.8%	23.4%	26.8%	25.2%	30.0%	30.0%	30.0%	24.7%	24.9%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	3.3	3.5	3.8	4.0	3.6	3.4	3.3	3.8	4.1
Retorno sobre Capital Empleado (%)	16.8%	18.6%	23.9%	21.5%	17.2%	16.3%	16.3%	30.1%	29.1%
Tasa Pasiva	5.3%	4.7%	4.8%	15.7%	5.0%	3.9%	3.5%	7.1%	7.4%
Tasa Activa	4.8%	3.2%	2.6%	3.9%	1.7%	2.0%	1.9%	2.5%	2.9%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 4T22.



Credit  
Rating  
Agency

# Bachoco

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

HR AAA  
HR+1

Corporativos  
07 de diciembre de 2022

A NRSRO Rating\*

Industrias Bachoco S.A.B. de C.V. (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)

	Años Calendario							Acumulado	
	2019*	2020*	2021*	2022P	2023P	2024P	2025P	9M21	9M22
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>									
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	4,358	5,184	6,742	6,811	5,491	5,762	5,739	6,068	8,143
Depreciación y Amortización	1,589	2,043	1,807	1,991	2,017	2,127	2,234	1,358	1,499
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	(86)	13	95	55	0	0	0	63	55
Pérdida (Reversión) por Deterioro	74	0	5	0	0	0	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	0	0	0	48	0	0	0	86	48
Intereses a Favor	(992)	(706)	(598)	(647)	(420)	(533)	(180)	(195)	(211)
Otras Partidas de Inversión	0	(91)	0	209	0	0	0	50	209
<b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión</b>	<b>585</b>	<b>1,259</b>	<b>1,310</b>	<b>1,656</b>	<b>1,596</b>	<b>1,594</b>	<b>2,054</b>	<b>1,363</b>	<b>1,600</b>
Intereses Devengados	330	291	266	208	224	165	172	0	0
Fluctuación Cambiaria	(12)	212	(12)	0	0	0	0	0	0
Otras Partidas de Financiamiento e intereses por arrendamiento	(140)	321	0	11	46	46	46	0	0
<b>Partidas Relac. con Activ. de Financ.</b>	<b>179</b>	<b>824</b>	<b>254</b>	<b>219</b>	<b>270</b>	<b>211</b>	<b>218</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.</b>	<b>5,122</b>	<b>7,267</b>	<b>8,306</b>	<b>8,687</b>	<b>7,357</b>	<b>7,567</b>	<b>8,010</b>	<b>7,431</b>	<b>9,743</b>
Decremento (Incremento) en Clientes	(307)	(336)	(812)	349	(1,240)	(108)	(571)	(239)	(444)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(200)	(996)	(1,811)	(2,607)	(1,465)	(84)	(387)	(1,487)	(3,939)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(113)	44	(1,539)	759	413	(465)	116	(1,282)	1,882
Incremento (Decremento) en Proveedores	(39)	321	4,265	(2,090)	306	21	(49)	1,706	(2,789)
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	114	109	165	308	(52)	(252)	(81)	0	0
<b>Capital de trabajo</b>	<b>(544)</b>	<b>(858)</b>	<b>268</b>	<b>(3,281)</b>	<b>(2,038)</b>	<b>(889)</b>	<b>(972)</b>	<b>(1,302)</b>	<b>(5,289)</b>
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(1,303)	(591)	(2,161)	(1,466)	(1,432)	(1,503)	(1,497)	(1,780)	(1,813)
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	<b>(1,847)</b>	<b>(1,449)</b>	<b>(1,893)</b>	<b>(4,747)</b>	<b>(3,470)</b>	<b>(2,392)</b>	<b>(2,468)</b>	<b>(3,082)</b>	<b>(7,102)</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.</b>	<b>3,275</b>	<b>5,818</b>	<b>6,413</b>	<b>3,940</b>	<b>3,887</b>	<b>5,176</b>	<b>5,542</b>	<b>4,349</b>	<b>2,641</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>									
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(2,200)	(2,346)	(3,479)	(3,412)	(3,316)	(3,314)	(3,427)	(2,251)	(2,955)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	197	24	30	62	0	0	0	17	62
Inversiones Temporales	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión en Activos por derecho de uso	0	0	0	(87)	(350)	(350)	(350)	0	0
Intereses Cobrados	992	706	598	1,116	420	533	180	417	680
Otros Activos	24	(27)	84	(1,063)	0	0	0	188	(1,063)
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>(987)</b>	<b>(1,643)</b>	<b>(2,768)</b>	<b>(3,384)</b>	<b>(3,245)</b>	<b>(3,130)</b>	<b>(3,597)</b>	<b>(1,629)</b>	<b>(3,275)</b>
<b>Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.</b>	<b>2,289</b>	<b>4,174</b>	<b>3,645</b>	<b>555</b>	<b>642</b>	<b>2,046</b>	<b>1,945</b>	<b>2,720</b>	<b>(635)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>									
Financiamientos Bancarios	4,839	4,031	1,709	5,180	1,250	1,250	1,250	1,237	3,930
Otros Financiamientos	0	0	0	87	350	350	350	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	(4,808)	(6,762)	(2,267)	(2,447)	(1,730)	(1,250)	(4,246)	(1,904)	(1,946)
Amortización de Otros Financiamientos	(325)	(387)	(359)	(264)	(350)	(350)	(350)	(176)	(177)
Intereses Pagados y otras partidas	(292)	(237)	(202)	(653)	(224)	(165)	(172)	(194)	(445)
Intereses Pagados por arrendamientos	(38)	(54)	(32)	(35)	(46)	(46)	(46)	(28)	(24)
<b>Financiamiento "Ajeno"</b>	<b>(587)</b>	<b>(3,409)</b>	<b>(1,151)</b>	<b>1,867</b>	<b>(750)</b>	<b>(211)</b>	<b>(3,214)</b>	<b>(1,064)</b>	<b>1,338</b>
Recompra de Acciones	(1)	(4)	(32)	0	0	0	0	(10)	0
Dividendos Pagados	(842)	(794)	(854)	(983)	(899)	(938)	(972)	(852)	(983)
<b>Financiamiento "Propio"</b>	<b>(843)</b>	<b>(797)</b>	<b>(886)</b>	<b>(983)</b>	<b>(899)</b>	<b>(938)</b>	<b>(972)</b>	<b>(862)</b>	<b>(983)</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.</b>	<b>(1,430)</b>	<b>(4,206)</b>	<b>(2,037)</b>	<b>884</b>	<b>(1,649)</b>	<b>(1,149)</b>	<b>(4,186)</b>	<b>(1,926)</b>	<b>355</b>
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	859	(32)	1,607	1,440	(1,007)	897	(2,241)	794	(279)
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	(108)	110	(143)	(36)	0	0	0	52	(36)
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	18,452	19,165	19,242	20,707	22,111	21,104	22,001	19,242	20,707
<b>Efectivo y equiv. al final del Periodo</b>	<b>19,203</b>	<b>19,242</b>	<b>20,707</b>	<b>22,111</b>	<b>21,104</b>	<b>22,001</b>	<b>19,760</b>	<b>20,088</b>	<b>20,392</b>
<i>Cifras UDM</i>									
Capex de Mantenimiento	(1,307)	(1,590)	(1,371)	(1,485)	(1,596)	(1,707)	(1,813)	(1,657)	(1,430)
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>1,860</b>	<b>3,897</b>	<b>4,508</b>	<b>2,119</b>	<b>1,896</b>	<b>3,074</b>	<b>3,334</b>	<b>4,012</b>	<b>2,656</b>
Amortización de Deuda	5,133	7,149	2,267	2,447	1,730	1,250	4,246	2,632	2,309
Revolencia automática	(1,641)	(3,709)	(1,210)	(453)	0	0	0	(1,561)	(491)
Amortización de Deuda Final	3,493	3,440	1,058	1,994	1,730	1,250	4,246	1,071	1,818
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	(699)	(469)	(395)	(463)	(196)	(368)	(8)	(329)	(408)
<b>Servicio de la Deuda</b>	<b>2,793</b>	<b>2,972</b>	<b>662</b>	<b>1,531</b>	<b>1,534</b>	<b>882</b>	<b>4,239</b>	<b>742</b>	<b>1,411</b>
<b>DSCR</b>	<b>0.7</b>	<b>1.3</b>	<b>6.8</b>	<b>1.4</b>	<b>1.2</b>	<b>3.5</b>	<b>0.8</b>	<b>5.4</b>	<b>1.9</b>
Caja Inicial Disponible	18,452	19,165	19,242	20,707	22,111	21,104	22,001	18,200	20,088
<b>DSCR con Caja Inicial</b>	<b>7.3</b>	<b>7.8</b>	<b>35.9</b>	<b>14.9</b>	<b>15.6</b>	<b>27.4</b>	<b>6.0</b>	<b>29.9</b>	<b>16.1</b>
<b>Deuda Neta a FLE</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
<b>Deuda Neta a EBITDA</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

\* Información Dictaminada en formato IFRS.

\*\* Proyecciones a partir del 4T22.



## HR Ratings Contactos Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130  
alberto.ramos@hrratings.com

#### Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845  
pedro.latapi@hrratings.com

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130  
anibal.habeica@hrratings.com

### Análisis

#### Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133  
felix.boni@hrratings.com

#### FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143  
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148  
roberto.soto@hrratings.com

#### Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549  
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837  
akira.hirata@hrratings.com

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139  
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147  
alvaro.rodriguez@hrratings.com

#### Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146  
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834  
heinz.cederborg@hrratings.com

#### Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545  
luisa.adame@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309  
rogelio.arguelles@hrratings.com

#### Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761  
alejandra.medina@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765  
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746  
carmen.oyoque@hrratings.com

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541  
daniela.dosal@hrratings.com



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.  
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadoras:

Metodología de Evaluación de Riesgo Corporativo, agosto 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

**Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.**

Calificación anterior	Bachoco LP: HR AAA   Perspectiva Estable Bachoco CP: HR+1
Fecha de última acción de calificación	Bachoco LP: 17 de noviembre de 2021 Bachoco CP: 17 de noviembre de 2021
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	2011-3T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna y anual dictaminada (Deloitte)
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoras [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).