

Bachoco®

Todos los días



Cuarto Trimestre y



Año 2011



Febrero 8, 2012

Information de Contacto:

Daniel Salazar, CFO

Claudia Cabrera, IR

Inversionistas@bachoco.net

T. +52 (461) 618 3555

www.bachoco.com.mx



Industrias Bachoco Anuncia Resultados del Cuarto Trimestre y Año 2011

Celaya, Guanajuato, México – Febrero 8, 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 cuarto trimestre de 2011 ("4T11") y anual 2011. La información financiera es presentada en millones de pesos nominales, de acuerdo a los principios de contabilidad de México.

Relevantes

- La Compañía incursionó por vez primera en el mercado avícola de los EE.UU. con la adquisición de O.K. Foods, ("O.K.").
- Bachoco reportó ventas record en la historia de la Compañía para un trimestre y para un año. Las ventas totales se incrementaron 34.4% en el 4T11 respecto al 4T10 y 11.8% en el año 2011, respecto al año 2010.
- Durante el año 2011, la Compañía se vio fuertemente afectada por incrementos en los precios de sus principales materias primas.

Millones de pesos	Trimestral			Anual			
	4T11	4T10	Var.	3T11	2011	2010	Var.
Ventas netas	8,564.3	6,374.6	34.4%	6,514.7	27,738.1	24,807.2	11.8%
Costo de ventas	7,929.4	5,086.9	55.9%	5,957.1	24,817.3	19,555.8	26.9%
EBITDA	36.0	744.0	-95.2	29.5	718.6	3,207.7	-77.6%
Utilidad (pérdida) neta mayoritaria	-57.9	477.2	-112.1%	-106.9	127.8	2,004.9	-93.6%
Utilidad (pérdida) por acción*	-0.10	0.80		-0.18	0.21	3.34	

*en pesos



Resumen Ejecutivo

Bachoco y la industria avícola en general, continuó experimentando importantes aumentos en sus costos de producción, impulsados por incrementos a nivel mundial en los precios del grano y la pasta de soya, entre otros componentes del costo de producción. Esto, aunado a condiciones económicas desafiantes y una depreciación del peso al final del año, llevó a Bachoco a registrar pérdidas operativas en el cuarto trimestre y para el año 2011.

"Durante el cuarto trimestre observamos una fuerte demanda de carne de pollo, particularmente hacia el final del trimestre. Tuvimos incrementos en las ventas de todas nuestras líneas de negocio, como resultado alcanzamos récord histórico en las ventas de la Compañía. Las ventas totales aumentaron 34.4% en el cuarto trimestre y 11.8% en el año 2011 respecto a los mismos periodos del 2010.

No nos fue posible transferir en su totalidad los incrementos del costo de producción a nuestros clientes, principalmente debido a una fuerte oferta en el mercado de pollo, aunado a una débil demanda de estos productos durante la mayor parte del año, y una depreciación del peso de 13.0% en el 2011. Como resultado, la Compañía tuvo un margen operativo negativo de 2.9% para el cuarto trimestre y 0.2% para el año 2011. Sin embargo, fuimos capaces de generar un EBITDA positivo para el trimestre y para el año, así como utilidad neta en el año.

Finalizamos el año con buenas perspectivas para la Compañía, obtuvimos resultados positivos en nuestras operaciones de México y Estados Unidos durante diciembre". Comentó Rodolfo Ramos, Director General de Industrias Bachoco.

Bachoco, continuó experimentado un crecimiento importante. En el cuarto trimestre, adquirimos la compañía O.K. industries, una importante empresa avícola en Estados Unidos, con oficinas principales en Fort Smith, Arkansas. Este fue un gran paso para la Compañía ya que representó nuestra primera incursión en el mercado avícola Estadounidense.

Esta adquisición consistió en la compra del 100% de la compañía incluyendo: dos plantas procesadoras de pollo, dos plantas de proceso posterior, entre otras instalaciones. O.K. Industries, procesa cerca de 2.5 millones de pollos por semana, lo que representa un incremento de aproximadamente 25.0% de la capacidad productiva total de Bachoco.

Bachoco pagó \$93.4 millones de dólares por O.K. Industries. El pago fue hecho parcialmente en efectivo y parcialmente con un crédito bancario. Bajo los Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) y Normas Estadounidenses (USGAAP), la Compañía determinó que obtuvo una utilidad aproximada en la compra de O.K. Industries de \$100.0 millones de dólares. La reconoceremos en nuestro balance del 31 de marzo de 2012, fecha en la que reportaremos resultados bajo los principios IFRS.

Estamos llegando a nuevos clientes en México, mediante la apertura de dos centros de distribución localizados en el estado de Baja California Sur. Con los cuales esperamos incrementar la penetración de nuestros productos en esa zona.

Como hemos comentado en varios de nuestros comunicados anteriores, de cómo una sólida estructura financiera nos permitiría afrontar los desafíos externos de la industria, así como tomar las oportunidades que este sector ofreciera. El año 2011, es un claro ejemplo de esta exitosa estrategia. Fuimos capaces de



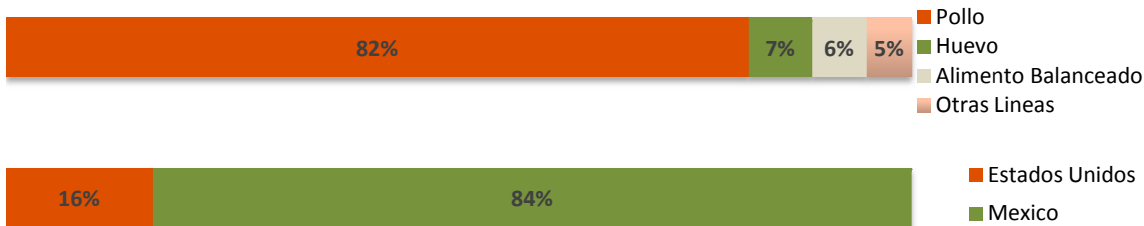
crecer aún bajo un escenario desafiante, y aun mantener una posición financiera sólida. Creemos que nuestro desempeño, en general, es uno de los mejores en la industria avícola mundial.

Buscamos seguir creciendo, aprovechando las oportunidades que el mercado presente. Confiamos en nuestro equipo de trabajo, nuestros procesos de nivel mundial, y estándares de producción, sobre todo, confiamos en nuestro más valioso activo: nuestras marcas y productos altamente reconocidos en el mercado.

Ventas trimestrales por línea de negocio

Bachoco tuvo incremento en las ventas de todas sus líneas de negocio durante el cuarto trimestre. Las ventas de productos de pollo y pavo registraron un crecimiento sólido en el mes de diciembre debido a un mayor consumo de estos productos durante la temporada de Navideña.

Las ventas netas del 4T11 totalizaron \$8,564.3 millones, lo que representó un incremento de 34.4% con respecto a las ventas del 4T10 por \$6,374.6 millones. Las ventas por línea de negocio durante el cuarto trimestre estuvieron representadas de la siguiente manera:



Una oferta de pollo estable hacia el final del cuarto trimestre, una fuerte demanda de estos productos debido a factores estacionales, así como, la integración parcial de O.K. Industries (noviembre y diciembre), llevaron a la Compañía a registrar un incremento de 36.9% en las ventas del trimestre, resultado de un incremento de 8.9% en los precios y 25.7% de crecimiento en el volumen de pollo vendido.

Después de varios trimestres con condiciones sobre oferta en el mercado de huevo comercial, el precio de venta comenzó a mostrar una recuperación. Las ventas del cuarto trimestre de huevo comercial se incrementó 14.7%, como resultado de un 21.7% de incremento en el precio, parcialmente compensado por una disminución de 5.7% en el volumen de ventas, en comparación con el 4T10.

La línea de alimentos balanceados de Bachoco también reportó un buen desempeño en el trimestre, las ventas crecieron 38.9%, impulsado principalmente por un incremento en precios de 25.7% y un aumento del 10.5% en el volumen de trimestre a trimestre.

El rubro de "otras líneas" incluye ventas de cerdos vivos, productos de pavo y de res de valor agregado, así como productos derivados. Como es típico en el cuarto trimestre, las ventas de productos de pavo mostraron un sólido crecimiento con respecto a los trimestres anteriores. En el cuarto trimestre, las ventas de productos de pavo se incrementaron 16.9% con respecto al 4T10. Las ventas de productos de pavo representaron alrededor del 2.0% de las ventas totales de la Compañía de 4T11.



Por segundo trimestre consecutivo, la línea de negocio de productos de res, tuvo un crecimiento sólido en ventas, debido principalmente a la integración de la adquisición realizada en el mes de agosto de 2011. Aún cuando este incremento fue importante, las ventas de estos productos aún representan menos del 1.0% del total de las ventas de la Compañía.

Por último, las ventas de cerdos vivos se mantuvieron estables con un crecimiento del 3.3% en el cuarto trimestre de 2011 comparado con el mismo trimestre de 2010.

Operación en Estados Unidos

La integración de O.K. Industries, con Bachoco se inició en noviembre de 2011. En los EE.UU., la Compañía tuvo que hacer frente a retos similares que en la industria avícola mexicana: fuertes incrementos en los precios de las materias primas, sobre oferta en el mercado de pollo y una economía débil. O.K. Industries superó los resultados negativos y registró resultados positivos en el segundo mes del proceso de integración.

Resultados Operativos

En millones de pesos	TRIMESTRAL				AÑO		
	4T11	4T10	Var.	3T11	2011	2010	Var.
Ventas netas	8,564.3	6,374.6	34.4%	6,514.7	27,738.1	24,807.2	11.8%
Ventas en México	7,191.1	6,374.6		6,514.7	26,364.9	24,807.2	
Ventas en EE.UU. ⁽¹⁾	1,373.2	0.0		0.0	1,373.2	0.0	
Costo de ventas	7,929.4	5,086.9	55.9%	5,957.1	24,817.3	19,555.8	26.9%
Utilidad bruta, (pérdida)	634.9	1,287.7	-50.7%	557.6	2,920.8	5,251.4	-44.4%
Gastos totales	879.6	703.2	25.1%	708.0	2,980.4	2,729.8	9.2%

(1) solo ventas de noviembre y diciembre

El costo de ventas se incrementó 55.9% en el de 4T11 y 26.9% en el 2011, en comparación con los mismos periodos del 2010. El costo unitario de producción de pollo fue el más afectado, se incrementó alrededor del 30.0% en el 4T11 y 19.0% en el año 2011, respecto al año 2010.

La utilidad bruta disminuyó un 50.7% del 4T10 al 4T11 alcanzando \$ 634.9 millones en el cuarto trimestre, un 7.4% de margen bruto. La utilidad bruta para el año fue de \$ 2,920.8 millones en el 2011, con un margen bruto de 10.5% esto representó una disminución de 44.4% año contra año, debido a que no nos fue posible transferir en su totalidad los incrementos del costo de ventas a nuestros clientes.

Millones de pesos	TRIMESTRAL				AÑO		
	4T11	4T10	Var.	3T11	2011	2010	Var.
Utilidad de operación, (pérdida)	-244.7	584.5	-141.9%	-150.4	-59.6	2,521.6	-102.4%
Margen operativo	-2.9%	9.2%		-2.3%	-0.2%	10.2%	
EBITDA	36.0	744.0	-95.2	29.5	718.6	3,207.7	-77.6%
Margen de EBITDA	0.4%	11.7%		0.5%	2.6%	12.9%	

Pese a mejoras en productividad, control de los gastos e incrementos en las ventas de todas nuestras líneas de negocios de Bachoco, el fuerte incremento de los precios de las materias primas durante el 2011, además de la integración de la nueva Compañía, llevó a la Bachoco a publicar un resultado operativo negativo para el cuarto trimestre, así como para el 2011 año, pero un resultado positivo en términos de EBITDA para el trimestre y para todo el 2011.



Bachoco registró una pérdida operativa de \$244.7 millones en el 4T11, comparado con una utilidad de operación de \$584.5 millones alcanzado en el 4T10. Mientras que para el año 2011 la pérdida operativa fue de \$59.6 millones, una contracción importante en comparación con la utilidad de operación de 2010 de \$2,521.6 millones.

El resultado EBITDA del cuarto trimestre fue ligeramente positivo; totalizo \$36.0 millones, un resultado inferior que \$744.0 millones reportados en el 4T10. El EBITDA para el año 2011 fue de \$718.6 millones, 77.6% menos que \$3,207.7 de EBITDA reportado en 2010.

El resultado integral de financiamiento fue una ganancia de \$40.7 millones en el 4T11, una ganancia total de \$178.5 millones para el 2011, respecto al 2010. Esto se debe principalmente a una ganancia en tipo de cambio.

El total de impuestos para el trimestre fue un beneficio en impuestos de \$73.7 millones y un beneficio en impuestos de \$29.1 millones para todo el 2011.

En millones de pesos	TRIMESTRAL			AÑO			
	4T11	4T10	Var.	3T11	2011	2010	Var.
Utilidad neta mayoritaria, (pérdida)	-57.9	477.2	112.1%	-106.9	127.8	2,004.9	-93.6%
Margen neto	-0.7%	7.5%		-2.3%	0.46%	8.1%	
Utilidad neta por acción, (pérdida)*	-0.10	0.80		-0.18	0.21	3.34	
Utilidad neta por ADS, (pérdida)*	-1.16	9.54		2.16	2.56	40.10	

* En pesos

La pérdida neta mayoritaria para el 4T11 fue de \$57.9 millones (\$0.10 pesos por acción), comparado con una utilidad neta mayoritaria de \$477.2 (\$0.80 pesos por acción) alcanzada en 4T10. Mientras que la utilidad neta mayoritaria para el 2011 fue de \$127.8 millones (\$0.21 pesos por acción), una disminución importante respecto a una utilidad neta mayoritaria de \$2,004.9 millones (\$ 3.34 por acción) reportados en 2010.

Liquidez y deuda

La estructura financiera de la Compañía permanece solida. El efectivo e inversiones al 31 de diciembre de 2011, totalizó \$3,036.4 millones, \$1,140.8 millones menos, cuando se compara con el mismo periodo del 2010.

millones de pesos of pesos	Al 31 de diciembre,			Al 30 de Septiembre,
	2011	2010	Var.(Ps.)	2011
Efectivo e inversiones	3,036.4	4,177.2	-27.3%	3,276.8
Deuda corto plazo	1,463.9	139.9	946.6%	396.4
Deuda de largo plazo	415.2	507.1	-18.1%	430.6
Liquidez (ratio)	1.2	2.6		2.1
Deuda (ratio)	0.30	0.23		0.23

El ratio de liquidez disminuyó, debido a un incremento en la deuda de corto plazo, derivado del crédito que la Compañía adquirió para el pago de la adquisición de O.K. Industries por \$75.0 millones de dólares a vencimiento de un año.

Las inversiones de capital del 2011 totalizaron \$661.6 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, estos últimos para la compra de divisas. Para mayor detalle favor de ver las tablas adjuntas a este documento.

Información de la acción

Al 31 de diciembre de 2011

Total acciones (miles)	600,000	
Total flotante	17.25%	
Total de acciones en la tesorería	227,400	
Capitalización (millones de pesos)	13,380	
	BMV*	NYSE**
Símbolo de cotización	Bachoco	IBA
Precio de cierre	22.30	19.07

*En acciones, en pesos por acción

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

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 700 instalaciones y 60 centros de distribución en todo el país. Empresa pública desde 1997, cotiza en los mercados de Mexico y en el New York Stock Exchange.



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

Estado de Resultado Consolidado

-No auditado-

	CUARTO TRIMESTRE			AL 31 DE DICIEMBRE,		
	Dólares 2011 ⁽¹⁾	Pesos		Dólares 2011 ⁽¹⁾	Pesos	
		2011 ⁽²⁾	2010 ⁽²⁾		2011 ⁽²⁾	2010 ⁽²⁾
Ventas netas	\$ 613	\$ 8,564	\$ 6,375	\$ 1,986	\$ 27,738	\$ 24,807
Costo de ventas	568	7,929	5,087	1,776	24,817	19,556
Utilidad (pérdida) bruta	45	635	1,288	209	2,921	5,251
Total de gastos operativos	63	880	703	213	2,980	2,730
Utilidad (pérdida) de operación	(18)	(245)	585	(4)	(60)	2,522
Otros ingresos (gastos) neto	5	74	(51)	(1)	(18)	(132)
Resultado integral de financiamiento:	3	41	47	13	179	122
Intereses ganados	3	41	55	14	197	178
Intereses pagados	(1)	(21)	(13)	(4)	(58)	(70)
Utilidad (pérdida) en cambios neto	1	13	(4)	4	55	11
Otros productos (gastos) financieros neto	1	8	9	(1)	(15)	3
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	(9)	(130)	580	7	101	2,512
Total de impuestos del período:	(5)	(74)	102	(2)	(29)	504
Impuesto causado	0	7	178	5	71	493
Impuesto diferido	(6)	(81)	(76)	(7)	(100)	11
Utilidad (pérdida) neta	\$ (4)	\$ (56)	\$ 479	\$ 9	\$ 130	\$ 2,008
Participación no controladora en la utilidad neta	0	2	2	0	3	3
Participación controladora en la utilidad neta	(4)	(58)	477	9	128	2,005
Promedio diario de acciones en circulación	600	600	600	600	600	600
Utilidad (pérdida) neta mayoritaria por acción	(0.083)	(0.096)	0.795	0.183	0.213	3.341

(1) De referencia únicamente, en millones de dólares Americanos a un tipo de cambio de \$13.97

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

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



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

Balance General

-No auditados

	Dólares a Dic 31, 2011 (1)	Pesos	
		2011(2) A dic 31,	2010(2) A dic 31,
ACTIVOS			
Efectivo e inversiones disponibles	\$ 217	\$ 3,036	\$ 4,177
Cuentas por cobrar	175	2,446	1,638
Inventarios	457	6,380	4,534
Otros activos circulantes	-	-	-
Total de activos circulantes	849	11,862	10,350
inmuebles, planta y equipo neto	790	11,032	10,587
Otros activos no circulantes	35	496	409
TOTAL ACTIVO	\$ 1,674	\$ 23,390	\$ 21,346
PASIVOS			
Créditos bancarios de corto plazo	105	1,464	140
Proveedores	177	2,479	1,633
Impuestos por pagar y otros pasivos sin costo	36	507	468
Total de pasivo circulante	319	4,450	2,241
Créditos bancarios de largo plazo	30	415	507
Obligaciones laborales	8	112	104
Otros pasivos de largo plazo sin costo	159	2,218	2,103
Total pasivo de largo plazo	196	2,745	2,715
TOTAL PASIVO	\$ 515	\$ 7,195	\$ 4,956
CAPITAL			
Capital social pagado	164	2,295	2,295
Prima en venta de acciones	53	745	745
Reserva para recompra de acciones	11	154	154
Resultado de ejercicios anteriores y reserva legal	918	12,822	11,139
Resultado del ejercicio	9	128	2,005
Otras cuentas de capital	(0)	(4)	-
Efecto acumulado por valuación de inst. fin. derivados	-	-	-
Capital contable de la participación controladora	1,155	16,140	16,338
Interés minoritario	4	54	52
CAPITAL CONTABLE	1,159	16,194	16,390
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	\$ 1,674	\$ 23,390	\$ 21,346

(1) De referencia únicamente, en millones de dólares Americanos a un tipo de cambio de \$13.97

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

(2) Millones de pesos



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

Estado de Flujo de Efectivo

	Dólares As of Dic 31,	Millones de pesos	
		2011 ⁽²⁾ A dic 31,	2010 ⁽²⁾ A dic 31,
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA MAYORITARIA ANTES DE IMPUESTOS	\$ 7	\$ 101	\$ 2,512
Partidas sin impacto en el efectivo:	(9)	(127)	(407)
PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE INVERSION:	56	781	684
Depreciación y amortización del ejercicio	56	778	686
Utilidad (pérdida) en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	0	5	1
Otras partidas	(0)	(3)	(3)
PARTIDAS RELACIONADAS CON ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	18	255	248
Intereses devengados	4	58	70
Otras partidas	14	197	178
FLUJO NETO GENERADO DE LA UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 72	\$ 1,011	\$ 3,037
Flujos generados o utilizados en la operación:	(68)	(948)	(340)
Decremento (incremento) en cuentas por cobrar	(13)	(178)	(57)
Decremento (incremento) en inventarios	(62)	(873)	(21)
Decremento (incremento) en proveedores	43	594	(88)
Decremento (incremento) en otros pasivos	(35)	(491)	(173)
FLUJO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	\$ 4	\$ 63	\$ 2,697
ACTIVIDADES DE INVERSION			
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión:	(61)	(854)	(452)
Inversión en inmuebles, planta y equipo	(47)	(662)	(322)
Venta de inmuebles, planta y equipo	(6)	(84)	(42)
Otras partidas	(8)	(108)	(88)
EFFECTIVO EXCEDENTE (REQUERIDO) PARA APLICAR EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	\$ (57)	\$ (791)	\$ 2,245
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión:	66	919	(570)
Financiamientos bancarios	143	1,995	1,126
Amortización de financiamientos bancarios	(56)	(777)	(1,443)
Dividendos pagados	(21)	(300)	(250)
Otras partidas	0	2	(3)
DIFERENCIA EN CAMBIOS EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	(82)	(1,141)	1,675
EFFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	299	4,177	2,503
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	\$ 217	\$ 3,036	\$ 4,177

(1) De referencia únicamente, en millones de dólares Americanos a un tipo de cambio de \$13.97

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

(2) Millones de pesos



Reporte de Posición en Instrumentos Derivados

Celaya, Guanajuato, a 08 Febrero de 2012

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

Trimestre: 4

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*, *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.



3. En el caso de las OFD de paridad peso-USD son operaciones OTC realizadas con Deutsche Bank domiciliado en el Reino Unido y 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 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 Diciembre 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. Se adjunta.



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

Cuarto Trimestre de 2011, cifras en miles de pesos

ANEXO 1

Tipo de Derivado, Valor ó Contrato	Finalidad	Monto Nominal V. Nominal	Valor del Activo Subyacente/ Variable de Ref		Valor Razonable		Vencimientos por Años	Colateral / Líneas de Crédito, Valores en Garantía
			4T-2011	3T-2011	4T-2011	3T-2011		
Forwards, knock out calls, knock out forwards y puts.	Cobertura y negociación	\$ 9,332	\$ 13.97	\$ 13.88	\$ 1,359	-\$ 3,420	100.0% 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		\$ -		Maiz: \$5.9250 USD/bushel, diciembre 2011. Pasta de soya: \$308.6 USD/tonelada corta para diciembre 2011.		-\$ 3,357		
Opciones de grano y pasta de soya	Cobertura y negociación	\$ 1,593	Maiz: \$6.464 y \$6.546 USD/bushel para Marzo y Mayo del 2012 respectivamente. Pasta de soya: \$313.1 y \$315.8 USD/tonelada corta para Marzo y Mayo 2012 resp.		\$ 1,593	\$ -	2012	

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

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

El valor nominal representa la posición neta al 31 de Diciembre de 2011, con un tipo de cambio de \$13.97/USD.

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

Cuarto Trimestre de 2011, cifras en miles de pesos

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD

Tipo de Derivado Valor ó Contrato	Valor Razonable al 31 de Diciembre 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%
Forwards, knock out calls, knock out forwards y puts.*	\$ 1,359	\$ 13.62	\$ 14.32	\$ 14.67	Directo	\$ 1,126	\$ 1,592	\$ 1,826
		-5%	5%	10%		-5%	5%	10%
Futuros de grano y de pasta de soya**	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	El efecto se verá en el estado de resultados una vez que el inventario sea consumido	\$ -	\$ -	\$ -
Opciones de grano Opciones de pasta de soya	\$ 1,593	\$ 6.1408 \$ 297.45	\$ 6.7872 \$ 328.76	\$ 7.1104 \$ 344.41		\$ -	\$ -	\$ -

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

* El activo subyacente es el tipo de cambio en pesos por USD es \$13.97 pesos al 31 de Diciembre 2011.

** El activo subyacente es: el futuro del grano para el mes de Marzo 2012, aquí referenciado en \$6.464 USD por bushel y para la pasta de soya \$313.1 USD/tonelada corta para Marzo 2012.

** Aunque en la tabla se ilustran los precios de granos y soya de los contratos de Marzo 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