

A NRSRO Rating\*

**Calificación**

Bachoco LP HR AAA  
Bachoco CP HR+1

Perspectiva Estable

**Evolución de la Calificación Crediticia**



Fuente: HR Ratings.

**Contactos**

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

**Elizabeth Martínez**  
Asociada de Corporativos  
elizabeth.martinez@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, así como la calificación de HR+1 de Corto Plazo para Industrias Bachoco**

La ratificación de las calificaciones y la Perspectiva Estable para Industrias Bachoco, se basa principalmente en la sólida posición de liquidez que ha mostrado históricamente, y que proyectamos seguirá manteniendo los siguientes años. Esto le permitirá alcanzar una Deuda Neta negativa de P\$9,751 millones (m) al 2T26 (vs. -P\$16,003m UDM al 2T23) y un DSCR con caja promedio UDM 2T23-2T26 de 1.4x (vs. -308.0x UDM al 2T22). Asimismo, en el periodo proyectado, consideramos el refinanciamiento de su emisión BACHOCO 22 en el 3T25 por la misma cantidad y en las mismas condiciones en las que fue emitido. Adicional a esto, se prevé una disposición adicional de deuda para hacer frente a las inversiones de PP&E, a través de sus líneas revolventes. En cuanto a los resultados históricos, la Empresa registró una generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) de P\$1,850m en los últimos doce meses (UDM) al 2T23, derivado de menores requerimientos de capital de trabajo, mayormente por disminución en inventarios como resultado del decremento en los precios de los insumos (pasta de soya y granos). 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 huevo y las ventas en la división de cerdo se vieron beneficiadas por las iniciativas de desarrollo que la Empresa ha implementado en los últimos años. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y resultados	Reportado		Escenario Base			Escenario de Estrés			Prom. Ponderado		Estrés vs. Base*
	2T22	2T23	2T24	2T25	2T26	2T24	2T25	2T26	Base	Estrés	
	Ingresos	92,280	95,249	87,080	85,196	88,192	81,144	74,127	66,009	88,935	
EBITDA	10,233	7,267	7,286	7,621	8,529	5,977	5,233	5,252	7,919	6,492	-18.0%
Margen Bruto	17.6%	14.6%	14.7%	16.1%	16.8%	13.8%	14.6%	15.5%	15.7%	14.8%	-5.3%
Margen EBITDA	11.1%	7.6%	8.4%	8.9%	9.7%	7.4%	7.1%	8.0%	8.9%	7.9%	-11.1%
Flujo Libre de Efectivo <sup>1</sup> (FLE)	2,513	1,850	4,617	5,056	4,766	2,442	3,603	3,684	3,983	2,769	-30.5%
Servicio de la Deuda	(8)	1,958	2,205	3,623	4,729	2,303	3,804	4,946	2,537	2,641	4.1%
Deuda Total	2,575	4,629	6,791	4,903	4,941	6,791	4,903	4,941	5,220	5,220	0.0%
Deuda Neta (DN)	(17,905)	(16,003)	(2,766)	(6,223)	(9,751)	(534)	(2,461)	(4,821)	(8,724)	(6,451)	-26.1%
DSCR <sup>2</sup>	-308.0x	0.9x	2.1x	1.4x	1.0x	1.1x	0.9x	0.7x	-38.7x	-39.2x	1.3%
DSCR con Caja <sup>2</sup>	-2937.8x	11.4x	11.5x	4.0x	3.4x	10.0x	2.9x	2.2x	-374.7x	-376.6x	0.2%
Años de Pago (DN/FLE)	(7.1)	(8.7)	(0.6)	(1.2)	(2.0)	(0.2)	(0.7)	(1.3)	(3.2)	(2.8)	-11.2%
ACP <sup>3</sup>	3.0x	2.8x	2.0x	2.3x	2.5x	2.0x	2.3x	2.5x	2.4x	2.4x	-0.3%

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa bajo un escenario económico base y un escenario de estrés. Proyecciones realizadas a partir del 3T23.  
 1. 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.  
 2. Cobertura del Servicio de la Deuda (DSCR) = FLE / Servicio de la Deuda (Intereses Netos Pagados + Amortizaciones de Principal). En la métrica de DSCR con caja inicial se 3. Activos comercializables a pasivos totales.  
 \*Los movimientos en el margen EBITDA están expresados en puntos porcentuales y las métricas de calificación en puntos base.  
 Estrés vs. Base compara el acumulado de los dos escenarios.

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

- **Incremento en Ingresos.** Durante los UDM al 2T23, Bachoco reportó ingresos totales por P\$95,249m, siendo 3.2% mayores a los P\$92,280m al 2T22 y quedando tan solo 1.5% por debajo de los P\$96,659m proyectados en nuestro escenario base. Esto fue el resultado de un crecimiento considerable en los ingresos de huevo y de la división de cerdo y otros, dado el incremento en el precio de estas proteínas y las estrategias de desarrollo del segmento de cerdo.
- **Menores márgenes.** A pesar de haber generado mayores niveles de ingresos, se

observó un incremento del 6.9% en los costos y de 11.3% en los gastos al 2T23. Lo anterior fue resultado de una tendencia al alza en los precios de los insumos (pasta de soya y granos) a finales de 2022 que resultó en un margen EBITDA de 7.6% (-346pbs vs. 11.1% al 2T22 y +82pbs vs. 6.8% en nuestro escenario base).

- **Menor generación de Flujo de Efectivo.** Al 2T23 Bachoco registró una disminución en su flujo de P\$663m, por lo que generó P\$1,850m (vs. P\$2,513m al 2T22 y los P\$4,566m esperados en nuestro escenario base). Esto, a pesar de la disminución en los requerimientos de capital, mayormente por una disminución en los inventarios, lo cual fue contrarrestado por menores resultados operativos y un incremento en la pérdida cambiaria.

### Expectativas para Periodos Futuros

- **Disminución en los Ingresos.** Dada la disminución en los precios de venta como consecuencia de una normalización en la oferta de las proteínas, proyectamos una  $TMAC_{2022-2026}$  de -2.3% que resultará en ingresos por P\$90,101m en 2026, inferior a los P\$98,891m en 2022. Esto fue parcialmente contrarrestado por un crecimiento en la producción de 0.5% en el periodo de 2022-2026.
- **Recuperación en los márgenes.** Como consecuencia de una esperada tendencia a la baja en los precios de los insumos de pasta de soya y granos, esperamos una mejora en los márgenes hacia 2026. Esto permitirá a la Empresa cerrar con un margen bruto de 17.2% y un margen EBITDA de 10.1% y estimamos que Bachoco alcanzará niveles similares a los observados en 2022.
- **Incremento en Deuda.** Se espera un incremento considerable en las inversiones de PP&E, mayormente en 2023, alineadas con los objetivos de la Empresa por disminuir cuellos de botella en sus procesos de producción, incrementar eficiencias operativas y desarrollar el segmento de cerdo. Por lo tanto, esperamos que la Empresa haga uso de sus líneas revolventes en línea con estas inversiones, para así alcanzar una deuda total de P\$4,941m en 2026.

### Factores adicionales considerados

- **Desliste de la Bolsa.** A finales de 2022 e inicios de 2023, el grupo de control a través de fideicomisos familiares realizó una serie de recompras de acciones por un monto de ~P\$12,800m, equivalente a un ~26% de su capital.
- **Sólida posición de Liquidez.** Dado que nuestras métricas no alcanzan a integrar por completo el beneficio de los niveles de caja presentados por Bachoco. Esto se ve reflejado en un ajuste positivo.

### Factores que podrían bajar la calificación

- **Mejores niveles de caja.** Si Bachoco registra una disminución importante en sus niveles de caja de tal forma 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 hasta niveles inferiores a 3.8x, la calificación podría modificarse a la baja.

Anexo - Escenario Base

Industrias Bachoco S.A.B. de C.V. (Base): Balance en Pesos Nominales (millones)								
	Al Cierre						2T22	2T23
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P		
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>65,989</b>	<b>72,569</b>	<b>61,239</b>	<b>61,824</b>	<b>65,773</b>	<b>70,446</b>	<b>70,430</b>	<b>72,747</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>37,846</b>	<b>40,034</b>	<b>26,103</b>	<b>26,879</b>	<b>30,457</b>	<b>34,707</b>	<b>40,305</b>	<b>39,917</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	20,707	20,050	5,559	7,275	10,596	14,372	20,480	20,632
Cuentas por Cobrar a Clientes	3,102	3,782	3,844	3,866	3,922	3,975	3,450	3,529
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	2,006	2,173	2,213	2,275	2,334	2,482	1,598	2,136
Inventarios <sup>2</sup>	9,146	11,592	11,945	11,093	11,212	11,438	13,156	11,101
Otros Activos Circulantes <sup>3</sup>	2,884	2,438	2,542	2,370	2,394	2,440	1,621	2,519
<b>Activos no Circulantes</b>	<b>28,143</b>	<b>32,535</b>	<b>35,136</b>	<b>34,945</b>	<b>35,315</b>	<b>35,739</b>	<b>30,124</b>	<b>32,831</b>
Activos Biológicos LP	2,358	2,662	2,805	2,849	2,885	2,925	2,489	2,747
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	21,763	24,578	27,459	27,751	28,071	28,407	22,817	25,345
Activos Intangibles	2,393	3,217	2,943	2,873	2,802	2,731	3,474	2,979
Crédito Mercantil	1,689	2,628	2,467	2,467	2,467	2,467	2,814	2,467
Otros Intangibles	704	590	476	405	335	264	660	511
Impuestos Diferidos	214	458	227	227	227	227	202	227
Otros Activos LP	1,415	1,619	1,702	1,245	1,331	1,449	1,143	1,532
Otros	735	1,017	1,176	719	804	922	483	1,006
Derecho de uso por arrendamiento	680	602	527	527	527	527	660	527
<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>17,705</b>	<b>19,667</b>	<b>21,272</b>	<b>19,186</b>	<b>19,509</b>	<b>19,767</b>	<b>18,194</b>	<b>19,852</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>12,835</b>	<b>10,667</b>	<b>13,053</b>	<b>13,748</b>	<b>10,795</b>	<b>10,722</b>	<b>11,949</b>	<b>11,927</b>
Pasivo con Costo	1,994	1,182	3,600	4,878	1,923	1,941	2,575	1,611
Proveedores	8,122	6,437	6,282	5,616	5,487	5,333	6,315	6,236
Impuestos por Pagar	720	465	593	627	690	700	566	1,374
Otros sin Costo	1,999	2,584	2,579	2,627	2,695	2,749	2,492	2,707
Beneficios a empleados y Partes Relacionadas CP	497	565	604	622	638	670	639	701
Pasivo por arrendamiento CP	280	351	300	300	300	300	213	300
Otros	1,222	1,668	1,676	1,706	1,757	1,778	1,640	1,706
<b>Pasivos no Circulantes</b>	<b>4,869</b>	<b>9,000</b>	<b>8,218</b>	<b>5,437</b>	<b>8,714</b>	<b>9,045</b>	<b>6,245</b>	<b>7,925</b>
Pasivo con Costo	0	3,010	3,018	0	3,000	3,000	0	3,018
Impuestos Diferidos	3,841	4,884	4,093	4,300	4,563	4,872	5,110	3,904
Otros Pasivos LP	1,028	1,106	1,108	1,137	1,151	1,173	1,135	1,003
Pasivo por arrendamiento LP	372	219	188	188	188	188	420	188
Beneficios a empleados LP	656	887	920	949	963	985	716	815
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>48,284</b>	<b>52,901</b>	<b>39,967</b>	<b>42,638</b>	<b>46,263</b>	<b>50,679</b>	<b>52,236</b>	<b>52,895</b>
<b>Minoritario</b>	<b>346</b>	<b>343</b>	<b>286</b>	<b>173</b>	<b>29</b>	<b>(141)</b>	<b>402</b>	<b>334</b>
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	478	410	406	286	173	29	440	406
Utilidad del Ejercicio	(131)	(66)	(120)	(113)	(144)	(169)	(38)	(72)
<b>Mayoritario</b>	<b>47,938</b>	<b>52,558</b>	<b>39,681</b>	<b>42,465</b>	<b>46,234</b>	<b>50,819</b>	<b>51,834</b>	<b>52,561</b>
Capital Contribuido	2,788	2,813	1,588	1,588	1,588	1,588	1,588	1,588
Utilidades Acumuladas	40,084	43,632	34,799	37,065	39,809	43,539	45,146	49,291
Utilidad del Ejercicio	5,066	6,114	3,294	3,812	4,837	5,692	5,101	1,682
<b>Deuda Total</b>	<b>1,994</b>	<b>4,192</b>	<b>6,618</b>	<b>4,878</b>	<b>4,923</b>	<b>4,941</b>	<b>2,575</b>	<b>4,629</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>(18,713)</b>	<b>(15,858)</b>	<b>1,059</b>	<b>(2,397)</b>	<b>(5,672)</b>	<b>(9,431)</b>	<b>(17,905)</b>	<b>(16,003)</b>
Días Cuenta por Cobrar Clientes	13	13	14	16	16	16	13	14
Días Inventario	45	52	53	56	55	55	49	52
Días por Pagar Proveedores	32	27	28	30	30	29	32	27

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 3T23.

Industrias Bachoco S.A.B. de C.V. (Base): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)								
	Años Calendario						Acumulado	
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	6M22	6M23
<b>Ventas Netas</b>	81,699	98,891	92,012	84,117	86,267	90,101	50,799	47,157
<b>Costos de Operación</b>	68,357	82,033	78,549	71,564	72,220	74,614	39,759	39,063
<b>Utilidad Operativa bruta</b>	13,342	16,858	13,463	12,553	14,047	15,487	11,040	8,094
Gastos de Generales	5,321	6,343	5,946	6,069	6,181	6,410	3,106	3,408
<b>UOPADA (EBITDA)</b>	8,022	10,515	7,517	6,484	7,866	9,077	7,934	4,686
Depreciación y Amortización	1,807	2,164	1,879	1,988	2,006	2,024	1,017	933
Depreciación	1,371	1,658	1,459	1,568	1,586	1,604	721	723
Amortización	71	71	71	71	71	71	35	35
Depreciación por arrendamiento	365	435	350	350	350	350	260	175
<b>Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)</b>	6,215	8,352	5,638	4,496	5,860	7,053	6,918	3,753
Otros Ingresos y (gastos) netos	(323)	34	349	418	391	374	56	192
<b>Utilidad de Oper. después de otros ingresos</b>	5,892	8,386	5,987	4,914	6,251	7,427	6,973	3,945
Ingresos por Intereses	591	850	1,004	605	608	535	344	756
Otros Productos Financieros	7	9	60	0	0	0	98	60
Intereses Pagados	104	236	1,167	597	416	379	205	383
Otros Gastos Financieros	131	280	154	0	0	0	116	154
Intereses por arrendamiento	32	22	13	26	26	26	0	0
<b>Ingreso Financiero Neto</b>	330	321	(271)	(18)	166	130	120	280
Resultado Cambiario	520	(622)	(1,180)	388	288	333	(198)	(1,922)
<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>	850	(302)	(1,450)	370	454	463	(78)	(1,642)
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	6,742	8,084	4,536	5,284	6,705	7,889	6,895	2,303
Impuestos sobre la Utilidad	1,808	2,036	1,363	1,585	2,011	2,367	1,833	693
Impuestos Causados	1,791	1,188	1,644	1,378	1,748	2,057	999	1,163
Impuestos Diferidos	17	848	(282)	207	263	309	833	(471)
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	4,934	6,048	3,174	3,699	4,693	5,523	5,063	1,610
Participación minoritaria en la utilidad	(131)	(66)	(120)	(113)	(144)	(169)	(38)	(72)
<b>Participación mayoritaria en la utilidad</b>	5,066	6,114	3,294	3,812	4,837	5,692	5,101	1,682
<i>Cifras UDM</i>								
Cambio en Ventas (%)	18.8%	21.0%	-7.0%	-8.6%	2.6%	4.4%	20.1%	3.2%
Margen Bruto	16.3%	17.0%	14.6%	14.9%	16.3%	17.2%	17.6%	14.6%
Margen EBITDA	9.8%	10.6%	8.2%	7.7%	9.1%	10.1%	11.1%	7.6%
Tasa de Impuestos (%)	26.8%	25.2%	30.0%	30.0%	30.0%	30.0%	26.1%	25.7%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	3.8	4.0	3.4	3.0	3.1	3.2	3.8	3.5
Retorno sobre Capital Empleado (%)	23.9%	26.8%	16.2%	12.2%	14.6%	15.4%	29.7%	15.4%
Tasa Pasiva	4.8%	8.0%	14.8%	9.7%	8.9%	8.4%	8.4%	10.4%
Tasa Activa	2.6%	3.6%	4.9%	5.3%	4.9%	4.7%	2.7%	5.3%

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 3T23.

Industrias Bachoco S.A.B. de C.V. (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)	Años Calendario						Acumulado	
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	6M22	6M23
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	6,742	8,084	4,536	5,284	6,705	7,889	6,895	2,303
Instrumentos Financieros Derivados	(46)	(87)	0	0	0	0	0	0
<b>Partidas sin Impacto en el Efectivo</b>	<b>(46)</b>	<b>(87)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Depreciación y Amortización	1,807	2,164	1,879	1,988	2,006	2,024	1,017	933
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	95	29	(12)	0	0	0	23	(12)
Pérdida (Reversión) por Deterioro	5	19	0	0	0	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	0	0	72	0	0	0	38	72
Intereses a Favor	(598)	(859)	(527)	(605)	(608)	(535)	(120)	(280)
Otras Partidas de Inversión	0	0	213	0	0	0	133	213
<b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion</b>	<b>1,310</b>	<b>1,352</b>	<b>1,624</b>	<b>1,383</b>	<b>1,397</b>	<b>1,489</b>	<b>1,091</b>	<b>926</b>
Intereses Devengados	266	525	785	597	416	379	0	0
Fluctuación Cambiaria	34	18	0	0	0	0	0	0
Otras Partidas de Financiamiento e intereses por arrendamiento	0	0	13	26	26	26	0	0
<b>Partidas Relac. con Activ. de Financ.</b>	<b>300</b>	<b>543</b>	<b>798</b>	<b>623</b>	<b>442</b>	<b>405</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.</b>	<b>8,306</b>	<b>9,893</b>	<b>6,959</b>	<b>7,291</b>	<b>8,544</b>	<b>9,784</b>	<b>7,986</b>	<b>3,229</b>
Decremento (Incremento) en Clientes	(812)	134	(302)	(22)	(56)	(53)	(251)	13
Decremento (Incremento) en Inventarios	(1,811)	(2,456)	(338)	808	(155)	(266)	(4,166)	564
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(1,539)	430	(1,447)	567	(168)	(312)	2,344	(1,177)
Incremento (Decremento) en Proveedores	4,265	(1,764)	525	(666)	(129)	(154)	(2,031)	479
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	165	109	(803)	112	145	85	0	0
<b>Capital de trabajo</b>	<b>268</b>	<b>(3,547)</b>	<b>(2,366)</b>	<b>799</b>	<b>(363)</b>	<b>(700)</b>	<b>(4,103)</b>	<b>(121)</b>
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(2,161)	(2,301)	(1,076)	(1,378)	(1,748)	(2,057)	(1,294)	(595)
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	<b>(1,893)</b>	<b>(5,848)</b>	<b>(3,442)</b>	<b>(579)</b>	<b>(2,112)</b>	<b>(2,758)</b>	<b>(5,397)</b>	<b>(716)</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.</b>	<b>6,413</b>	<b>4,045</b>	<b>3,517</b>	<b>6,712</b>	<b>6,432</b>	<b>7,026</b>	<b>2,589</b>	<b>2,513</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>								
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(3,479)	(4,497)	(4,713)	(1,860)	(1,905)	(1,941)	(1,909)	(1,863)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	30	101	92	0	0	0	54	92
Inversión en Activos por derecho de uso	0	0	(175)	(350)	(350)	(350)	0	0
Intereses Cobrados	598	859	1,064	605	608	535	431	816
Otros Activos	84	(281)	(30)	0	0	0	(1,084)	(30)
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>(2,768)</b>	<b>(5,000)</b>	<b>(3,921)</b>	<b>(1,605)</b>	<b>(1,647)</b>	<b>(1,755)</b>	<b>(2,508)</b>	<b>(1,144)</b>
<b>Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.</b>	<b>3,645</b>	<b>(955)</b>	<b>(404)</b>	<b>5,107</b>	<b>4,786</b>	<b>5,271</b>	<b>80</b>	<b>1,369</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>								
Financiamientos Bancarios	1,709	4,676	17,286	1,860	4,923	1,941	581	437
Otros Financiamientos	0	0	175	350	350	350	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	(2,267)	(2,496)	(14,861)	(3,600)	(4,878)	(1,923)	0	0
Amortización de Otros Financiamientos	(359)	(366)	(313)	(350)	(350)	(350)	(118)	(138)
Intereses Pagados y otras partidas	(202)	(480)	(1,321)	(597)	(416)	(379)	(310)	(536)
Intereses Pagados por arrendamientos	(32)	(22)	(13)	(26)	(26)	(26)	0	0
<b>Financiamiento "Ajeno"</b>	<b>(1,151)</b>	<b>1,311</b>	<b>953</b>	<b>(2,363)</b>	<b>(397)</b>	<b>(388)</b>	<b>154</b>	<b>(238)</b>
Dividendos Pagados	(854)	(985)	(14,983)	(1,028)	(1,068)	(1,107)	(426)	(491)
<b>Financiamiento "Propio"</b>	<b>(886)</b>	<b>(985)</b>	<b>(14,983)</b>	<b>(1,028)</b>	<b>(1,068)</b>	<b>(1,107)</b>	<b>(426)</b>	<b>(491)</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.</b>	<b>(2,037)</b>	<b>326</b>	<b>(14,030)</b>	<b>(3,391)</b>	<b>(1,465)</b>	<b>(1,495)</b>	<b>(272)</b>	<b>(729)</b>
<b>Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.</b>	<b>1,607</b>	<b>(629)</b>	<b>(14,434)</b>	<b>1,716</b>	<b>3,321</b>	<b>3,776</b>	<b>(192)</b>	<b>639</b>
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	(143)	(29)	(57)	0	0	0	(35)	(57)
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	19,242	20,707	20,050	5,559	7,275	10,596	19,242	20,707
<b>Efectivo y equiv. al final del Periodo</b>	<b>20,707</b>	<b>20,050</b>	<b>5,559</b>	<b>7,275</b>	<b>10,596</b>	<b>14,372</b>	<b>19,015</b>	<b>21,290</b>
<i>Cifras UDM</i>								
Capex de Mantenimiento	(1,371)	(1,658)	(1,459)	(1,568)	(1,586)	(1,604)	(1,609)	(1,424)
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>4,508</b>	<b>1,970</b>	<b>1,675</b>	<b>4,768</b>	<b>4,471</b>	<b>5,046</b>	<b>5,820</b>	<b>2,513</b>
Amortización de Deuda	2,267	2,496	14,861	3,600	4,878	1,923	3,515	355
Revolencia automática	(1,210)	(502)	(14,000)	0	0	0	(2,445)	1,463
Amortización de Deuda Final	1,058	1,994	861	3,600	4,878	1,923	1,071	1,818
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	(395)	(379)	257	(8)	(193)	(156)	(329)	(384)
<b>Servicio de la Deuda</b>	<b>662</b>	<b>1,615</b>	<b>1,118</b>	<b>3,591</b>	<b>4,686</b>	<b>1,767</b>	<b>742</b>	<b>1,435</b>
<b>DSCR</b>	<b>6.8</b>	<b>1.2</b>	<b>1.5</b>	<b>1.3</b>	<b>1.0</b>	<b>2.9</b>	<b>7.8</b>	<b>1.8</b>
Caja Inicial Disponible	19,242	20,707	20,050	5,559	7,275	10,596	18,200	20,088
<b>DSCR con Caja Inicial</b>	<b>35.9</b>	<b>14.0</b>	<b>19.4</b>	<b>2.9</b>	<b>2.5</b>	<b>8.9</b>	<b>32.4</b>	<b>15.8</b>
<b>Deuda Neta a FLE</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>0.6</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>0.1</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 3T23.

**Anexo Últimos Doce Meses (UDM) - Escenario Base**

	Industrias Bachoco S.A.B. de C.V. (Base): Balance en Pesos Nominales (millones)				
	Al Cierre al				
	2T22	2T23	2T24	2T25	2T26
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>70,430</b>	<b>72,747</b>	<b>63,973</b>	<b>65,748</b>	<b>70,076</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>40,305</b>	<b>39,917</b>	<b>29,214</b>	<b>30,692</b>	<b>34,688</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	20,480	20,632	9,557	11,127	14,692
Cuentas por Cobrar a Clientes	3,450	3,529	3,661	3,709	3,818
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	1,598	2,136	2,188	2,268	2,392
Inventarios <sup>2</sup>	13,156	11,101	11,206	11,026	11,188
Otros Activos Circulantes <sup>3</sup>	1,621	2,519	2,601	2,562	2,597
<b>Activos no Circulantes</b>	<b>30,124</b>	<b>32,831</b>	<b>34,759</b>	<b>35,056</b>	<b>35,388</b>
Activos Biológicos LP	2,489	2,747	2,786	2,809	2,846
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	22,817	25,345	27,600	27,908	28,237
Activos Intangibles	3,474	2,979	2,908	2,837	2,766
Crédito Mercantil	2,814	2,467	2,467	2,467	2,467
Otros Intangibles	660	511	441	370	299
Impuestos Diferidos	202	227	227	227	227
Otros Activos LP	1,143	1,532	1,238	1,274	1,311
Otros	483	1,006	711	747	784
Derecho de uso por arrendamiento	660	527	527	527	527
<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>18,194</b>	<b>19,852</b>	<b>21,873</b>	<b>20,148</b>	<b>20,421</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>11,949</b>	<b>11,927</b>	<b>13,593</b>	<b>14,598</b>	<b>11,556</b>
Pasivo con Costo	2,575	1,611	3,773	4,903	1,941
Proveedores	6,315	6,236	6,151	5,918	5,853
Impuestos por Pagar	566	1,374	970	1,052	998
Otros sin Costo	2,492	2,707	2,698	2,725	2,764
Beneficios a empleados y Partes Relacionadas CP	639	701	677	662	691
Pasivo por arrendamiento CP	213	300	300	300	300
Otros	1,640	1,706	1,722	1,763	1,774
<b>Pasivos no Circulantes</b>	<b>6,245</b>	<b>7,925</b>	<b>8,280</b>	<b>5,549</b>	<b>8,864</b>
Pasivo con Costo	0	3,018	3,018	0	3,000
Impuestos Diferidos	5,110	3,904	4,241	4,496	4,784
Otros Pasivos LP	1,135	1,003	1,021	1,054	1,081
Pasivo por arrendamiento LP	420	188	188	188	188
Beneficios a empleados LP	716	815	833	865	892
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>52,236</b>	<b>52,895</b>	<b>42,100</b>	<b>45,600</b>	<b>49,655</b>
<b>Minoritario</b>	<b>402</b>	<b>334</b>	<b>205</b>	<b>66</b>	<b>(92)</b>
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	440	406	286	173	29
Utilidad del Ejercicio	(38)	(72)	(81)	(107)	(121)
<b>Mayoritario</b>	<b>51,834</b>	<b>52,561</b>	<b>41,895</b>	<b>45,535</b>	<b>49,748</b>
Capital Contribuido	1,588	1,588	1,588	1,588	1,588
Utilidades Acumuladas	45,146	49,291	37,579	40,343	44,093
Utilidad del Ejercicio	5,101	1,682	2,728	3,604	4,067
<b>Deuda Total</b>	<b>2,575</b>	<b>4,629</b>	<b>6,791</b>	<b>4,903</b>	<b>4,941</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>(17,905)</b>	<b>(16,003)</b>	<b>(2,766)</b>	<b>(6,223)</b>	<b>(9,751)</b>
<b>Días Cuenta por Cobrar Clientes</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>15</b>
<b>Días Inventario</b>	<b>49</b>	<b>52</b>	<b>56</b>	<b>55</b>	<b>55</b>
<b>Días por Pagar Proveedores</b>	<b>32</b>	<b>27</b>	<b>29</b>	<b>29</b>	<b>27</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 3T23.

<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 disponibles para su venta, instrumentos financieros derivados y otros activos CP.

Industrias Bachoco S.A.B. de C.V. (Base): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)					
	Al Cierre al				
	2T22	2T23	2T24	2T25	2T26
<b>Ventas Netas</b>	92,280	95,249	87,080	85,196	88,192
<b>Costos de Operación</b>	76,075	81,337	74,286	71,451	73,370
<b>Utilidad Operativa bruta</b>	16,205	13,912	12,794	13,745	14,822
Gastos de Generales	5,971	6,645	5,508	6,124	6,293
<b>UOPADA (EBITDA)</b>	10,233	7,267	7,286	7,621	8,529
Depreciación y Amortización	2,164	1,879	1,938	1,997	2,015
Depreciación	1,424	1,660	1,518	1,577	1,595
Amortización	71	71	71	71	71
Depreciación por arrendamiento	417	350	350	350	350
<b>Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)</b>	8,321	5,187	5,347	5,624	6,514
Otros Ingresos y (gastos) netos	(104)	171	367	404	382
<b>Utilidad de Oper. después de otros ingresos</b>	8,217	5,358	5,714	6,029	6,896
Ingresos por Intereses	648	1,262	540	609	570
Otros Productos Financieros	104	(28)	0	0	0
Intereses Pagados	175	414	1,134	458	396
Otros Gastos Financieros	248	317	0	0	0
Intereses por arrendamiento	13	22	26	26	26
<b>Ingreso Financiero Neto</b>	317	480	(620)	124	147
Resultado Cambiario	232	(2,346)	921	345	303
<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>	549	(1,866)	300	469	451
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	8,767	3,492	6,014	6,498	7,347
Impuestos sobre la Utilidad	2,288	897	1,804	1,949	2,204
Impuestos Causados	1,461	1,352	1,467	1,694	1,916
Impuestos Diferidos	827	(456)	337	255	288
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	6,479	2,595	4,210	4,548	5,143
Participación minoritaria en la utilidad	(110)	(101)	(129)	(140)	(158)
<b>Participación mayoritaria en la utilidad</b>	6,589	2,696	4,339	4,688	5,301
<i>Cifras UDM</i>					
Cambio en Ventas (%)	20.1%	3.2%	-8.6%	-2.2%	3.5%
Margen Bruto	17.6%	14.6%	14.7%	16.1%	16.8%
Margen EBITDA	11.1%	7.6%	8.4%	8.9%	9.7%
Tasa de Impuestos (%)	26.1%	25.7%	30.0%	30.0%	30.0%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	3.8	3.5	3.1	3.0	3.1
Retorno sobre Capital Empleado (%)	29.7%	15.4%	14.9%	15.4%	17.5%
Tasa Pasiva	8.4%	10.4%	12.7%	8.4%	8.0%
Tasa Activa	2.7%	5.3%	3.4%	4.7%	3.6%

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 3T23.

Industrias Bachoco S.A.B. de C.V. (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)					
	Últimos Doce Meses (UDM) al				
	2T22	2T23	2T24	2T25	2T26
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>					
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	8,767	3,492	6,014	6,498	7,347
Depreciación y Amortización	1,912	2,080	1,938	1,997	2,015
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	75	(7)	0	0	0
Pérdida (Reversión) por Deterioro	5	19	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	(21)	34	0	0	0
Intereses a Favor	(585)	(1,019)	(540)	(609)	(570)
Fluctuación Cambiaria	0	0	0	0	0
Otras Partidas de Inversión	168	80	0	0	0
<b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión</b>	<b>1,555</b>	<b>1,188</b>	<b>1,399</b>	<b>1,388</b>	<b>1,445</b>
Intereses Devengados	266	525	1,134	458	396
Fluctuación Cambiaria	34	18	0	0	0
Otras Partidas de Financiamiento e intereses por arrendamiento	0	0	26	26	26
<b>Partidas Relac. con Activ. de Financ.</b>	<b>300</b>	<b>543</b>	<b>1,160</b>	<b>485</b>	<b>422</b>
<b>Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.</b>	<b>10,575</b>	<b>5,136</b>	<b>8,573</b>	<b>8,371</b>	<b>9,214</b>
Decremento (Incremento) en Clientes	(993)	398	(132)	(49)	(109)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(5,667)	2,273	(144)	157	(199)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	1,961	(3,091)	160	(77)	(197)
Incremento (Decremento) en Proveedores	439	746	(85)	(233)	(66)
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	165	109	(394)	141	12
<b>Capital de trabajo</b>	<b>(4,095)</b>	<b>435</b>	<b>(595)</b>	<b>(60)</b>	<b>(558)</b>
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(1,990)	(1,602)	(1,467)	(1,694)	(1,916)
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	<b>(6,085)</b>	<b>(1,167)</b>	<b>(2,062)</b>	<b>(1,755)</b>	<b>(2,473)</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.</b>	<b>4,490</b>	<b>3,969</b>	<b>6,511</b>	<b>6,616</b>	<b>6,741</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>					
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(4,082)	(4,451)	(3,773)	(1,885)	(1,923)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	81	139	0	0	0
Inversión en Activos por derecho de uso	0	0	(350)	(350)	(350)
Adquisición de Negocios	0	(1,342)	0	0	0
Intereses Cobrados	741	1,245	540	609	570
Otros Activos	(1,134)	773	0	0	0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>(4,394)</b>	<b>(3,636)</b>	<b>(3,583)</b>	<b>(1,626)</b>	<b>(1,703)</b>
<b>Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.</b>	<b>97</b>	<b>334</b>	<b>2,929</b>	<b>4,990</b>	<b>5,038</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>					
Financiamientos Bancarios	1,053	4,531	17,773	1,885	4,941
Otros Financiamientos	0	0	350	350	350
Amortización de Financiamientos Bancarios	(355)	(2,496)	(15,611)	(3,773)	(4,903)
Amortización de Otros Financiamientos	(360)	(387)	(350)	(350)	(350)
Intereses Pagados y otras partidas	(378)	(706)	(1,134)	(458)	(396)
Intereses Pagados por arrendamientos	(13)	(22)	(26)	(26)	(26)
<b>Financiamiento "Ajeno"</b>	<b>(53)</b>	<b>919</b>	<b>1,002</b>	<b>(2,373)</b>	<b>(384)</b>
Recompra de Acciones	8	0	0	0	0
Dividendos Pagados	(854)	(1,051)	(15,005)	(1,048)	(1,088)
<b>Financiamiento "Propio"</b>	<b>(845)</b>	<b>(1,051)</b>	<b>(15,005)</b>	<b>(1,048)</b>	<b>(1,088)</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.</b>	<b>(898)</b>	<b>(131)</b>	<b>(14,004)</b>	<b>(3,421)</b>	<b>(1,472)</b>
<b>Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.</b>	<b>(801)</b>	<b>202</b>	<b>(11,075)</b>	<b>1,569</b>	<b>3,566</b>
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	(180)	(50)	0	0	0
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	21,461	20,480	20,632	9,557	11,127
<b>Efectivo y equiv. al final del Periodo</b>	<b>20,480</b>	<b>20,632</b>	<b>9,557</b>	<b>11,127</b>	<b>14,692</b>
<i>Cifras UDM</i>					
Capex de Mantenimiento	(1,424)	(1,660)	(1,518)	(1,184)	(1,599)
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>2,513</b>	<b>1,850</b>	<b>4,617</b>	<b>5,056</b>	<b>4,766</b>
Amortización de Deuda	355	2,496	15,611	3,773	4,903
Revolencia automática	0	0	(14,000)	0	0
Amortización de Deuda Final	355	2,496	1,611	3,773	4,903
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	(363)	(538)	594	(150)	(174)
<b>Servicio de la Deuda</b>	<b>(8)</b>	<b>1,958</b>	<b>2,205</b>	<b>3,623</b>	<b>4,729</b>
<b>DSCR</b>	<b>(308.0)</b>	<b>0.9</b>	<b>2.1</b>	<b>1.4</b>	<b>1.0</b>
Caja Inicial Disponible	21,461	20,480	20,632	9,557	11,127
<b>DSCR con Caja Inicial</b>	<b>(2,937.8)</b>	<b>11.4</b>	<b>11.5</b>	<b>4.0</b>	<b>3.4</b>
<b>Deuda Neta a FLE</b>	<b>(7.1)</b>	<b>(8.7)</b>	<b>(0.6)</b>	<b>(1.2)</b>	<b>(2.0)</b>
<b>Deuda Neta a EBITDA</b>	<b>(1.7)</b>	<b>(2.1)</b>	<b>(0.4)</b>	<b>(0.8)</b>	<b>(1.2)</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 3T23.

**Anexo - Escenario de Estrés**

Industrias Bachoco S.A.B. de C.V. (Estrés): Balance en Pesos Nominales (millones)								
	Al Cierre						2T22	2T23
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P		
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>65,989</b>	<b>72,569</b>	<b>59,037</b>	<b>57,400</b>	<b>58,769</b>	<b>59,584</b>	<b>70,430</b>	<b>72,747</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>37,846</b>	<b>40,034</b>	<b>23,973</b>	<b>22,771</b>	<b>24,215</b>	<b>25,281</b>	<b>40,305</b>	<b>39,917</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	20,707	20,050	3,814	4,281	5,618	8,607	20,480	20,632
Cuentas por Cobrar a Clientes	3,102	3,782	3,917	3,677	3,766	3,874	3,450	3,529
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	2,006	2,173	2,331	2,246	2,275	2,233	1,598	2,136
Inventarios <sup>2</sup>	9,146	11,592	11,465	10,348	10,340	8,685	13,156	11,101
Otros Activos Circulantes <sup>3</sup>	2,884	2,438	2,445	2,219	2,217	1,882	1,621	2,519
<b>Activos no Circulantes</b>	<b>28,143</b>	<b>32,535</b>	<b>35,065</b>	<b>34,629</b>	<b>34,554</b>	<b>34,303</b>	<b>30,124</b>	<b>32,831</b>
Activos Biológicos LP	2,358	2,662	2,751	2,644	2,400	2,007	2,489	2,747
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	21,763	24,578	27,457	27,669	27,887	28,105	22,817	25,345
Activos Intangibles	2,393	3,217	2,943	2,873	2,802	2,731	3,474	2,979
Crédito Mercantil	1,689	2,628	2,467	2,467	2,467	2,467	2,814	2,467
Otros Intangibles	704	590	476	405	335	264	660	511
Impuestos Diferidos	214	458	227	227	227	227	202	227
Otros Activos LP	1,415	1,619	1,687	1,216	1,239	1,233	1,143	1,532
Otros	735	1,017	1,160	689	712	706	483	1,006
Derecho de uso por arrendamiento	680	602	527	527	527	527	660	527
<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>17,705</b>	<b>19,667</b>	<b>20,254</b>	<b>17,256</b>	<b>16,914</b>	<b>16,295</b>	<b>18,194</b>	<b>19,852</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>12,835</b>	<b>10,667</b>	<b>12,428</b>	<b>12,469</b>	<b>9,045</b>	<b>8,345</b>	<b>11,949</b>	<b>11,927</b>
Pasivo con Costo	1,994	1,182	3,600	4,878	1,923	1,941	2,575	1,611
Proveedores	8,122	6,437	5,853	4,881	4,564	4,170	6,315	6,236
Impuestos por Pagar	720	465	563	488	499	469	566	1,374
Otros sin Costo	1,999	2,584	2,412	2,221	2,058	1,765	2,492	2,707
Beneficios a empleados y Partes Relacionadas CP	497	565	469	338	297	245	639	701
Pasivo por arrendamiento CP	280	351	300	300	300	300	213	300
Otros	1,222	1,668	1,644	1,583	1,462	1,220	1,640	1,706
<b>Pasivos no Circulantes</b>	<b>4,869</b>	<b>9,000</b>	<b>7,827</b>	<b>4,787</b>	<b>7,870</b>	<b>7,950</b>	<b>6,245</b>	<b>7,925</b>
Pasivo con Costo	0	3,010	3,018	0	3,000	3,000	0	3,018
Impuestos Diferidos	3,841	4,884	3,950	4,083	4,238	4,379	5,110	3,904
Otros Pasivos LP	1,028	1,106	859	704	632	571	1,135	1,003
Pasivo por arrendamiento LP	372	219	188	188	188	188	420	188
Beneficios a empleados LP	656	887	671	516	444	383	716	815
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>48,284</b>	<b>52,901</b>	<b>38,783</b>	<b>40,145</b>	<b>41,855</b>	<b>43,289</b>	<b>52,236</b>	<b>52,895</b>
<b>Minoritario</b>	<b>346</b>	<b>343</b>	<b>323</b>	<b>250</b>	<b>165</b>	<b>88</b>	<b>402</b>	<b>334</b>
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	478	410	406	323	250	165	440	406
Utilidad del Ejercicio	(131)	(66)	(84)	(73)	(85)	(77)	(38)	(72)
<b>Mayoritario</b>	<b>47,938</b>	<b>52,558</b>	<b>38,460</b>	<b>39,895</b>	<b>41,690</b>	<b>43,202</b>	<b>51,834</b>	<b>52,561</b>
Capital Contribuido	2,788	2,813	1,588	1,588	1,588	1,588	1,588	1,588
Utilidades Acumuladas	40,084	43,632	34,799	35,851	37,256	39,021	45,146	49,291
Utilidad del Ejercicio	5,066	6,114	2,073	2,456	2,846	2,593	5,101	1,682
<b>Deuda Total</b>	<b>1,994</b>	<b>4,192</b>	<b>6,618</b>	<b>4,878</b>	<b>4,923</b>	<b>4,941</b>	<b>2,575</b>	<b>4,629</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>(18,713)</b>	<b>(15,858)</b>	<b>2,804</b>	<b>597</b>	<b>(695)</b>	<b>(3,666)</b>	<b>(17,905)</b>	<b>(16,003)</b>
<b>Días Cuenta por Cobrar Clientes</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>15</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>13</b>	<b>14</b>
<b>Días Inventario</b>	<b>45</b>	<b>52</b>	<b>54</b>	<b>58</b>	<b>58</b>	<b>58</b>	<b>49</b>	<b>52</b>
<b>Días por Pagar Proveedores</b>	<b>32</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>29</b>	<b>29</b>	<b>29</b>	<b>32</b>	<b>27</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 3T23.

<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.

Industrias Bachoco S.A.B. de C.V. (Estrés): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)								
	Años Calendario						Acumulado	
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	6M22	6M23
<b>Ventas Netas</b>	<b>81,699</b>	<b>98,891</b>	<b>89,493</b>	<b>77,311</b>	<b>70,968</b>	<b>61,090</b>	<b>50,799</b>	<b>47,157</b>
<b>Costos de Operación</b>	<b>68,357</b>	<b>82,033</b>	<b>77,040</b>	<b>66,432</b>	<b>60,072</b>	<b>51,189</b>	<b>39,759</b>	<b>39,063</b>
<b>Utilidad Operativa bruta</b>	<b>13,342</b>	<b>16,858</b>	<b>12,453</b>	<b>10,879</b>	<b>10,896</b>	<b>9,901</b>	<b>11,040</b>	<b>8,094</b>
Gastos de Generales	5,321	6,343	5,753	5,845	5,330	4,558	3,106	3,408
<b>UOPADA (EBITDA)</b>	<b>8,022</b>	<b>10,515</b>	<b>6,700</b>	<b>5,034</b>	<b>5,566</b>	<b>5,343</b>	<b>7,934</b>	<b>4,686</b>
Depreciación y Amortización	1,807	2,164	1,879	1,987	1,999	2,011	1,017	933
Depreciación	1,371	1,658	1,459	1,567	1,579	1,591	721	723
Amortización	71	71	71	71	71	71	35	35
Depreciación por arrendamiento	365	435	350	350	350	350	260	175
<b>Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)</b>	<b>6,215</b>	<b>8,352</b>	<b>4,821</b>	<b>3,047</b>	<b>3,567</b>	<b>3,332</b>	<b>6,918</b>	<b>3,753</b>
Otros Ingresos y (gastos) netos	(323)	34	340	384	321	254	56	192
<b>Utilidad de Oper. después de otros ingresos</b>	<b>5,892</b>	<b>8,386</b>	<b>5,161</b>	<b>3,431</b>	<b>3,888</b>	<b>3,586</b>	<b>6,973</b>	<b>3,945</b>
Ingresos por Intereses	591	850	973	455	398	307	344	756
Otros Productos Financieros	7	9	60	0	0	0	98	60
Intereses Pagados	104	236	1,167	597	416	379	205	383
Otros Gastos Financieros	131	280	154	0	0	0	116	154
Intereses por arrendamiento	32	22	13	26	26	26	0	0
Ingreso Financiero Neto	330	321	(301)	(168)	(44)	(98)	120	280
Resultado Cambiario	520	(622)	(2,015)	142	101	106	(198)	(1,922)
<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>	<b>850</b>	<b>(302)</b>	<b>(2,316)</b>	<b>(26)</b>	<b>56</b>	<b>8</b>	<b>(78)</b>	<b>(1,642)</b>
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>6,742</b>	<b>8,084</b>	<b>2,845</b>	<b>3,405</b>	<b>3,944</b>	<b>3,594</b>	<b>6,895</b>	<b>2,303</b>
Impuestos sobre la Utilidad	1,808	2,036	855	1,021	1,183	1,078	1,833	693
Impuestos Causados	1,791	1,188	1,280	888	1,029	937	999	1,163
Impuestos Diferidos	17	848	(425)	134	155	141	833	(471)
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>4,934</b>	<b>6,048</b>	<b>1,989</b>	<b>2,383</b>	<b>2,761</b>	<b>2,516</b>	<b>5,063</b>	<b>1,610</b>
Participación minoritaria en la utilidad	(131)	(66)	(84)	(73)	(85)	(77)	(38)	(72)
<b>Participación mayoritaria en la utilidad</b>	<b>5,066</b>	<b>6,114</b>	<b>2,073</b>	<b>2,456</b>	<b>2,846</b>	<b>2,593</b>	<b>5,101</b>	<b>1,682</b>
<i>Cifras UDM</i>								
Cambio en Ventas (%)	18.8%	21.0%	-9.5%	-13.6%	-8.2%	-13.9%	20.1%	3.2%
Margen Bruto	16.3%	17.0%	13.9%	14.1%	15.4%	16.2%	17.6%	14.6%
Margen EBITDA	9.8%	10.6%	7.5%	6.5%	7.8%	8.7%	11.1%	7.6%
Tasa de Impuestos (%)	26.8%	25.2%	30.1%	30.0%	30.0%	30.0%	26.1%	25.7%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	3.8	4.0	3.3	2.8	2.5	2.2	3.8	3.5
Retorno sobre Capital Empleado (%)	23.9%	26.8%	13.8%	8.3%	9.4%	8.9%	29.7%	15.4%
Tasa Pasiva	4.8%	8.0%	14.8%	9.7%	8.9%	8.4%	8.4%	10.4%
Tasa Activa	2.6%	3.6%	4.9%	4.9%	4.5%	4.2%	2.7%	5.3%

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 3T23.

Industrias Bachoco S.A.B. de C.V. (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)	Años Calendario						Acumulado	
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	6M22	6M23
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	6,742	8,084	2,845	3,405	3,944	3,594	6,895	2,303
Instrumentos Financieros Derivados	(46)	(87)	0	0	0	0	0	0
<b>Partidas sin Impacto en el Efectivo</b>	<b>(46)</b>	<b>(87)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Depreciación y Amortización	1,807	2,164	1,879	1,987	1,999	2,011	1,017	933
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	95	29	(12)	0	0	0	23	(12)
Pérdida (Reversión) por Deterioro	5	19	0	0	0	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	0	0	72	0	0	0	38	72
Intereses a Favor	(598)	(859)	(497)	(455)	(398)	(307)	(120)	(280)
Otras Partidas de Inversión	0	0	213	0	0	0	133	213
<b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion</b>	<b>1,310</b>	<b>1,352</b>	<b>1,655</b>	<b>1,531</b>	<b>1,601</b>	<b>1,704</b>	<b>1,091</b>	<b>926</b>
Intereses Devengados	266	525	785	597	416	379	0	0
Fluctuación Cambiaria	34	18	0	0	0	0	0	0
Otras Partidas de Financiamiento e intereses por arrendamiento	0	0	13	26	26	26	0	0
<b>Partidas Relac. con Activ. de Financ.</b>	<b>300</b>	<b>543</b>	<b>798</b>	<b>623</b>	<b>442</b>	<b>405</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.</b>	<b>8,306</b>	<b>9,893</b>	<b>5,297</b>	<b>5,560</b>	<b>5,988</b>	<b>5,703</b>	<b>7,986</b>	<b>3,229</b>
Decremento (Incremento) en Clientes	(812)	134	(376)	240	(89)	(109)	(251)	13
Decremento (Incremento) en Inventarios	(1,811)	(2,456)	196	1,223	254	2,047	(4,166)	564
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(1,539)	430	(1,453)	783	(50)	383	2,344	(1,177)
Incremento (Decremento) en Proveedores	4,265	(1,764)	96	(972)	(317)	(393)	(2,031)	479
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	165	109	(1,249)	(421)	(224)	(385)	0	0
<b>Capital de trabajo</b>	<b>268</b>	<b>(3,547)</b>	<b>(2,786)</b>	<b>853</b>	<b>(426)</b>	<b>1,543</b>	<b>(4,103)</b>	<b>(121)</b>
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(2,161)	(2,301)	(711)	(888)	(1,029)	(937)	(1,294)	(595)
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	<b>(1,893)</b>	<b>(5,848)</b>	<b>(3,497)</b>	<b>(35)</b>	<b>(1,454)</b>	<b>606</b>	<b>(5,397)</b>	<b>(716)</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.</b>	<b>6,413</b>	<b>4,045</b>	<b>1,800</b>	<b>5,525</b>	<b>4,533</b>	<b>6,309</b>	<b>2,589</b>	<b>2,513</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>								
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(3,479)	(4,497)	(4,711)	(1,779)	(1,796)	(1,809)	(1,909)	(1,863)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	30	101	92	0	0	0	54	92
Inversión en Activos por derecho de uso	0	0	(175)	(350)	(350)	(350)	0	0
Intereses Cobrados	598	859	1,033	455	398	307	431	816
Otros Activos	84	(281)	(30)	0	0	0	(1,084)	(30)
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>(2,768)</b>	<b>(5,000)</b>	<b>(3,950)</b>	<b>(1,673)</b>	<b>(1,748)</b>	<b>(1,852)</b>	<b>(2,508)</b>	<b>(1,144)</b>
<b>Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.</b>	<b>3,645</b>	<b>(955)</b>	<b>(2,149)</b>	<b>3,852</b>	<b>2,785</b>	<b>4,458</b>	<b>80</b>	<b>1,369</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>								
Financiamientos Bancarios	1,709	4,676	17,286	1,860	4,923	1,941	581	437
Otros Financiamientos	0	0	175	350	350	350	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	(2,267)	(2,496)	(14,861)	(3,600)	(4,878)	(1,923)	0	0
Amortización de Otros Financiamientos	(359)	(366)	(313)	(350)	(350)	(350)	(118)	(138)
Intereses Pagados y otras partidas	(202)	(480)	(1,321)	(597)	(416)	(379)	(310)	(536)
Intereses Pagados por arrendamientos	(32)	(22)	(13)	(26)	(26)	(26)	0	0
<b>Financiamiento "Ajeno"</b>	<b>(1,151)</b>	<b>1,311</b>	<b>953</b>	<b>(2,363)</b>	<b>(397)</b>	<b>(388)</b>	<b>154</b>	<b>(238)</b>
Dividendos Pagados	(854)	(985)	(14,983)	(1,021)	(1,051)	(1,081)	(426)	(491)
<b>Financiamiento "Propio"</b>	<b>(886)</b>	<b>(985)</b>	<b>(14,983)</b>	<b>(1,021)</b>	<b>(1,051)</b>	<b>(1,081)</b>	<b>(426)</b>	<b>(491)</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.</b>	<b>(2,037)</b>	<b>326</b>	<b>(14,030)</b>	<b>(3,384)</b>	<b>(1,448)</b>	<b>(1,469)</b>	<b>(272)</b>	<b>(729)</b>
<b>Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.</b>	<b>1,607</b>	<b>(629)</b>	<b>(16,179)</b>	<b>468</b>	<b>1,337</b>	<b>2,989</b>	<b>(192)</b>	<b>639</b>
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	(143)	(29)	(57)	0	0	0	(35)	(57)
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	19,242	20,707	20,050	3,814	4,281	5,618	19,242	20,707
<b>Efectivo y equiv. al final del Periodo</b>	<b>20,707</b>	<b>20,050</b>	<b>3,814</b>	<b>4,281</b>	<b>5,618</b>	<b>8,607</b>	<b>19,015</b>	<b>21,290</b>
<i>Cifras UDM</i>								
Capex de Mantenimiento	(1,371)	(1,658)	(1,459)	(1,567)	(1,579)	(1,591)	(1,609)	(1,424)
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>4,508</b>	<b>1,970</b>	<b>(42)</b>	<b>3,582</b>	<b>2,579</b>	<b>4,342</b>	<b>5,820</b>	<b>2,513</b>
Amortización de Deuda	2,267	2,496	14,861	3,600	4,878	1,923	3,515	355
Revolencia automática	(1,210)	(502)	(14,000)	0	0	0	(2,445)	1,463
Amortización de Deuda Final	1,058	1,994	861	3,600	4,878	1,923	1,071	1,818
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	(395)	(379)	288	142	18	72	(329)	(384)
<b>Servicio de la Deuda</b>	<b>662</b>	<b>1,615</b>	<b>1,149</b>	<b>3,741</b>	<b>4,896</b>	<b>1,995</b>	<b>742</b>	<b>1,435</b>
<b>DSCR</b>	<b>6.8</b>	<b>1.2</b>	<b>(0.0)</b>	<b>1.0</b>	<b>0.5</b>	<b>2.2</b>	<b>7.8</b>	<b>1.8</b>
Caja Inicial Disponible	19,242	20,707	20,050	3,814	4,281	5,618	18,200	20,088
<b>DSCR con Caja Inicial</b>	<b>35.9</b>	<b>14.0</b>	<b>17.4</b>	<b>2.0</b>	<b>1.4</b>	<b>5.0</b>	<b>32.4</b>	<b>15.8</b>
<b>Deuda Neta a FLE</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>0.2</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>0.4</b>	<b>0.1</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 3T23.

**Anexo Últimos Doce Meses (UDM) - Escenario Estrés**

Industrias Bachoco S.A.B. de C.V. (Estrés): Balance en Pesos Nominales (millones)					
	Al Cierre al				
	2T22	2T23	2T24	2T25	2T26
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>70,430</b>	<b>72,747</b>	<b>61,077</b>	<b>60,201</b>	<b>60,559</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>40,305</b>	<b>39,917</b>	<b>26,536</b>	<b>25,706</b>	<b>26,179</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	20,480	20,632	7,325	7,364	9,763
Cuentas por Cobrar a Clientes	3,450	3,529	3,624	3,570	3,208
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	1,598	2,136	2,063	2,107	2,173
Inventarios <sup>2</sup>	13,156	11,101	10,973	10,270	8,936
Otros Activos Circulantes <sup>3</sup>	1,621	2,519	2,550	2,394	2,099
<b>Activos no Circulantes</b>	<b>30,124</b>	<b>32,831</b>	<b>34,541</b>	<b>34,495</b>	<b>34,380</b>
Activos Biológicos LP	2,489	2,747	2,624	2,489	2,165
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	22,817	25,345	27,562	27,778	27,996
Activos Intangibles	3,474	2,979	2,908	2,837	2,766
Crédito Mercantil	2,814	2,467	2,467	2,467	2,467
Otros Intangibles	660	511	441	370	299
Impuestos Diferidos	202	227	227	227	227
Otros Activos LP	1,143	1,532	1,220	1,164	1,226
Otros	483	1,006	693	637	699
Derecho de uso por arrendamiento	660	527	527	527	527
<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>18,194</b>	<b>19,852</b>	<b>20,640</b>	<b>18,239</b>	<b>17,167</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>11,949</b>	<b>11,927</b>	<b>12,788</b>	<b>13,354</b>	<b>9,211</b>
Pasivo con Costo	2,575	1,611	3,773	4,903	1,941
Proveedores	6,315	6,236	5,653	5,074	4,337
Impuestos por Pagar	566	1,374	873	1,011	848
Otros sin Costo	2,492	2,707	2,489	2,366	2,085
Beneficios a empleados y Partes Relacionadas CP	639	701	568	504	436
Pasivo por arrendamiento CP	213	300	300	300	300
Otros	1,640	1,706	1,621	1,562	1,349
<b>Pasivos no Circulantes</b>	<b>6,245</b>	<b>7,925</b>	<b>7,851</b>	<b>4,885</b>	<b>7,956</b>
Pasivo con Costo	0	3,018	3,018	0	3,000
Impuestos Diferidos	5,110	3,904	4,071	4,214	4,354
Otros Pasivos LP	1,135	1,003	763	670	602
Pasivo por arrendamiento LP	420	188	188	188	188
Beneficios a empleados LP	716	815	574	482	414
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>52,236</b>	<b>52,895</b>	<b>40,437</b>	<b>41,962</b>	<b>43,392</b>
<b>Minoritario</b>	<b>402</b>	<b>334</b>	<b>256</b>	<b>178</b>	<b>101</b>
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	440	406	323	250	165
Utilidad del Ejercicio	(38)	(72)	(66)	(72)	(64)
<b>Mayoritario</b>	<b>51,834</b>	<b>52,561</b>	<b>40,181</b>	<b>41,784</b>	<b>43,291</b>
Capital Contribuido	1,588	1,588	1,588	1,588	1,588
Utilidades Acumuladas	45,146	49,291	36,362	37,782	39,561
Utilidad del Ejercicio	5,101	1,682	2,232	2,415	2,142
<b>Deuda Total</b>	<b>2,575</b>	<b>4,629</b>	<b>6,791</b>	<b>4,903</b>	<b>4,941</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>(17,905)</b>	<b>(16,003)</b>	<b>(534)</b>	<b>(2,461)</b>	<b>(4,821)</b>
<b>Días Cuenta por Cobrar Clientes</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>18</b>
<b>Días Inventario</b>	<b>49</b>	<b>52</b>	<b>58</b>	<b>58</b>	<b>61</b>
<b>Días por Pagar Proveedores</b>	<b>32</b>	<b>27</b>	<b>30</b>	<b>29</b>	<b>29</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 3T23.

<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 disponibles para su venta, instrumentos financieros derivados y otros activos CP.

Industrias Bachoco S.A.B. de C.V. (Estrés): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)					
	Al Cierre al				
	2T22	2T23	2T24	2T25	2T26
<b>Ventas Netas</b>	92,280	95,249	81,144	74,127	66,009
<b>Costos de Operación</b>	76,075	81,337	69,961	63,301	55,805
<b>Utilidad Operativa bruta</b>	16,205	13,912	11,183	10,826	10,204
Gastos de Generales	5,971	6,645	5,206	5,593	4,952
<b>UOPADA (EBITDA)</b>	10,233	7,267	5,977	5,233	5,252
Depreciación y Amortización	2,164	1,879	1,938	1,993	2,005
Depreciación	1,424	1,660	1,518	1,573	1,585
Amortización	71	71	71	71	71
Depreciación por arrendamiento	417	350	350	350	350
<b>Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)</b>	8,321	5,187	4,039	3,240	3,247
Otros Ingresos y (gastos) netos	(104)	171	341	353	287
<b>Utilidad de Oper. después de otros ingresos</b>	8,217	5,358	4,380	3,593	3,534
Ingresos por Intereses	648	1,262	442	427	353
Otros Productos Financieros	104	(28)	0	0	0
Intereses Pagados	175	414	1,134	458	396
Otros Gastos Financieros	248	317	0	0	0
Intereses por arrendamiento	13	22	26	26	26
<b>Ingreso Financiero Neto</b>	317	480	(719)	(57)	(70)
Resultado Cambiario	232	(2,346)	(27)	123	102
<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>	549	(1,866)	(746)	66	33
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	8,767	3,492	3,634	3,659	3,566
Impuestos sobre la Utilidad	2,288	897	1,090	1,098	1,070
Impuestos Causados	1,461	1,352	923	954	930
Impuestos Diferidos	827	(456)	167	144	140
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	6,479	2,595	2,544	2,561	2,497
Participación minoritaria en la utilidad	(110)	(101)	(78)	(79)	(77)
<b>Participación mayoritaria en la utilidad</b>	6,589	2,696	2,622	2,640	2,573
<i>Cifras UDM</i>					
Cambio en Ventas (%)	20.1%	3.2%	-14.8%	-8.6%	-11.0%
Margen Bruto	17.6%	14.6%	13.8%	14.6%	15.5%
Margen EBITDA	11.1%	7.6%	7.4%	7.1%	8.0%
Tasa de Impuestos (%)	26.1%	25.7%	30.0%	30.0%	30.0%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	3.8	3.5	2.9	2.7	2.3
Retorno sobre Capital Empleado (%)	29.7%	15.4%	11.3%	8.9%	9.0%
Tasa Pasiva	8.4%	10.4%	12.7%	8.4%	8.0%
Tasa Activa	2.7%	5.3%	3.0%	4.2%	3.1%

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 3T23.



Credit  
Rating  
Agency

# Bachoco

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

HR AAA  
HR+1

Corporativos  
24 de octubre de 2023

A NRSRO Rating\*

Industrias Bachoco S.A.B. de C.V. (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)					
	Últimos Doce Meses (UDM) al				
	2T22	2T23	2T24	2T25	2T26
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>					
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	8,767	3,492	3,634	3,659	3,566
Depreciación y Amortización	1,912	2,080	1,938	1,993	2,005
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	75	(7)	0	0	0
Pérdida (Reversión) por Deterioro	5	19	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	(21)	34	0	0	0
Intereses a Favor	(585)	(1,019)	(442)	(427)	(353)
Fluctuación Cambiaria	0	0	0	0	0
Otras Partidas de Inversión	168	80	0	0	0
<b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión</b>	<b>1,555</b>	<b>1,188</b>	<b>1,496</b>	<b>1,566</b>	<b>1,652</b>
Intereses Devengados	266	525	1,134	458	396
Fluctuación Cambiaria	34	18	0	0	0
Otras Partidas de Financiamiento e intereses por arrendamiento	0	0	26	26	26
<b>Partidas Relac. con Activ. de Financ.</b>	<b>300</b>	<b>543</b>	<b>1,160</b>	<b>485</b>	<b>422</b>
<b>Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.</b>	<b>10,575</b>	<b>5,136</b>	<b>6,291</b>	<b>5,709</b>	<b>5,641</b>
Decremento (Incremento) en Clientes	(993)	398	(96)	54	362
Decremento (Incremento) en Inventarios	(5,667)	2,273	251	839	1,658
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	1,961	(3,091)	355	168	167
Incremento (Decremento) en Proveedores	439	746	(583)	(579)	(737)
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	165	109	(959)	(77)	(512)
<b>Capital de trabajo</b>	<b>(4,095)</b>	<b>435</b>	<b>(1,032)</b>	<b>404</b>	<b>937</b>
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(1,990)	(1,602)	(923)	(954)	(930)
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	<b>(6,085)</b>	<b>(1,167)</b>	<b>(1,955)</b>	<b>(550)</b>	<b>7</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.</b>	<b>4,490</b>	<b>3,969</b>	<b>4,336</b>	<b>5,159</b>	<b>5,648</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>					
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(4,082)	(4,451)	(3,735)	(1,788)	(1,803)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	81	139	0	0	0
Inversión en Activos por derecho de uso	0	0	(350)	(350)	(350)
Adquisición de Negocios	0	(1,342)	0	0	0
Intereses Cobrados	741	1,245	442	427	353
Otros Activos	(1,134)	773	0	0	0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>(4,394)</b>	<b>(3,636)</b>	<b>(3,643)</b>	<b>(1,711)</b>	<b>(1,800)</b>
<b>Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.</b>	<b>97</b>	<b>334</b>	<b>693</b>	<b>3,448</b>	<b>3,848</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>					
Financiamientos Bancarios	1,053	4,531	17,773	1,885	4,941
Otros Financiamientos	0	0	350	350	350
Amortización de Financiamientos Bancarios	(355)	(2,496)	(15,611)	(3,773)	(4,903)
Amortización de Otros Financiamientos	(360)	(387)	(350)	(350)	(350)
Intereses Pagados y otras partidas	(378)	(706)	(1,134)	(458)	(396)
Intereses Pagados por arrendamientos	(13)	(22)	(26)	(26)	(26)
<b>Financiamiento "Ajeno"</b>	<b>(53)</b>	<b>919</b>	<b>1,002</b>	<b>(2,373)</b>	<b>(384)</b>
Recompra de Acciones	8	0	0	0	0
Dividendos Pagados	(854)	(1,051)	(15,002)	(1,036)	(1,066)
<b>Financiamiento "Propio"</b>	<b>(845)</b>	<b>(1,051)</b>	<b>(15,002)</b>	<b>(1,036)</b>	<b>(1,066)</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.</b>	<b>(898)</b>	<b>(131)</b>	<b>(14,000)</b>	<b>(3,409)</b>	<b>(1,450)</b>
<b>Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.</b>	<b>(801)</b>	<b>202</b>	<b>(13,307)</b>	<b>40</b>	<b>2,398</b>
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	(180)	(50)	0	0	0
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	21,461	20,480	20,632	7,325	7,364
<b>Efectivo y equiv. al final del Periodo</b>	<b>20,480</b>	<b>20,632</b>	<b>7,325</b>	<b>7,364</b>	<b>9,763</b>
<i>Cifras UDM</i>					
Capex de Mantenimiento	(1,424)	(1,660)	(1,518)	(1,181)	(1,588)
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>2,513</b>	<b>1,850</b>	<b>2,442</b>	<b>3,603</b>	<b>3,684</b>
Amortización de Deuda	355	2,496	15,611	3,773	4,903
Revolencia automática	0	0	(14,000)	0	0
Amortización de Deuda Final	355	2,496	1,611	3,773	4,903
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	(363)	(538)	692	31	43
<b>Servicio de la Deuda</b>	<b>(8)</b>	<b>1,958</b>	<b>2,303</b>	<b>3,804</b>	<b>4,946</b>
<b>DSCR</b>	<b>(308.0)</b>	<b>0.9</b>	<b>1.1</b>	<b>0.9</b>	<b>0.7</b>
Caja Inicial Disponible	21,461	20,480	20,632	7,325	7,364
<b>DSCR con Caja Inicial</b>	<b>(2,937.8)</b>	<b>11.4</b>	<b>10.0</b>	<b>2.9</b>	<b>2.2</b>
<b>Deuda Neta a FLE</b>	<b>(7.1)</b>	<b>(8.7)</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(1.3)</b>
<b>Deuda Neta a EBITDA</b>	<b>(1.7)</b>	<b>(2.4)</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(0.4)</b>	<b>(0.6)</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 3T23.



## 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

Anibal 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

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

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

#### FP Estructuradas / Infraestructura

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

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

#### Instituciones Financieras / ABS

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

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

#### Corporativos / ABS

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 Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810  
jose.gonzalez@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769  
odette.rivas@hrratings.com



A NRSRO Rating\*

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) 15 00 31 30  
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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 calificadora:

Metodología de Deuda Quirografaria de Corporativos, agosto 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/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: 07 de diciembre de 2022 Bachoco CP: 07 de diciembre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	2011-2T23
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 calificadora [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).

\*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.