

# Bachoco®

*Todos los días*



## Primer Trimestre



## 2012



## Mayo 2, 2012

### Information de Contacto:

Daniel Salazar, CFO  
Claudia Cabrera, IR  
Inversionistas@bachoco.net  
T. +52 (461) 618 3555  
www.bachoco.com.mx



# Bachoco®

*Todos los días*

**Celaya, Guanajuato, México – Mayo 2, 2012** Industrias Bachoco S.A.B. de C.V. ("Bachoco" o "la Compañía") (NYSE: IBA; BMV: Bachoco), anunció hoy sus resultados no auditados correspondientes al primer trimestre de 2012 ("1T-2012"). La información financiera es presentada en millones de pesos nominales, de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF").

## Relevantes

- BACHOCO reportó 54.5% de incremento en ventas en su primer trimestre 2012, comparado con el mismo trimestre de 2011. Esto representó las mayores ventas para un primer trimestre de Bachoco.
- La Compañía alcanzó un margen EBITDA de 11.0% en el 1T-2012, comparado con un 5.5% de margen EBITDA reportado en 1T-2011.
- En el 1T-2012, la Compañía reportó una utilidad neta por acción de \$1.10 pesos, comparada con una utilidad neta por acción de \$0.26 pesos.

En millones de pesos	Primer Trimestre		
	1T-2011	1T-2012	Var.
Ventas netas	\$ 6,042.3	\$ 9,337.6	54.5%
Costo de ventas	5,179.0	7,752.8	49.7%
EBITDA	333.3	1,027.6	208.3%
Utilidad neta	154.0	660.6	328.9%
Utilidad neta por acción <sup>(1)</sup>	0.26	1.10	

(1) En pesos

## Comentarios de la Dirección General

La industria avícola en México observó un adecuado balance entre oferta y demanda y las principales materias primas mostraron una mayor estabilidad en los mercados internacionales, aunado a una recuperación del peso respecto al dólar.

“Durante el primer trimestre observamos una demanda sólida en productos de pollo y de huevo en el mercado mexicano, lo que nos permitió cerrar el rezago que se tenía en los precios, después de los fuertes incrementos en el costo de las materias primas en los últimos trimestres; como



resultado logramos incrementos en las ventas de todas nuestras líneas de negocio, y con las ventas adicionales de nuestra operación en EE.UU. alcanzamos un récord histórico en las ventas de la Compañía, para un primer trimestre.

En este primer semestre, logramos resultados positivos en nuestras operaciones de México y Estados Unidos, alcanzamos un EBITDA de \$1,027.6 millones, un margen de 11.0%, derivado de los factores externos antes mencionados y de los continuos esfuerzos de eficiencia, productividad y comercialización de nuestros colaboradores”. Comentó Rodolfo Ramos, Director General de Industrias Bachoco.

### Acontecimientos Recientes

- Durante la Asamblea Anual Ordinaria, celebrada el 25 de abril de 2012, el Consejo de Administración decretó el pago de dividendos en efectivo por la cantidad de \$0.50 pesos por acción (\$6.00 pesos por ADS), los cuales serán pagados en dos exhibiciones iguales; una el 17 de mayo, y la segunda el 12 de julio ambas de 2012.
- BACHOCO presenta este reporte trimestral de acuerdo a la NIIF en cumplimiento a lo establecido por la Comisión Nacional Bancaria de y de Valores.

### Resultados operativos

La Compañía continúa registrando incrementos importantes en el rubro de ventas netas. Bachoco tuvo incremento en las ventas de todas sus líneas de negocio durante el 1T-2012.

La oferta en los productos de pollo en los mercados en donde Bachoco participa, fue más balanceada durante todo el primer trimestre de 2012. Esto aunado a la integración de O.K. Industries a las ventas de la Bachoco en México, guiaron a la Compañía a registrar un incremento en ventas netas de 54.5% respecto al primer trimestre de 2011.

En millones de pesos	Primer Trimestre		
	1T-2011	1T-2012	Var.
Ventas netas	\$ 6,042.3	\$ 9,337.6	54.5%
Total de ventas en México	6,042.3	7,469.0	23.6%
Total de ventas en EE.UU.	0.0	1,868.6	100.0%

Las ventas netas del 1T-2012 totalizaron \$9,337.6 millones, lo que representó un incremento de 54.5% con respecto a las ventas del mismo trimestre de 2011 por \$6,042.3 millones.

Durante el primer trimestre, las ventas de productos de pollo por \$7,894.4 millones, representaron el 84.5% del total de las ventas de la Compañía. Este incremento en ventas de pollo fue resultado de un incremento en precio de 21.0% y en volumen de 33.1%.



Del total de las ventas de productos de pollo de Bachoco, el 76.3% se vendieron en México y 23.7% en la operación de Bachoco en los Estados Unidos.

En el 1T-2012, las ventas de huevo por \$634.5 millones, representaron el 6.8% de las ventas netas de la Compañía. El incremento en ventas de huevo del 1T-2012 fue de 29.2% respecto al 1T-2011, derivado de un 19.8% de aumento en precios de 7.9% aumento en volumen vendido. El incremento en volumen es resultado de la reinstalación en capacidad productiva en las granjas de Mexicali, que había sido disminuida a consecuencia del terremoto que afectó las granjas de Bachoco en 2010.

Las ventas de alimento balanceado, son las tercera línea de ingresos en la Compañía, en el tercer trimestre representaron el 4.8% de las ventas netas. Durante el 1T-2012, las ventas de alimentos balanceados totalizaron \$441.2 millones, 4.2% más que las ventas reportadas en el 1T-2011, como resultado de un incremento en precio de 16.5%, parcialmente compensado por una disminución de 10.8% en volumen.

El rubro de "otras líneas" incluye ventas de cerdos vivos, productos de pavo y de res de valor agregado, así como productos derivados. Durante el 1T-2012, las ventas de otras líneas representaron el 3.9% de las ventas netas de la Compañía, totalizando en \$367.5 millones, 61.7% más que las ventas del 1T-2011. El incremento se debe principalmente a mayores ventas de productos de res.

En millones de pesos	Primer Trimestre de 2012		
	1T-2011	1T-2012	Var.
Costo de ventas	\$ 5,179.0	\$ 7,752.8	49.7%
EBITDA	333.3	1,027.6	208.3%
Margen EBITDA	5.5%	11.0%	
Resultado integral de financiamiento	29.3	71.3%	143.6%
Utilidad neta	154.0	660.6	328.9%
Utilidad neta por acción (pesos)	0.26	1.10	

El costo de ventas se incrementó 49.7% en el de 1T-2012 en comparación con el 1T-2011. El costo permaneció alto, pero estable en comparación con los trimestres previos, aunado a los incrementos en volumen y al costo de la operación en Estados Unidos.

El resultado EBITDA del 1T-2012 fue de \$1,027.6 millones con un margen de 11.0% comparado con un EBITDA de \$333.3 millones y un margen de 5.5%, reportado al 1T-2011.

El resultado integral de financiamiento fue una ganancia de \$71.3 millones en el 1T-2012, 143.6% más que la ganancia obtenida en el 1T-2011 por \$29.3 millones. Esto se debe principalmente a una utilidad en tipo de cambio.

El total de impuestos a la utilidad para el 1T-2012 fue de \$185.5 millones.



La utilidad neta para el 1T-2012 fue de \$660.6 millones (\$1.10 pesos por acción, \$13.2 pesos por ADS), comparado con una utilidad neta de \$154.0 millones (\$0.26 pesos por acción, \$3.1 pesos por ADS) reportada en el 1T-2011.

## Liquidez y deuda

	En millones de pesos		
	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de marzo de 2012	Var.
Efectivo e inversiones	\$3,036.4	\$4,205.7	38.5%
Deuda corto plazo	1,453.0	1,395.7	-3.9%
Deuda largo plazo	384.4	378.7	-1.5%

La estructura financiera de la Compañía permanece sólida. El efectivo e inversiones al 31 de marzo de 2012, totalizaron \$4,205.7 millones, 38.5% más que \$3,036.4 millones reportados al cierre del ejercicio 2011.

Al 31 de marzo de 2012, la deuda de corto y largo plazo totalizó \$1,774.4 millones una disminución de 3.4% respecto de \$1,837.4 millones en deuda reportados al 31 de diciembre de 2011.

Las inversiones de capital del 2011 totalizaron \$170.7 millones. Estas inversiones se deben a proyectos de productividad y remplazo de equipo de transporte.

## Operaciones de derivados

Bachoco, cuenta con diversas operaciones de derivados de corto plazo, las cuales utiliza para dar mayor certeza en las compras de maíz y pasta de soya, así como compra de divisas (dólar americano). Durante el cuarto trimestre las operaciones de Futuros y Opciones utilizadas fueron: Forwards, Knockout Calls, Knockout Forwards y Puts.

## Información de la acción

	Al 31 de marzo de 2012	
Total acciones (miles)	600,000	
Total flotante	17.25%	
Total de acciones en la tesorería	3,258,981	
Capitalización (millones de pesos)	13,500	
	<b>BMV*</b>	<b>NYSE**</b>
Símbolo de cotización	Bachoco	IBA
Precio de cierre	22.50	21.06

\*En acciones, en pesos por acción

\*\*Por ADR (igual a 12 acciones), en precio en dólares



## Efecto de la Adopción de las NIIF

La adopción de estas Normas no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros, los cambios más relevantes son en la hoja de Balance;

- a) **Propiedad, planta y equipo.** La Compañía ha tomado la opción de “costo estimado” a la fecha de transición mediante la aplicación de la adopción de valor razonable para cierta propiedad, planta y equipo.
- b) **Beneficio a empleados.** Se cancela la provisión por beneficios por terminación dato que dicha provisión no cumplía con los lineamientos requeridos por las NIIF.
- c) **Capital contable.** Los ajustes que fueron reconocidos a la fecha de transición se aplicaron contra la cuenta de utilidades retenidas.
- d) **Efectos de inflación.** Se eliminaron contra utilidades retenidas los efectos de la inflación reconocidos en periodos que no califican como hiper-inflacionarios de acuerdo a las NIIF, como son; capital social, prima en venta de acciones y reserva para la recompra de acciones.
- e) **Impuestos diferidos.** Se registran los impuestos diferidos determinados por los ajustes reconocidos en los diferentes rubros de los estados financieros a la fecha de transición a las NIIF.



A continuación se muestra el mejor estimado de los importes de los cambios significativos en los principales rubros de los estados financieros derivados de la adopción de las NIIF al 1 de enero de 2012 (fecha de la transición). Las cifras son presentadas en millones de pesos.

1 de enero de 2012	NIIF DIC 2011	%	NIF DIC 2011	%	Var.
<b>ACTIVO</b>					
Caja e Inversiones	\$ 3,036.4	12.4%	3,036.4	13.1%	0
Otros activos circulantes	3,044.3	12.4%	2,987.3	-	-57.0
Total inventario	5,809.4	23.7%	5,856.1	25.3%	-46.7
<b>Total de activo circulante</b>	<b>\$ 11,890.0</b>	<b>48.6%</b>	<b>11,879.8</b>	<b>51.3%</b>	<b>10.2</b>
Activo fijo	\$ 11,754.8	48.0%	10,440.3	45.1%	1,314.5
Otros activos	364.6	1.5%	364.6	1.6%	0
Activo diferido	475.0	1.9%	485.2	2.1%	-10.2
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 24,484.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,3169.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,314.5</b>
<b>PASIVO</b>					
Pasivos circulantes	\$ 3,023.5	12.3%	2,910.0	12.9%	-113.5
Deuda corto plazo	1,453.0	5.9%	1,453.0	6.3%	0
<b>Total de pasivo circulante</b>	<b>\$ 4,476.5</b>	<b>18.3%</b>	<b>4,453.0</b>	<b>19.2%</b>	<b>-152.7</b>
Deuda a largo plazo	384.4	1.6%	384.4	1.7%	0
Pasivo diferido	2,482.1	10.1%	1,921.3	8.3%	560.8
Otros pasivos largo plazo	58.3	0.2%	142.1	0.6%	-83.8
<b>Total de pasivo no circulante</b>	<b>\$ 2,924.8</b>	<b>11.9%</b>	<b>2,447.8</b>	<b>10.6%</b>	<b>477.0</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 7,401.3</b>	<b>30.2%</b>	<b>6,900.8</b>	<b>29.8%</b>	<b>500.5</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>					
<b>Total capital</b>	<b>\$ 17,083.1</b>	<b>69.8%</b>	<b>16,269.1</b>	<b>70.2%</b>	<b>840.0</b>
<b>TOTAL PASIVO + CAPITAL</b>	<b>\$ 24,484.4</b>		<b>\$ 23,169.9</b>		<b>\$ 1,314.5</b>

### Analistas

A la fecha del presente reporte, Grupo Bursátil Mexicano ("GBM") y BBV Bancomer, son los analistas independientes que dan seguimiento a la Compañía.



## ANEXOS

### Estado de Resultados Consolidado

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

No Auditado

En millones de pesos	En dólares <sup>(1)</sup>		
	1T-2011	1T-2012	1T-2012
Ventas netas	\$ 6,042	\$ 9,338	\$ 729
Costo de ventas	5,179	7,753	606
Utilidad bruta	863	1,585	124
Total de gastos operativos	677	801	63
Otros ingresos (gastos) neto	(29)	(6)	(0)
Utilidad de operación	157	777	61
Margen operativo	2.6%	8.3%	8.3%
Resultado integral de financiamiento	29	71	6
Ingresos financieros	50	17	1
Gastos financieros	(20)	54	4
Utilidad antes de impuestos	186	849	66
Total de impuestos del periodo	31	186	14
Impuesto causado	106	132	10
Impuesto diferido	(75)	53	4
Participación controladora en la utilidad neta	154	661	52
UPA	0.26	1.10	0.09
<b>Promedio ponderado de acciones en circulación</b>	<b>600</b>	<b>600</b>	<b>600</b>
EBITDA Result	333.31	1,027.56	80.3
EBITDA margin	5.5%	11.0%	11.0%

(1) Como referencia, en millones de dólares, utilizando un tipo de cambio de \$12.80.

Fuente: Banco Nacional de México, el 31 de marzo de 2012.





## Estados de Situación Financiera Consolidados

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

No Auditado

En millones de pesos	En dólares		
	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de marzo de 2012 <sup>(1)</sup>
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo e inversiones disponibles	\$ 3,036	\$ 4,206	\$ 328
Cuentas por cobrar	2,333	1,836	143
Inventarios	5,809	5,135	401
Otros activos circulantes	712	731	57
Total de activos circulantes	11,890	11,908	930
inmuebles, planta y equipo neto	11,755	11,525	900
Otros activos no circulantes	840	638	50
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 24,484</b>	<b>\$ 24,070</b>	<b>\$ 1,880</b>
<b>PASIVOS</b>			
Créditos bancarios de corto plazo	1,453	1,396	109
Proveedores	2,422	1,856	145
Impuestos por pagar y otros pasivos sin costo	602	589	46
Total de pasivo circulante	4,477	3,841	300
Créditos bancarios de largo plazo	384	379	30
Otros pasivos no circulantes	58	71	6
Pasivos por impuestos diferidos	2,482	2,305	180
Total pasivo de largo plazo	2,925	2,755	215
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 7,401</b>	<b>\$ 6,596</b>	<b>\$ 515</b>
<b>CAPITAL</b>			
Capital social	1,393	1,390	109
Prima en emisión de acciones	459	459	36
Acciones recompradas	93	35	3
Resultado de ejercicios anteriores y reserva legal	15,014	14,623	1,142
Resultado del ejercicio	-	-	-
Otras cuentas de capital	64	904	71
Efecto acumulado por valuación de inst. fin. derivados	-	-	-
Capital contable de la participación controladora	17,023	17,411	1,360
Interés minoritario	60	63	5
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 17,083</b>	<b>\$ 17,474</b>	<b>\$ 1,365</b>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 24,484</b>	<b>\$ 24,070</b>	<b>\$ 1,880</b>

(1) Como referencia, en millones de dólares, utilizando un tipo de cambio de \$12.80.

Fuente: Banco Nacional de México, el 31 de marzo de 2012.



## Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

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

No Auditado

En millones de pesos	En dólares	
	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de marzo de 2012 <sup>(1)</sup>
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA MAYORITARIA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>849</b>	<b>66</b>
Partidas sin impacto en el efectivo:	-	-
<b>PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>	<b>230</b>	<b>18</b>
Depreciación y amortización del ejercicio	250	20
Utilidad (pérdida) en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	27	2
Otras partidas	(47)	(4)
<b>PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>	<b>17</b>	<b>1</b>
Intereses devengados	17	1
Otras partidas	-	-
<b>FLUJO NETO GENERADO DE LA UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1,096</b>	<b>86</b>
<b>Flujos generados o utilizados en la operación:</b>	<b>1,235</b>	<b>96</b>
Decremento (incremento) en cuentas por cobrar	214	17
Decremento (incremento) en inventarios	1,473	115
Decremento (incremento) en proveedores	(555)	(43)
Decremento (incremento) en otros pasivos	103	8
<b>FLUJO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>2,331</b>	<b>182</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión:</b>	<b>220</b>	<b>17</b>
Inversión en inmuebles, planta y equipo	(171)	(13)
Venta de inmuebles, planta y equipo	6	1
Otras partidas	385	30
<b>EFFECTIVO EXCEDENTE (REQUERIDO) PARA APLICAR EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>2,551</b>	<b>199</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión:</b>	<b>(1,382)</b>	<b>(108)</b>
Financiamientos bancarios	273	21
Amortización de financiamientos bancarios	(347)	(27)
Dividendos pagados	-	-
Otras partidas	(1,308)	(102)
<b>DIFERENCIA EN CAMBIOS EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>1,169</b>	<b>91</b>
<b>EFFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO</b>	<b>3,036</b>	<b>237</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>4,206</b>	<b>328</b>

(1) Como referencia, en millones de dólares, utilizando un tipo de cambio de \$12.80.

Fuente: Banco Nacional de México, el 31 de marzo de 2012.



## Reporte de Posición en Instrumentos Derivados

Celaya, Guanajuato, a 02 de Mayo de 2012

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

Trimestre: 1

Año: 2012

### A: Bolsa Mexicana y de Valores

Vicepresidencia de Supervisión Bursátil

Dirección General de Supervisión de Mercados

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

a) *Tipos de Instrumentos*, 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*, *Calls* 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.





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 31 de Marzo de 2012).*
- 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. Se adjunta.



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

Primer Trimestre de 2012, cifras en miles de pesos

### ANEXO 1

Tipo de Derivado, Valor ó Contrato	Finalidad	Monto Nocial -V. Nominal	Valor del Activo Subyacente/ Variable de Ref		Valor Razonable		Vencimientos por Años	Colateral / Líneas de Crédito, Valores en Garantía
			1T-2012	4T-2011	1T-2012	4T-2011		
Forwards, knock out forwards y puts.	Cobertura y negociación	\$ 442,880	\$ 12.80	\$ 13.97	\$ 2,805	\$ 1,359	100% 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 soja	Cobertura	\$ 29,899	<u>Maiz: \$6.440 USD/bushel mayo 2012; \$6.4325 USD/bushel julio 2012; \$5.6325 USD/bushel septiembre 2012.</u> <u>Pasta de soja: \$388.7 USD/tonelada corta para mayo.</u>		\$ 2,613		2012	
Opciones de grano y Pasta de Soya	Cobertura y negociación	-\$ 331	<u>Maiz: \$6.440 USD/bushel mayo 2012.</u> <u>Maiz: \$6.464 y \$6.546 USD/bushel para Marzo y Mayo del 2012 respectivamente.</u> <u>Pasta de soja: \$313.1 y \$315.8 USD/tonelada corta para Marzo</u>		-\$ 331	\$ 1,593	2012	

El conjunto de los instrumentos no exceden el 5% de los activos al cierre de Marzo de 2012.

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

El valor nocional representa la posición neta al 31 de Marzo de 2012, con un tipo de cambio de \$12.80/USD.

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

Primer Trimestre de 2012, cifras en miles de pesos

### ANALISIS DE SENSIBILIDAD

Tipo de Derivado Valor ó Contrato	Valor Razonable al 31 de Marzo 2012	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%
Forwards, knock out forwards y puts.*	\$ 2,805	\$ 12.48	\$ 13.12	\$ 13.44	Directo	-\$ 7,794	\$ 12,961	\$ 23,687
		-5%	5%	10%		-5%	5%	10%
Futuros de grano y de pasta de soja**	\$ 2,613	\$ 6.1180 \$ 6.1109 \$ 5.3509	\$ 6.7620 \$ 6.7541 \$ 5.9141	\$ 7.0840 \$ 7.0758 \$ 6.1958	El efecto se verá en el estado de resultados una vez que el inventario sea consumido	\$ 987	\$ 4,238	\$ 5,864
Opciones de grano y Pasta de Soya	-\$ 331	\$ 6.12	\$ 6.76	\$ 7.08		-\$ 949	\$ 287	\$ 905

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

\* El activo subyacente es el tipo de cambio en pesos por USD es \$12.80 pesos al 31 de Marzo 2012.

\*\* El activo subyacente es: el futuro del grano para el mes de Mayo 2012, Julio 2012 y Septiembre 2012, aquí referenciados en \$6.440, \$6.4325 y \$5.6325 USD por bushel, respectivamente

y para la pasta de soja \$388.7 USD/tonelada corta para Mayo 2012.

\*\* Aunque en la tabla se ilustran los precios de granos y soja de los contratos de Mayo 2012, 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



### Descripción de la Compañía

Industrias Bachoco es líder en la industria avícola mexicana y uno de los diez productores más importantes a nivel mundial. Las principales líneas de negocio son: pollo, huevo y alimento balanceado. Fundada en 1952 con oficinas corporativas en Celaya, Guanajuato México. Bachoco opera con más de +1000 instalaciones y 64 centros de distribución en México y Estados Unidos. Empresa pública desde 1997, cotiza en los mercados de Mexico y en el New York Stock Exchange.