



# Bachoco®

## Industrias Bachoco Anuncia Resultados del Segundo Trimestre de 2011

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

**Cifras Relevantes:** (Datos comparativos segundo trimestre del 2011 (2T-11) vs segundo trimestre del 2010 (2T-10))

- Las ventas netas del 2T-11 ascendieron a \$6,616.8 millones, un incremento de 6.7%
- Las ventas de pollo se incrementaron 6.9% en el 2T-11
- Las ventas de huevo disminuyeron 4.9% en el segundo trimestre del 2011
- El margen EBITDA durante el 2T-11 fue de 4.9%, comparado con un margen de 15.4% reportado en el segundo trimestre de 2010
- La utilidad neta por acción del segundo trimestre de 2011 fue de \$ 0.23 (\$ 0.24 dólares por ADS), comparado con una utilidad neta de \$ 1.03 (\$1.06 dólares por ADS) en 2T-10

### Comentarios de la Dirección General:

Rodolfo Ramos, Director General de Bachoco comentó: "Los resultados del segundo trimestre se caracterizaron por el reto que representó el incremento de los precios de granos a nivel mundial. Dado que éste es el mayor componente del costo de ventas de la Compañía nuestros resultados y rentabilidad se vieron afectados, a pesar de mejoras en eficiencia operativa y de estrategias de cobertura.

Sin embargo, aun con el incremento en el costo de ventas, nuestros resultados operativos del segundo trimestre fueron positivos. La compañía fue capaz de capitalizar los buenos niveles de demanda de pollo y alimento balanceado presente en el mercado mexicano, lo que derivó en un mayor volumen de ventas y mayores ingresos para estas líneas de negocio.

La línea de negocio de huevo sigue afectada por un exceso de oferta en el mercado mexicano, como consecuencia, el volumen de ventas y precios de huevo disminuyeron durante el segundo trimestre.

En Bachoco estamos enfocados en los factores claves que permitirán a la Compañía maximizar sus resultados. A través de un estricto control de costos y gastos, mejoras en la productividad y los esfuerzos del área comercial, seguiremos trabajando para mantener una posición financiera sana y mantener nuestro liderazgo de la industria avícola mexicana. Además, consideramos que la política de cobertura que hemos realizado nos ha ayudado a mitigar los efectos de los aumentos de precios de granos, por lo tanto esperamos continuar con la misma estrategia para el resto del año. "

#### Contacto:

Daniel Salazar, CFO  
Claudia Cabrera, IRO  
T. +52(461)618 3555  
inversionistas@bachoco.net

#### Oficinas Corporativas:

Industrias Bachoco, S.A.B. de C.V.  
Av. Tecnológico 401,  
Celaya, Gto. México, 38010  
www.bachoco.com.mx

## RESULTADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE 2011

### Ventas Netas

Las ventas netas para el 2T-11 fueron de \$ 6,616.8 millones, un incremento del 6.7% en comparación con \$6,204.1 millones de reportados en el 2T-10. Esto fue debido al sólido desempeño que mostraron las ventas de pollo y alimento balanceado, resultado parcialmente compensado por la disminución en ventas de huevo, cerdo y otras líneas.

### Resultado Operativo

La utilidad bruta fue de \$865.1 millones en el 2T-11, 40.4% inferior que los \$1,453.2 millones de utilidad bruta reportados en el 2T-10. El margen bruto fue de 13.1% para el 2T-11 en comparación con un margen de 23.4% alcanzado en el 2T-10, esta disminución se debe a un aumento del 21.1% en el costo de ventas.

El resultado operativo de la Compañía para el 2T-11 fue de \$ 149.5 millones, lo que representa una fuerte disminución respecto de los \$783.1 millones reportados para el 2T-10. El margen operativo para el 2T-11 fue de 2.3%, comparado con un 12.6% de margen operativo en el 2T-10.

El resultado EBITDA fue de \$326.6 millones, un margen de 4.9%, lo que refleja una disminución respecto de los \$953.7 millones del resultado y del margen de 15.4% reportado en el 2T-10.

### Utilidad Neta

La utilidad neta para el 2T-11 fue de \$138.6 millones, ó \$0.23 pesos por acción (\$0.24 pesos por ADS), comparados con \$618.0 millones, o \$1.03 pesos por acción (\$1.06 pesos por ADS) reportados en 2T-10.

## RESULTADOS TRIMESTRALES POR LINEA DE NEGOCIO

La siguiente gráfica ilustra las ventas de Bachoco por línea de negocio como porcentaje del total de ventas netas de la Compañía:



### Pollo

Las ventas de productos de pollo en el 2T-11 aumentaron 6.9%, en comparación con el 2T-10, debido a un aumento del 6.5% en el volumen de ventas y 0.4% de incremento en precios. La demanda de productos de pollo se mantuvo fuerte durante este período.

### Huevo

Las ventas de huevo disminuyeron 4.9% durante el 2T-11 debido a una reducción de 3.1% en volumen de

ventas y de 1.8% en precio. Esta disminución refleja la sobre oferta que continúa afectando el mercado del huevo en México.

### Alimento Balanceado

La línea de negocio de alimento balanceado experimentó un fuerte crecimiento durante el 2T-11, las ventas de estos productos se incrementaron 32.3% en comparación con las ventas del 2T-10, este resultado fue impulsado por un aumento de 13.0% en los precios de alimento balanceado y de 17.0% de incremento en el volumen de ventas.

### Cerdo

El volumen de ventas de cerdo aumentó 2.8%, sin embargo, dado el aumento de la oferta en el mercado mexicano, el precio del cerdo cayó 6.8%, lo que condujo a una disminución del 4.2% en las ventas en comparación con el 2T-10.

#### **Otras Líneas**

Las ventas en otras líneas disminuyeron 12.9%, en comparación con el 2T-10, debido a una menor venta de subproductos.

### **PRIMER SEMESTRE DEL 2011**

#### **Ventas Netas**

Las ventas netas del primer semestre del 2011 (1S-11) fueron de \$12,659.1 millones, lo que representó un incremento de 4.3% respecto del primer semestre del 2010 (1S-10). El crecimiento en ventas fue impulsado por un aumento del 31.1% en ventas de alimento balanceado, un 5.3% de incremento en ventas de pollo, y un 0.9% de incremento en ventas de cerdos. Este resultado fue parcialmente compensado por una disminución en ventas de huevo del 12.0% y de 18.6% en las ventas de otras líneas.

#### **Resultados Operativos**

La utilidad bruta fue de \$1,728.3 millones, 30.1% inferior que \$2,473.1 millones reportados en el 1S-10. El margen bruto alcanzó 13.7% en 1S-11, en comparación con el 20.4% reportado en el mismo periodo del 2010. Este resultado se atribuye a un aumento del 13.1% en el costo total de ventas.

La utilidad de operación de la Compañía en 1S-11 fue de \$335.5 millones, inferior que los \$1,125.0 millones de utilidad de operación reportada en 1S-10. El margen operativo para 1S-11 fue del 2.7%, respecto del 9.3% en el 1S-10.

El resultado EBITDA fue \$689.1 millones en 1S-11, un 53.0% por debajo de los \$1,465.7 millones de resultado EBITDA reportados para el 1S-10. El margen EBITDA se redujo del 12.1% en 1S-10 al 5.4% en 1S-11.

#### **Resultado Integral de Financiamiento**

Durante el primer semestre de 2011, se registraron \$63.2 millones de utilidad en el resultado integral de financiamiento, 48.4% más que los \$32.6 millones de utilidad reportados en el 1S-10. El resultado se atribuye principalmente a un mayor nivel de ingresos por intereses.

#### **Impuestos**

El total de impuestos para la primera mitad del 2011 fue de \$77.2 millones.

#### **Utilidad Neta**

La utilidad neta para el primer semestre de 2011 ascendió a \$293.7 millones, o \$0.49 pesos por acción (\$0.50 pesos por ADS), comparado con una utilidad neta de \$894.0 millones, o \$1.49 pesos por acción (\$1.53 pesos por ADS) reportada en el mismo periodo del 2010.

#### **Datos del Balance**

El total de efectivo ascendió a \$4,337.2 millones al 30 de junio de 2011, comparado con un efectivo de \$3,590.6 millones al mismo periodo del 2010. El total de la deuda al 30 de junio de 2011 fue de \$735.4 millones, comparados con \$790.3 millones al mismo periodo del 2010.

#### **Inversiones de Capital**

Las inversiones de capital para el 1S-11 ascendieron a \$285.8 millones, las cuales fueron financiadas totalmente con recursos propios de la Compañía.

### **Eventos Recientes**

*Decreto de dividendos*– El 28 de abril de 2011, la Compañía anunció que durante la Asamblea Anual de Ordinaria, el Consejo de Administración aprobó el pago de dividendo en efectivo para el año 2011 por la cantidad de \$0.50 pesos por acción en circulación (\$ 6.00 por ADS, equivalente a 12 acciones).

\*\*\*

**Anexos**

## A.- ESTADO CONSOLIDADO DE OPERACIONES

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

#### Estado de Resultado Consolidado

-No auditado-

	SEGUNDO TRIMESTRE			PRIMER SEMESTRE		
	Dólares	Pesos		Dólares	Pesos	
	2011(1)	2011(2)	2010(2)	2010(1)	2010(2)	2009(2)
Ventas netas	\$ 565	\$ 6,617	\$ 6,204	\$ 1,081	\$ 12,659	\$ 12,135
Costo de ventas	491	5,752	4,751	933	10,931	9,662
<b>Utilidad (pérdida) bruta</b>	<b>74</b>	<b>865</b>	<b>1,453</b>	<b>148</b>	<b>1,728</b>	<b>2,473</b>
Total de gastos operativos	61	716	670	119	1,393	1,348
<b>Utilidad (pérdida) de operación</b>	<b>13</b>	<b>150</b>	<b>783</b>	<b>29</b>	<b>336</b>	<b>1,125</b>
Otros ingresos (gastos) neto	0	1	(30)	(2)	(28)	(30)
Resultado integral de financiamiento:	3	34	35	5	63	33
Intereses ganados	5	55	39	9	107	73
Intereses pagados	(2)	(18)	(19)	(2)	(25)	(39)
Utilidad (pérdida) en cambios neto	(0)	(3)	(0)	(1)	(6)	4
Otros productos (gastos) financieros neto	-	-	16	(1)	(13)	(6)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	16	185	789	32	371	1,127
Total de impuestos del período:	4	46	171	7	77	233
Impuesto causado	1	14	202	10	120	248
Impuesto diferido	3	32	(32)	(4)	(43)	(15)
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>\$ 12</b>	<b>\$ 139</b>	<b>\$ 618</b>	<b>\$ 25</b>	<b>\$ 294</b>	<b>\$ 894</b>
Participación no controladora en la utilidad neta	0	0	0	0	1	1
<b>Participación controladora en la utilidad neta</b>	<b>12</b>	<b>138</b>	<b>618</b>	<b>25</b>	<b>292</b>	<b>893</b>
Promedio diario de acciones en circulación	600	600	600	600	600	600
Utilidad (pérdida) meta por acción (por ADS en dólares)	0.24	0.23	1.03	0.50	0.49	1.49

## B.- BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

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

#### Balance General

-No auditados

	Dólares a Jun 31, 2011 (1)	Pesos	
		2011(2) A Jun. 30	2010(2) A Jun. 30
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo e inversiones disponibles	\$ 370	\$ 4,337	\$ 3,591
Cuentas por cobrar	130	1,524	1,578
Inventarios	388	4,545	4,012
Otros activos circulantes	-	-	-
<b>Total de activos circulantes</b>	<b>889</b>	<b>10,406</b>	<b>9,181</b>
inmuebles, planta y equipo neto	902	10,557	10,789
Otros activos no circulantes	34	395	418
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 1,824</b>	<b>\$ 21,358</b>	<b>\$ 20,388</b>
<b>PASIVOS</b>			
Créditos bancarios de corto plazo	26	307	465
Proveedores	143	1,676	1,457
Impuestos por pagar y otros pasivos sin costo	39	458	734
<b>Total de pasivo circulante</b>	<b>208</b>	<b>2,441</b>	<b>2,656</b>
Créditos bancarios de largo plazo	37	429	325
Obligaciones laborales	11	127	106
Otros pasivos de largo plazo sin costo	171	1,999	2,017
<b>Total pasivo de largo plazo</b>	<b>218</b>	<b>2,555</b>	<b>2,449</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 427</b>	<b>\$ 4,995</b>	<b>\$ 5,106</b>
<b>CAPITAL</b>			
Capital social pagado	196	2,295	2,295
Prima en venta de acciones	64	745	745
Reserva para recompra de acciones	13	155	159
Resultado de ejercicios anteriores y reserva legal	1,095	12,822	11,139
Resultado del ejercicio	25	292	893
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-	-
Efecto acumulado por valuación de inst. fin. Derivados	-	-	-
<b>Capital contable de la participación controladora</b>	<b>1,393</b>	<b>16,309</b>	<b>15,231</b>
Interés minoritario	5	53	52
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,397</b>	<b>16,363</b>	<b>15,282</b>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 1,824</b>	<b>\$ 21,358</b>	<b>\$ 20,388</b>

(1) De referencia únicamente, en millones de dólares Americanos a un tipo de cambio de \$11.71

Fuente: Banco de México, al 30 de junio de 2011.

(2) Millones de pesos

## C.- Flujo de Efectivo

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

#### Estado de Flujo de Efectivo

Método indirecto

	Millones de pesos		
	Dólares	2011 <sup>(2)</sup>	2010 <sup>(2)</sup>
	2011(1)	A Jun. 30	A Jun. 30
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA MAYORITARIA ANTES DE IMPUESTOS</b>	\$ 32	\$ 371	\$ 1,127
Partidas sin impacto en el efectivo:	(20)	(232)	(61)
<b>PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>	<b>32</b>	<b>378</b>	<b>330</b>
Depreciación y amortización del ejercicio	30	354	341
Utilidad (pérdida) en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	2	25	(9)
Otras partidas	(0)	(1)	(1)
<b>PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>	<b>11</b>	<b>132</b>	<b>112</b>
Intereses devengados	2	25	39
Otras partidas	9	107	73
<b>FLUJO NETO GENERADO DE LA UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>\$ 55</b>	<b>\$ 648</b>	<b>\$ 1,508</b>
<b>Flujos generados o utilizados en la operación:</b>	<b>2</b>	<b>28</b>	<b>384</b>
Decremento (incremento) en cuentas por cobrar	7	85	77
Decremento (incremento) en inventarios	(1)	(11)	501
Decremento (incremento) en proveedores	4	43	(264)
Decremento (incremento) en otros pasivos	(8)	(89)	71
<b>FLUJO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>\$ 58</b>	<b>\$ 676</b>	<b>\$ 1,892</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>			
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión:</b>	<b>(26)</b>	<b>(306)</b>	<b>(382)</b>
Inversión en inmuebles, planta y equipo	(24)	(286)	(203)
Venta de inmuebles, planta y equipo	(5)	(62)	(7)
Otras partidas	4	42	(171)
<b>EFFECTIVO EXCEDENTE (REQUERIDO) PARA APLICAR EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>\$ 32</b>	<b>\$ 370</b>	<b>\$ 1,510</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>			
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión:</b>	<b>(18)</b>	<b>(210)</b>	<b>(422)</b>
Financiamientos bancarios	13	154	770
Amortización de financiamientos bancarios	(6)	(65)	(944)
Dividendos pagados	(13)	(150)	(125)
Otras partidas	(13)	(148)	(124)
<b>DIFERENCIA EN CAMBIOS EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>14</b>	<b>160</b>	<b>1,088</b>
<b>EFFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO</b>	<b>357</b>	<b>4,177</b>	<b>2,503</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>\$ 370</b>	<b>\$ 4,337</b>	<b>\$ 3,591</b>

(1) De referencia únicamente, en millones de dólares Americanos a un tipo de cambio de \$11.71

Fuente: Banco de México, al 30 de junio de 2011.

(2) Millones de pesos

## D.- Reporte de Derivados

# Reporte de Posición en Instrumentos Derivados Industrias Bachoco, S.A.B. de C.V.

Celaya, Guanajuato. a 28 de julio de 2011

### Bolsa Mexicana y de Valores

Vicepresidencia de Supervisión Bursátil  
Dirección General de Supervisión de Mercados

Trimestre: 2

Año: 2011

- 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*, *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.

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 formal 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 esta 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 30 de junio de 2011).*

**Análisis de Sensibilidad:** Descripción de técnicas, en el caso de las OFD 1 y 2, se obtiene 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 mas 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 esta sensibilizando. Se adjunta.

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

Segundo 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
			2T-2011	1T-2011	2T-2011	1T-2011		
Put spread, knock out forwards y puts	Cobertura y negociación	\$ 217,644	\$11.71	\$11.89	-\$ 988	\$ 5,830	89% en 2011 y 11% 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	\$ -	Maiz: \$6.29 USD/bushel julio 2011. Pasta de soya: \$334.50 USD/tonelada corta para agosto 2011.	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.	\$ -	\$ 3,319	2011	
Opciones de Pasta de Soya	Cobertura y negociación	\$ 12,143	Pasta de soya: \$334.50 USD/tonelada corta para agosto 2011.		-\$ 853	\$ 141	2011	

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

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

-El valor nomenclal representa la posición neta al 30 de Junio de 2011, con un tipo de cambio de \$11.71/USD.

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

Segundo Trimestre de 2011, cifras en miles de pesos

#### ANALISIS DE SENSIBILIDAD

Tipo de Derivado Valor ó Contrato	Valor Razonable al 30 de Junio 2011	el Activo Subyacente / Variable			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*	-\$ 988	\$11.42	\$ 12.00	\$ 12.30	Directo	-\$ 9,678	\$ 9,851	\$ 18,448
		-5%	5%	10%		-5%	5%	10%
Futuros de grano y de pasta de soya**	\$ -	\$ 5.9755 \$ 316.39	\$ 6.6045 \$ 353.25	\$ 6.9190 \$ 367.37	El efecto se verá en el estado de resultados una vez que el inventario sea consumido	\$ -	\$ -	\$ -
Opciones de Pasta de Soya	-\$ 853	\$316.39	\$353.25	\$ 367.37		-\$ 1,547	-\$ 226	\$ 304

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

\* El activo subyacente es el tipo de cambio en pesos por USD es \$11.71 pesos al 30 de Junio 2011.

\*\* El activo subyacente es: el futuro del grano para el mes de Julio 2011, aquí referenciado en \$6.2900 USD por bushel y para la pasta de soya \$334.50 USD/tonelada corta para Agosto 2011.

\*\* Aunque en la tabla se ilustran los precios de granos y soya de los contratos de julio y agosto 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