



Industrias Bachoco Anuncia Resultados del Primer Trimestre de 2011

Celaya, Gto., México, - 28 de abril de 2011 - Industrias Bachoco S.A.B. de C.V. ("Bachoco" o "la Compañía") (NYSE: IBA; BMV: Bachoco), principal productor y procesador de productos avícolas en México, anunció hoy sus resultados no auditados correspondientes al primer trimestre de 2011. La información financiera es presentada en millones de pesos nominales.

Datos Relevantes:

- Las ventas totales para el primer trimestre de 2011 se incrementaron 1.9% con respecto al mismo periodo del año anterior
- Las ventas de pollo aumentaron 3.6% en 2011 en comparación con el año 2010
- El margen EBITDA fue de 6.0% en el 1T-2011, en comparación con un margen EBITDA de 8.6% alcanzado en el mismo trimestre del 2010.
- La utilidad neta por acción en 1T-2011 fue de \$0.26 (\$ 0.26 dólares por ADR), en comparación con \$0.46 pesos (\$ 0.46 dólares por ADR) en el mismo período de 2010.

Comentarios del Director General:

Rodolfo Ramos, Director General de Bachoco, declaró: "Fue un trimestre difícil para la Compañía, nuestro principal reto fue mitigar el impacto provocado por el incremento en precios del maíz y la pasta de soya registrados en este período, y como resultado nuestro costo de ventas tuvo un aumento importante.

Hablando específicamente de nuestra línea de negocio de pollo, la demanda de estos productos disminuyó ligeramente, debido principalmente a factores de estacionalidad, a pesar de esta condición registramos incremento en las ventas de estos productos, con respecto al mismo trimestre del año anterior.

Los márgenes de nuestra línea de negocio de huevos se vieron afectados negativamente debido a una racha de sobreoferta, que impactó en el volumen, ventas y precios de huevo.

Respecto a nuestros productos de alimento balanceado, las condiciones de mercado fueron estables por lo que alcanzamos incremento de dos dígitos en ventas y volumen vendido. Hablando de la línea de negocio de cerdo, esta fue muy estable y con un buen equilibrio entre la oferta y la demanda.

Gracias a nuestras estrategias de cobertura, a un mayor control de gastos operativos y a una optimización importante de nuestra mezcla de productos, nos permitió mitigar el efecto adverso y mantener resultados positivos.

En una nota final, el Formador de Mercado de Bachoco comenzó su operación en enero de 2011; como resultado hemos observado un aumento en la liquidez de nuestras acciones en el Mercado mexicano, estamos seguros de que este contrato será un buen complemento a las estrategias de la Compañía para alcanzar sus objetivos para este año."

PRIMER TRIMESTRE DE 2011

Ventas Netas

Ventas netas durante el primer trimestre ascendieron a \$ 6,042.3 millones, un incremento de 1.9% respecto de los \$ 5,931.2 millones reportados en el mismo trimestre de 2010. Esto se debe a que las condiciones del mercado fueron estables en líneas de negocio de pollo y cerdo y mejoraron para la línea de alimento balanceado, situación parcialmente compensada por una disminución en las ventas de huevo.

Ventas por Línea de Negocio	1T-2010 (%)	1T-2011 (%)
Pollo	79.8	81.1
Huevo	10.1	8.1
Alimento Balanceado	5.5	7.0
Cerdo	1.2	1.2
Otras Líneas	3.4	2.5
Ventas Totales	100.0%	100.0%

Resultado de Operación

La utilidad bruta del 1T-2011 fue \$ 863.3 millones, con un margen de 14.3%, inferior a los \$ 1,019.9 millones de utilidad bruta y margen de 17.2% reportados en el mismo trimestre de 2010. Este resultado se atribuye al aumento de 5.5% en nuestro costo de ventas.

La utilidad de operación fue \$ 186.0 millones, inferior que los \$ 342.0 millones de utilidad de operación del primer trimestre de 2010. El margen operativo para el 1T-2011 fue 3.1% en comparación con un margen operativo del 5.8% en el primer trimestre de 2010.

El EBITDA para el 1T-2011 ascendió a \$ 362.5 millones, un margen 6.0% de margen, menor que el EBITDA del primer trimestre de 2010 por \$ 511.9 millones y su margen de 8.6%.

Resultado Integral de Financiamiento

Durante el primer trimestre de 2011, registramos una utilidad en este rubro por \$ 29.3 millones, en comparación con un costo de \$ 2.9 millones en el mismo trimestre de 2010. El resultado se atribuye principalmente al aumento en intereses ganados.

Impuestos

El total de impuestos para el primer trimestre de 2011 fue de \$ 31.0 millones.

Utilidad Neta Mayoritaria

La utilidad neta mayoritaria para el primer trimestre de 2011 fue de \$ 154.0 millones, o \$ 0.26 por acción (\$ 0.26 dólares por ADR), comparado con una utilidad neta mayoritaria de del primer trimestre de 2010 por \$ 274.9 millones o \$ 0.46 pesos por acción (\$ 0.46 dólares por ADR.)

Datos del Balance

El total de efectivo al 31 de marzo de 2011 ascendió a \$ 4,465.7 millones comparados con \$ 2,851.9 millones al final del primer trimestre de 2010. El total de la deuda para el mismo período fue de \$ 609.9 millones en comparación con \$ 863.4 millones del 2010.

Inversiones de Capital

Las inversiones de capital para el primer trimestre 2011 fueron de \$ 75.5 millones, las cuales se financiaron con recursos generados internamente.

RESULTADOS POR LÍNEAS DE NEGOCIO

Pollo

Ventas de productos de pollo para el 1T-2011 se incrementaron 3.6%, en comparación con el mismo trimestre de 2010. Durante este periodo la oferta y la demanda de pollo fueron estables, con una ligera desaceleración a mediados del trimestre.

Huevo

Las ventas de productos de huevo disminuyeron 18.2% durante este período de 2011, como resultado de la disminución en precios por 9.9% y en volumen de 9.2%. Estas cifras son un reflejo de un largo período de sobre oferta para este producto.

Alimento Balanceado

Las ventas de alimento balanceado mostraron una recuperación respecto al mismo periodo de 2010; las ventas se incrementaron en un 29.7%, como resultado de un 5.9% de incremento en precios y 22.5% en volumen. Las condiciones de mercado para estos productos fueron favorables durante este período, aún cuando se observó una mejora importante en esta línea de negocio también fue afectada en gran medida por aumentos en los precios de maíz y pasta de soya.

Cerdo

Esta línea de negocio fue estable durante este primer trimestre. Las ventas subieron 6.4%, como resultado de incremento en precios de 4.6% y en volumen de 1.7% en el período.

Otras Líneas

Ventas de otras líneas registran un decremento, 24.4% en comparación con el mismo trimestre del 2010, como resultado de una disminución en ventas de subproductos.

Anexos:

- A.- Balance General Consolidado
- B.- Estados Consolidados de Resultados
- C.- Estado de Flujos de Efectivo
- D.- Reporte de Instrumentos Derivados

A.- Balance General Consolidado

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

	Dólares a Mar 31, 2011 (1)	Pesos	
		2011(2) A Mar. 31	2010(2) A Mar. 31
ACTIVOS			
Efectivo e inversiones disponibles	\$ 376	\$ 4,466	\$ 2,852
Cuentas por cobrar	112	1,333	1,495
Inventarios	357	4,239	4,278
Otros activos circulantes	-	-	-
Total de activos circulantes	844	10,038	8,625
inmuebles, planta y equipo neto	884	10,508	10,812
Otros activos no circulantes	31	373	417
TOTAL ACTIVO	\$ 1,759	\$ 20,918	\$ 19,853
PASIVOS			
Créditos bancarios de corto plazo	12	142	611
Proveedores	112	1,337	1,441
Impuestos por pagar y otros pasivos sin costo	27	324	446
Total de pasivo circulante	152	1,803	2,498
Créditos bancarios de largo plazo	39	468	253
Obligaciones laborales	10	119	91
Otros pasivos de largo plazo sin costo	168	2,003	2,096
Total pasivo de largo plazo	218	2,589	2,441
TOTAL PASIVO	\$ 369	\$ 4,392	\$ 4,938
CAPITAL			
Capital social pagado	193	2,295	2,295
Prima en venta de acciones	63	745	745
Reserva para recompra de acciones	13	157	159
Resultado de ejercicios anteriores y reserva legal	1,104	13,122	11,389
Resultado del ejercicio	13	154	275
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-	-
Efecto acumulado por valuación de inst. fin. Derivados	-	-	-
Capital contable de la participación controladora	1,385	16,473	14,863
Interés minoritario	4	53	51
CAPITAL CONTABLE	1,390	16,526	14,914
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 1,759	\$ 20,918	\$ 19,853

(1) De referencia únicamente, en millones de dólares Americanos a un tipo de cambio de \$11.89

Fuente: Banco de México, al 31 de marzo, 2011.

(2) Millones de pesos

B.- Estados Consolidados de Resultados

INDUSTRIAS BACHOCO, S.A.B. DE C.V.

Estado de Resultado Consolidado

-no auditado-

	PRIMER TRIMESTRE		
	Dólares	Pesos	
	2011(1)	2011(2)	2010(2)
Ventas netas	\$ 508	\$ 6,042	\$ 5,931
Costo de ventas	436	5,179	4,911
Utilidad (pérdida) bruta	73	863	1,020
Total de gastos operativos	57	677	678
Utilidad (pérdida) de operación	16	186	342
Otros ingresos (gastos) neto	(2)	(29)	(1)
Resultado integral de financiamiento:	2	29	(3)
Intereses ganados	4	51	34
Intereses pagados	(1)	(12)	(19)
Utilidad (pérdida) en cambios neto	(0)	(3)	4
Otros productos (gastos) financieros neto	(1)	(7)	(22)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	16	186	338
Total de impuestos del período:	3	31	62
Impuesto causado	9	106	46
Impuesto diferido	(6)	(75)	17
Utilidad (pérdida) neta	\$ 13	\$ 155	\$ 276
Participación no controladora en la utilidad neta	0	1	1
Participación controladora en la utilidad neta	13	154	275
Promedio diario de acciones en circulación	0	0	0
Utilidad (pérdida) meta por acción (por ADS en dólares)	0.26	0.26	0.46

(1) De referencia únicamente, en millones de dólares Americanos a un tipo de cambio de \$11.89

Fuente: Banco de México, al 31 de marzo, 2011.

(2) Millones de pesos, excepto en utilidad por acción.

C.- Estado de Flujos de Efectivo

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

Estado de Flujo de Efectivo

Método indirecto

	Dólares 2011(1)	Millones de pesos	
		2011 ⁽²⁾ A Mar. 31	2010 ⁽²⁾ A Mar. 31
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA MAYORITARIA ANTES DE IMPUESTOS	\$ 211	\$ 2,512	\$ 1,230
Partidas sin impacto en el efectivo:	(12)	(148)	(33)
PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSION:	18	213	162
Depreciación y amortización del ejercicio	15	177	170
Utilidad (pérdida) en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	3	37	(7)
Otras partidas	(0)	(1)	(1)
PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	5	63	53
Intereses devengados	1	12	19
Otras partidas	4	51	34
FLUJO NETO GENERADO DE LA UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 222	\$ 2,640	\$ 1,413
Flujos generados o utilizados en la operación:	(7)	(81)	77
Decremento (incremento) en cuentas por cobrar	10	117	68
Decremento (incremento) en inventarios	25	295	235
Decremento (incremento) en proveedores	(25)	(296)	(280)
Decremento (incremento) en otros pasivos	(17)	(198)	54
FLUJO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	\$ 215	\$ 2,559	\$ 1,489
ACTIVIDADES DE INVERSION			
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión:	7	89	(142)
Inversión en inmuebles, planta y equipo	(6)	(76)	(61)
Venta de inmuebles, planta y equipo	(5)	(58)	(4)
Otras partidas	19	223	(78)
EFFECTIVO EXCEDENTE (REQUERIDO) PARA APLICAR EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	\$ 223	\$ 2,648	\$ 1,347
ACTIVIDADES DE INVERSION			
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión:	(3)	(33)	(99)
Financiamientos bancarios	0	3	226
Amortización de financiamientos bancarios	(3)	(40)	(326)
Dividendos pagados	-	-	-
Otras partidas	0	4	1
DIFERENCIA EN CAMBIOS EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	24	288	349
EFFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	351	4,177	2,503
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	\$ 376	\$ 4,466	\$ 2,852

(1) De referencia únicamente, en millones de dólares Americanos a un tipo de cambio de \$11.89

Fuente: Banco de México, al 31 de marzo, 2011.

(2) Millones de pesos

D.- Reporte de posición de Instrumentos Derivados

Reporte de Posición en Instrumentos Derivados

Celaya, Guanajuato. A 28 de Abril de 2011

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

Trimestre: 1

Año: 2011

A: Bolsa Mexicana y de Valores

Vicepresidencia de Supervisión Bursátil

Dirección General de Supervisión de Mercados

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

a) *Tipos de Instrumentos*, los instrumentos utilizados por la Compañía:

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

b) *Estrategia*, la contratación de Operaciones Financieras Derivadas (OFD) se realizan a través de instrumentos que son utilizados con fines de cobertura y de negociación. En el caso de derivados relacionados con la compra de insumos agrícolas designados con fines de cobertura descritos en el párrafo anterior con los número 1 y 2, se asocian a exposiciones ya sean compromisos en firme o transacciones pronosticadas, salvo las que no fueron designadas de cobertura de manera oportuna, o no calificaron al inicio o durante la vigencia de la cobertura. En cuanto a operaciones financieras derivadas con respecto a la paridad del peso mexicano en relación con el USD todas fueron tratadas con fines de negociación, debido a que algunas estrategias no califican o no fueron designadas oportunamente para ser contabilizadas con fines de cobertura en términos del párrafo 51-A de la NIF C-10.

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

1. Compra y venta de futuros y Opciones listados de maíz forrajero y pasta de soya, éstas se encuentran listadas en Chicago Board of Trade (CBOT) y son contratadas a través de un intermediario también llamado "broker" de futuros y de opciones sobre futuros en este mercado. Jurídicamente, la contraparte, en estas OFD es el intermediario quien es miembro de la cámara de compensación de dicho mercado.
2. *Puts* sobre maíz, estas son OFD sobre granos referenciadas en su totalidad al CBOT y la contraparte jurídica de la Compañía es ASERCA, organismo dependiente del gobierno federal mexicano a través de la SAGARPA.
3. En el caso de las OFD de paridad peso-USD son operaciones OTC realizadas con Deutsche Bank domiciliado en el Reino Unido, con Banco Nacional de México, S.A. Integrante de Grupo Financiero BANAMEX, domiciliado en México y Morgan Stanley domiciliado en USA.

d) *Agentes de cálculo y/o validación*, las valuaciones sobre futuros y Opciones de maíz y pasta de soya se revelan a través de los precios de liquidación que difunde diariamente el mismo CBOT de manera pública. Esta misma referencia de precio aplica para las opciones adquiridas a través de ASERCA y para las operaciones descritas en los números 1 y 2.

e) *Condiciones y términos generales de los contratos*, los términos y condiciones para cada una de las operaciones descritas anteriormente son:

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

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

g) *Procesos, autorización y control interno*, Bachoco cuenta con un Comité de Riesgos encabezado por la Dirección General de la Compañía. Este Comité sesiona de forma mensual. Las políticas de cobertura para materias primas están limitadas a granos y pastas oleaginosas. El nivel permitido de volumen de referencia a cubrir es variable, pero como regla general tienen como nivel permitido un máximo de 30% del consumo anualizado de estas mercancías. Las operaciones que fueron designadas de cobertura cumplen con los requisitos del Boletín C-10. Este mismo Comité revisa las operaciones para USD, y el nivel permitido máximo es del 30% del requerimiento anualizado de USD. Las operaciones de cobertura son discutidas y autorizadas por el Comité de Riesgos, el cual rinde un informe mensual al Consejo de Administración, el informe contiene; la posición vigente, los días de cobertura en función a los consumos y el análisis de los mercados. Este reporte es preparado en base a la información obtenida de las diversas empresas dedicadas a la compra y venta de materias primas y por un asesor experto en la materia. Este asesor contratado no es contraparte en la compra de los instrumentos financieros derivados de materias primas.

h) *Revisiones Independientes*, actualmente Bachoco cuenta con dos despachos independientes que colaboran en la valuación de las posiciones vigentes de materias primas y de USD, mismos que no fungen como contraparte en la compra-venta de instrumentos financieros derivados. Estos despachos brindan adicionalmente asesoría a la Compañía en caso de reestructuración de las posiciones abiertas.

- ii. **Frecuencia de valuación:** Bachoco obtiene en forma mensual valuaciones de sus contrapartes financieras y con ellas se afectan los registros contables de acuerdo a la NIF C-10.

Efectividad en coberturas, respecto de las posiciones con instrumentos de cobertura, estas se consideran satisfactorias en términos del rango de eficacia establecido a través de la NIF C-10 (8-1.25),

Nivel de Cobertura, en compra de granos y pasta de soya un máximo de aproximadamente 3 meses de consumo, aunque puede variar por época del año. En el caso de tipo de cambio un máximo de 30% de los requerimientos anuales de USD.

- iii. Bachoco cuenta con una posición financiera sólida, por lo que cuenta con efectivo que puede ser utilizado para los requerimientos relacionados con OFD.
- iv. **Principales Riesgos:** el principal riesgo que enfrenta la compañía en lo que respecta a la utilización de estos instrumentos es que su valor depende de la cotización de los activos a los que están ligados, materias primas

y USD, y el valor de estos activos está sujeto a condiciones de mercado fuera del alcance de Compañía, y puede presentar condiciones de alta volatilidad y posibles cambios abruptos que afectan positiva o negativamente la posición de la Compañía.

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

- v. **Anexo1:** Se adjunta, resumen de instrumentos financieros derivados. *(Cifras en miles de pesos al 31 de Marzo de 2011).*
- vi. **Análisis de Sensibilidad:** Descripción de técnicas, en el caso de las OFD 1 y 2, se obtienen del CBOT. El análisis de sensibilidad fue hecho basado en el movimiento de spot por un -2.5%, 2.5% y 5%, que consideramos como escenarios probables para el caso de tipo de cambio y de -5%, 5% y 10% para precio de granos y pasta de soya en CBOT. Dado a que la mayoría de los derivados tienen vencimientos semanales o mensuales que se desgastan en el siguiente trimestre, la posición total es más afectada solo por el movimiento en el precio del activo subyacente. En el caso de las OFD para grano y pasta de soya, la evaluación se realizó de manera individual para cada una, considerando su liquidación al nivel del activo subyacente respectivo, esto es, el futuro del mes al que este referenciado. Para el caso de las OFDs para tipo de cambio, los valores fueron obtenidos con la evaluación individual de cada instrumento, asumiendo que son liquidadas al nivel del activo subyacente que se está sensibilizando.

ANEXOS:

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

Primer Trimestre de 2011, cifras en miles de pesos

ANEXO 1

Tipo de Derivado, Valor ó Contrato	Finalidad	Monto Ncional -V. Nominal	Valor del Activo Subyacente/ Variable de Ref		Valor Razonable		Vencimientos por Años	Colateral / Líneas de Crédito, Valores en Garantía
			Trimestre Actual	Trimestre Anterior	Actual	Anterior		
Put spread, knock out forwards y puts.	Cobertura y negociación	\$ 309,140	\$11.89	\$ 12.37	\$ 5,830	\$ 33	94% en 2011 y 6% en 2012	Se contempla la posibilidad de llamadas de margen, pero no de colaterales, ni valores dados en garantía
Futuros de grano y de pasta de soya	Cobertura	\$ 67,555	Maiz: \$6.9325 y \$7.0100 USD/bushel para mayo y julio 2011. Pasta de soya: \$370.70 y \$375.10 USD/tonelada corta para mayo y julio 2011.	Maiz: \$6.2900, \$6.3650 y \$6.4000 USD/bushel para marzo, mayo y julio 2011. Pasta de soya: \$373.90, \$374.50 y \$374.80 USD/tonelada corta para marzo, mayo y julio 2011.	\$ 3,319	\$ 5,341	2011	
Opciones de grano y Pasta de Soya	Cobertura y negociación	\$ 35,141			\$ 141	\$ 1,811	2011	

El conjunto de los instrumentos no exceden el 5% de los activos al cierre de marzo de 2011.

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

El valor ncional representa la posición neta al 31 de marzo de 2011, con un tipo de cambio de \$11.89/USD.

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

Primer Trimestre de 2011, cifras en miles de pesos

ANALISIS DE SENSIBILIDAD

Tipo de Derivado Valor ó Contrato	Valor Razonable al 31 de Marzo 2011	Valor del Activo Subyacente / Variable de Ref			Efecto en el Estado de Resultados	Efecto en Flujo de Efectivo ***		
		-2.5%	2.5%	5.0%		-2.5%	2.5%	5.0%
Put Spread, knock out forwards y puts*	\$ 5,830	\$11.59	\$ 12.19	\$ 12.48	Directo	\$ 802	\$ 16,431	\$ 23,835
		-5%	5%	10%		-5%	5%	10%
Futuros de grano y de pasta de soya**	\$ 3,319	\$ 6,5859 \$ 352.17	\$ 7,2791 \$ 389.24	\$ 7,6258 \$ 407.77	El efecto se verá en el estado de resultados una vez que el inventario sea consumido	-\$ 59	\$ 6,697	\$ 10,074
Opciones de grano y Pasta de Soya	\$ 141					-\$ 1,997	\$ 2,218	\$ 3,280

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

* El activo subyacente es el tipo de cambio en pesos por USD es \$11.89 pesos al 31 de marzo 2011.

** El activo subyacente es: el futuro del grano para el mes de mayo 2011, aquí referenciado en \$6.9325 USD por bushel y para la pasta de soya \$370.70 USD/tonelada corta para mayo 2011.

*** Aunque en la tabla se ilustran los precios de granos y soya de los contratos de mayo 2011, el efecto en flujo de efectivo en la misma corresponde al efecto por las posiciones totales

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