

INFORME ANUAL
QUE SE PRESENTA DE ACUERDO A LAS DISPOSICIONES DE
CARÁCTER GENERAL APLICABLES A LAS EMISORAS DE
VALORES Y A OTROS PARTICIPANTES DEL MERCADO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007



BAFAR

GRUPO BAFAR

KM 7.5 CARRETERA A CUAUHTÉMOC
COL. LAS ÁNIMAS
CHIHUAHUA, CHIH.

Títulos: Acciones
Serie: "B"
Tipo: Ordinarias
Valor Nominal: Nominativas sin expresión de valor
nominal
Cotizan: Bolsa Mexicana de Valores
Clave de Pizarra: Bafar
Monto de la Oferta (\$ Históricos): \$126'178,356
Monto de la Oferta (acciones): 10'514,863
Fecha de Registro en Bolsa: 13 de Septiembre de 1996

Intermediario colocador: GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de
C.V., Casa de Bolsa

Los valores objeto de la oferta pública primaria efectuada el 12 y 13 de Septiembre de 1996 se encuentran inscritos en la Subsección "A" de la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores e Intermediarios y son objeto de cotización en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.. de C.V.

La inscripción en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor.

I.	INFORMACIÓN GENERAL	2
1)	Glosario de Términos y Definiciones	2
2)	Resumen Ejecutivo	3
3)	Factores de Riesgo	7
4)	Otros Valores	9
5)	Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el Registro	9
6)	Documentos de Carácter Público.....	9
II.	LA COMPAÑÍA	10
1)	Historia y Desarrollo del Emisor	10
2)	Descripción del Negocio	17
A.	Actividad Principal	17
B.	Canales de Distribución	19
C.	Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos	19
D.	Principales Clientes.....	20
E.	Legislación Aplicable y Régimen Tributario	21
F.	Recursos Humanos	21
G.	Desempeño Ambiental.....	21
H.	Información del Mercado.....	21
I.	Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación.....	22
J.	Créditos Relevantes.....	23
K.	Estructura Corporativa	23
L.	Descripción de los Principales Activos	25
M.	Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales	26
N.	Acciones Representativas del Capital	26
O.	Dividendos	27
III.	INFORMACIÓN FINANCIERA	27
1)	Información Financiera Seleccionada	27
2)	Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía.....	30
IV.	ADMINISTRACIÓN	34
1)	Estatutos Sociales y Otros Convenios.....	34
2)	Administradores y Accionistas.....	36
3)	Auditores	42
4)	Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses	42
V.	MERCADO ACCIONARIO	42
1)	Estructura Accionaria.....	42
2)	Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores	43
VI.	ANEXOS	44

I. INFORMACIÓN GENERAL

1) Glosario de Términos y Definiciones

Productos de Consumo: Entiéndase por alimentos cárnicos, lácteos o comidas preparadas sujetos a procesos de transformación que les dan valor agregado a los mismos, convirtiéndolos en Tocinos, Jamones, Salchichas, Salchichones, Embutidos, Quesos, Yoghurt, Preformados, etc., para su posterior comercialización.

Retail: Entiéndase por carnes de Res, Cerdo y Aves que son comercializados en su estado natural, donde el valor agregado que se les da, consiste en procesos de corte, empaque, porcionado, marinado y molido, los cuales son distribuidos a través de sus tiendas, las cuales pueden ser:

CarneMart®: Tiendas de medio mayoreo y menudeo, dedicadas a vender productos BAFAR de las líneas de Procesados y Carnes Rojas, así como productos complementarios de otras marcas.

Mega CarneMart®: Es el más novedoso tipo de tiendas, ya que conjunta la venta de carne de las CarneMart® con los productos de una tienda de conveniencia.

BIF®: Tiendas de menudeo, bajo el concepto de Boutiques de Carnes en donde se comercializan principalmente productos BAFAR® de la línea de Carnes Rojas, así como ciertos productos procesados y otros productos complementarios, con el objetivo claro de satisfacer las necesidades de sus clientes.

BIF Gourmet: El nuevo concepto *gourmet* está diseñado para satisfacer los gustos más exigentes de los consumidores que permite encontrar una gran variedad de productos que van desde cortes finos de res, cerdo, pollo y otras especialidades, así como cocina fácil que abarca ricos y variados platillos listos para cocinar, además de productos madurados, bebidas y envasados.

2) Resumen Ejecutivo

GRUPO BAFAR, S.A.B. de C.V. es una empresa que actúa como controladora pura, y mediante sus compañías subsidiarias es uno de los principales productores y distribuidores en el país de carnes frías, lácteos, carnes rojas y otros productos cárnicos.

La meta de GRUPO BAFAR es llegar a ser el grupo más importante de México en la industrialización y comercialización de productos cárnicos, con fuerte influencia en lácteos y otros productos refrigerados, aprovechando las oportunidades de crecimiento que ofrezcan los mercados de exportación.

En 1996, la Compañía se hace pública al cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) el 20% de su capital social pagado, mediante una oferta de 10'514,863 acciones Serie "B". Los fondos obtenidos de la oferta inicial se utilizaron para invertir fuertemente en activos fijos, tecnologías de información, sistemas integrales, mercadotecnia, capacitación y distribución de productos.

En Octubre de 1998, en busca de sinergia y una mayor cobertura del mercado al menudeo directo al último consumidor, GRUPO BAFAR adquirió la marca comercial y los activos fijos de CARNES BIF, S.A. de C.V. y sus 31 establecimientos.

El primero de Septiembre de 1999, GRUPO BAFAR celebró un contrato de opción para adquirir las marcas, activos y acciones de GRUPO BURR, cuya matriz se encontraba en Ciudad Obregón, Sonora y contaba con sucursales en las principales plazas del noroeste de México, que agregaron un enorme potencial a nuestros mercados en esta región. El contrato se ejerció en dos partes, la primera el mismo Septiembre de 1999 y la última en Diciembre de 2000, cuando se consolidaron financieramente las operaciones de GRUPO BURR a las de GRUPO BAFAR.

La solidez financiera que guarda nuestra empresa le ha permitido tener en mente varios proyectos de inversión. Finalmente, el 20 de Marzo de 2002, se firmó un contrato preparatorio de compraventa con las empresas Nestlé de México, S.A. de C.V y Societé de Produits Nestlé, S.A. mediante el cual se adquirieron los activos fijos, marcas e inventarios de la unidad industrial ubicada en La Piedad, Michoacán destinados a la producción de carnes frías, embutidos y madurados al amparo de las marcas "Parma®", "Sabori®" y "Campestre®". El 4 de Abril del mismo año, se concluyó la adquisición mediante el pago del valor acordado de la operación.

Durante el año 2003, GRUPO BAFAR continuó con su estrategia de crecimiento, manteniendo una intensa actividad en el área de comercialización, desarrollando e instrumentando una nueva imagen de la marca "Bafar®". Asimismo, se llevó a cabo un nuevo esquema operativo y de imagen de las tiendas Bif Gourmet y la consolidación del nuevo concepto de las tiendas Mega CarneMart®.

Por otra parte, se trabajó arduamente para fortalecer nuestra presencia en el Distrito Federal e iniciar la penetración en los mercados del centro y sur de la República Mexicana aprovechando la ventaja de contar con las marcas "Parma®", "Sabori®" y "Campestre®", líderes en estos mercados, facilitando así la incursión del resto de nuestras marcas en ésta región del país.

En aras de buscar un posicionamiento de marca, durante el año 2004 se llevaron a cabo diversas campañas masivas de publicidad a través de la radio, televisión, medios impresos y espectaculares, enfocados a fortalecer las marcas líderes "Bafar®" y "Sabori®".

Nuestra estrategia de expansión continúa con la visión de aprovechar la ventana de oportunidades que ofrece la consolidación del sector, para alcanzar elevados niveles de crecimiento de las operaciones. Fue así como durante 2004, adquirimos el 51% de GRUPO FERNÁNDEZ y la titularidad de la marca "Fres-ke-cito®", la cual participa en el sector pecuario con liderazgo y reconocida imagen en los estados del norte de la República. Esta

organización se dedica a la crianza y engorda de pollo. Al igual que otras adquisiciones realizadas, la unión con GRUPO FERNANDEZ genera una importante sinergia para el Grupo, no sólo en el abasto oportuno y competitivo de materias primas, sino también la introducción de sus marcas comerciales en nuestra amplia red de distribución.

Durante el año 2004, se redoblaron esfuerzos para consolidar al Sistema de Calidad a lo largo de la cadena de abastecimiento, llegando a implementar nuestro SISTEMA DE GESTION DE CALIDAD (SGC), el cual norma los procedimientos para obtener máxima calidad en nuestros productos y servicios en las plantas productivas, centros de distribución y tiendas.

La implementación del SGC en las plantas, bajo la norma de ISO9001:2000, certificación que obtuvimos en la planta Chihuahua a principios del 2005, nos permite garantizar la fabricación de productos con una calidad constante.

La Compañía se ha caracterizado por ser el líder de crecimiento en el mercado de productos cárnicos, ya que ha mantenido un ritmo de crecimiento sostenido en sus ventas alrededor del 30% anual, una gran preocupación por la capacitación de sus colaboradores, inversión en tecnología y expansión de sus operaciones.

Orientados en nuestra Misión: “Hacer que el trabajo de todos y cada uno de sus colaboradores llegue a ser su mejor opción”, se concretó el proyecto de Universidad Bafar, el cual busca promover el desarrollo profesional, personal y económico de sus empleados a través del enriquecimiento de los conocimientos académicos, proporcionando programas de variadas disciplinas, los cuales ayudan a capacitarse y a aspirar a puestos de mayor proyección, además de contar con programas de superación personal, motivacionales, informativos y formativos dirigidos a los empleados y sus familias.

Se inició operaciones en el Campus Chihuahua, el cual cuenta con un moderno edificio con capacidad para dar atención a 6,000 alumnos, equipado con instalaciones para impartir videoconferencias a nivel nacional y en forma simultánea con las 16 aulas de entrenamiento distribuidas en nuestros centros de distribución y plantas. El éxito de este gran proyecto rinde sus frutos a mediados del 2005, con la graduación de la primera generación de alumnos.

En el 2005, GRUPO BAFAR continuó con su plan de negocios para seguir creando productos de valor agregado, mejorar la eficiencia operacional de sus tiendas y expandir la Compañía hacia mercados internacionales. Se trabajó arduamente en reafirmar nuestra posición de mercado. A través del área de investigación y desarrollo se crearon 74 nuevos productos que responden a los gustos y necesidades del cambiante consumidor. De esta manera, se ha conformado un portafolio de marcas de gran prestigio, cubriendo cada segmento de la pirámide socioeconómica.

Debido a los cambios que enfrentamos en el desarrollo y mezcla de productos, continuamos invirtiendo en nuestras plantas, equipándolas con tecnología de punta y aumentando la capacidad de producción.

La búsqueda de la excelencia y la calidad nos mantiene a la vanguardia en la implementación de estándares que las garanticen, tales como las certificaciones internacionales.

Además, desarrollamos nuestro propio sistema de calidad “Bafar Quality System BQS:6000”, el cual abarca la totalidad de la cadena productiva y cumple con altos estándares de higiene, calidad, valor nutricional y sabor.

Adicionalmente, se destinó una fuerte inversión a la modernización y expansión de nuestras cadenas de tiendas CarneMart® y Bif®, remodelando el 100% de sus instalaciones.

Debido al prometedor crecimiento que se vislumbra y a la permanente expansión de sus divisiones, se pudo desarrollar un gran proyecto que nos coloca a la vanguardia en tecnología y sistemas de operación: la construcción de nuestro innovador Centro de Distribución ubicado en la ciudad de Chihuahua, el cual cuenta con una capacidad para refrigerar 24,000 toneladas y el alto grado de automatización en su manejo ha permitido perfeccionar y fortalecer la cadena de suministro.

Durante el año 2006 se destinaron importantes recursos al incremento de la capacidad de producción de las plantas productivas, enfocados a atender la creciente demanda de productos saludables y la tendencia a adquirir productos preempacados de origen pasteurizado, así como al fortalecimiento de los laboratorios de las plantas con el fin de asegurar la conformación de los procesos y de los productos terminados, garantizando en todo momento la entrega de producto al consumidor con calidad estándar.

Para la División de Productos de Consumo el año 2006 fue de grandes avances, ya que continuó consolidando su posición en el mercado de carnes frías y lácteos; además, aceleró su penetración en el mercado hispanoamericano de Estados Unidos. Para apoyar dicha estrategia se llevó a cabo el lanzamiento exitoso de más de 58 nuevos productos.

En el año 2006, la División de Retail continuó con su plan de ampliación en su cobertura geográfica abriendo nuevas tiendas e introduciendo nuevos productos en las líneas de lácteos, abarrotos y congelados.

En lo que respecta a la División Pecuaria, se introdujo en el mercado una nueva presentación de empaque en todos los productos, proyectando una imagen renovada y fresca, principales atributos en la decisión de compra de nuestros clientes.

Comprometidos con el desarrollo de GRUPO BAFAR, el Centro de Competencia Tecnológica fue el líder del proyecto denominado "Lean Transformation" cuyo objetivo es la transformación de la empresa en tres ejes principales: Productividad, Eficiencia y Rentabilidad en todos sus procesos. Este año se llevaron a cabo satisfactoriamente las dos primeras etapas, consistentes en el análisis y rediseño de procesos, las cuales una vez implementadas traerán beneficios importantes para la Compañía.

La responsabilidad social forma parte importante de nuestra cultura y estrategia de negocio, y dentro de las actividades principales que se realizaron en el año 2006, podemos mencionar que, a través de Fundación Bafar brindamos apoyo a instituciones que ayudan a grupos marginados y vulnerables con la alimentación mensual de 2,700 personas, entre ellos: niños, ancianos, personas con capacidades diferentes y en rehabilitación que viven en el Estado de Chihuahua.

Fomentando el desarrollo personal de nuestros colaboradores, consolidamos nuestra relación con las 4 máximas casas de estudio del Estado: Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, Universidad Autónoma de Chihuahua, Universidad La Salle e Instituto Tecnológico de Chihuahua, logrando con ello la captación de los mejores talentos para el programa "Ejecutivos en Desarrollo".

Durante el año de 2007, Grupo Bafar, continuo con el mejoramiento de sus procesos, a fin de mantener los estándares de calidad más altos y su posicionamiento en el mercado, para lo cual realizó importantes inversiones dirigidas a incrementar en un 400% la capacidad de producción así como la ampliación de los almacenes de materias primas y producto terminado de la planta ubicada en la Piedad, Michoacán, con la finalidad de que en un futuro se convierta en un centro de distribución que soporte las operaciones de logística del centro y sur del país.

En la División de Productos de Consumo, para lograr una mayor penetración en el mercado, se realizó una gran inversión en el área de mercadotecnia, hacia las marcas Bafar® y Sabori®, a través de innovadoras y exitosas campañas de publicidad.

Por otro lado, se creó una nueva área de investigación y desarrollo, y se logró la incorporación de 48 novedosos productos al mercado, los cuales se basan en las nuevas tendencias nacionales e internacionales.

A lo largo de 2007, dentro del área de exportaciones concluimos el periodo de pruebas, investigaciones y estudios; e iniciamos operaciones, con la finalidad de incursionar en el mercado internacional dirigiéndonos principalmente a los mercados de California, Texas y el sureste de los Estados Unidos.

En CarneMart® continúa con gran éxito nuestro nuevo concepto de “solución integral” diseñado para atender a clientes de mayoreo y medio mayoreo, ofreciendo un alto nivel de servicio y amplio surtido en productos de alta calidad a precios competitivos.

Durante este año impulsamos nuestras marcas propias como Dixie Farm®, Western Grillers®, Clarita® y CarneMart®, en las que gracias a su calidad y variedad, participan en un 60% dentro de la mezcla de los productos que ofertan las tiendas CarneMart®.

En nuestras tiendas Bif®, a lo largo del año la implementación de nuestro programa de servicio para restaurantes, hoteles, hospitales y clubes deportivos exclusivos; tuvo una evolución considerable y logramos un crecimiento récord en ventas.

En este año, en el rastro de pollo obtuvimos la certificación Tipo Inspección Federal (TIF).

A finales de 2007, nuestro crecimiento sostenido nos ha llevado a tomar la decisión de adquirir tecnología de vanguardia en sistemas operativos como lo es SAP. Este es un sistema de clase mundial el cual aporta las mejores prácticas implementadas en las empresas más exitosas. Con esto aseguramos una plataforma de infraestructura moderna y versátil que soporte la apertura de nuevos proyectos y el crecimiento orgánico de nuestra compañía.

Para Grupo Bafar es importante concentrar esfuerzos en el desarrollo de productos con atributos que cuiden la salud de nuestros consumidores. Al ser una empresa de la industria alimenticia, es nuestra responsabilidad asegurarnos que todos nuestros clientes tengan acceso a alimentos sanos, limpios y de la más alta calidad; además, somos una empresa pionera en crear una línea de productos enfocada en la salud.

Impulsamos la economía y desarrollo de cada comunidad en la que tenemos plantas de producción, centros de distribución, oficinas, tiendas propias, bodegas y almacenes. Anualmente realizamos una derrama económica de más de 3,500 millones de pesos, generamos alrededor de 8,000 empleos directos en toda la República Mexicana y aunado a este esfuerzo se encuentra la generación de 15,000 empleos indirectos creados a través de nuestras operaciones.

Grupo Bafar ha logrado consistentemente crecimientos superiores a los registrados por la economía en general y para el año 2008 se vislumbra que continuará con esta misma tendencia. Se estima que el crecimiento en ventas continúe con el porcentaje de dos dígitos el cual es nuestro objetivo permanente.

Para el 2008 se han presupuestado cerca de \$50 mdd para diversos proyectos de expansión, principalmente enfocados a la innovación de productos así como a la adquisición de tecnología de punta, actualización de sistemas, ampliación de red logística y campañas de publicidad.

A continuación se presenta un resumen de su información financiera:

CIFRAS RELEVANTES/ Grupo Bafar y Subsidiarias

Cifras expresadas en millones de pesos al 31 de Diciembre de 2007

	2007	2006	2005	2004	2003
Ventas en Toneladas	153,664	152,430	149,067	115,086	104,365
Ventas Netas	4,319	3,878	3,679	3,175	2,721
Utilidad Operación	306	320	293	282	238
Flujo Operativo	394	405	365	350	308
Utilidad Neta Mayoritaria	193	517	415	170	275
Utilidad Neta	190	519	410	172	275
Activo Total	3,611	3,220	2,981	2,633	2,325
Pasivo Total	1,269	973	1,188	1,200	1,081
Capital Contable Toal	2,342	2,247	1,793	1,432	1,244
Inversiones en activo fijo	280	251	316	163	67
Valor en Libros por Acción (\$)	7.5	7.2	5.7	4.4	4.0
Utilidad Neta por Acción (\$)	0.6	1.7	1.3	0.6	0.9
Utilidad Operación/Ventas Netas	7%	8%	8%	9%	9%
Flujo Operativo/Ventas Netas	9%	10%	10%	11%	11%
Utilidad Neta/Ventas Netas	4%	13%	11%	5%	10%
Activo Circulante /Pasivo Circulante (veces)	1.4	1.5	1.7	1.7	1.7
Resultado Operación a Intereses Pagados	10.2	10.3	12.8	19.3	20.0
Pasivo Total a Capital Contable	0.5	0.4	0.7	0.6	0.4
Número de acciones en Circulación (Miles)	306,975	308,153	311,710	314,533	314,024

GRUPO BAFAR cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores únicamente con acciones Serie "B". En cuanto al comportamiento de la acción en el Mercado de Valores, se presenta el siguiente resumen anual (Para mayor información referirse al apartado V referente al *Mercado Accionario*):

Volumen de Operaciones en Número de Acciones				
Fecha	P. Mínimo	P. Máximo	P. Cierre	Anual
31/12/1997	2.17	2.20	2.20	13'544,000
31/12/1998	1.58	1.58	1.58	3'994,000
31/12/1999	1.42	2.58	2.53	10'808,000
31/12/2000	2.48	2.83	2.67	3'884,000
31/12/2001	2.05	2.67	2.42	486,000
31/12/2002	2.50	3.40	3.33	2'983,000
31/12/2003	3.33	4.17	4.08	2'170,000
31/12/2004	4.07	5.88	5.87	4'287,150
31/12/2005	4.67	6.00	6.00	5,215,500
31/12/2006	5.60	9.00	9.00	24,328,690
31/12/2007	9.00	14.55	14.40	17,137,800

3) Factores de Riesgo

GRUPO BAFAR, como cualquier otro negocio, está sujeto a los riesgos macroeconómicos y del entorno general del país, ya sea por movimientos en el tipo de cambio, alza en las tasas de interés, aperturas arancelarias o cambios importantes en la legislación. Esto no es una cuestión nueva para la Compañía, ya que a pesar de las crisis más severas por las que ha pasado nuestro país y sus mercados, siempre ha salido adelante con gran éxito.

Aún y cuando los factores que se mencionarán a continuación no tienen un impacto preponderante en la operación de la emisora que puedan afectarla significativamente en su desempeño y rentabilidad, se consideró importante hablar sobre estos aspectos:

1.- Situaciones relativas a los países en los que se opera: Nuestra principal operación es con empresas estadounidenses, mismas que son proveedores de algunas de nuestras materias primas. Sin embargo, la Compañía está expuesta a posibles cierres de frontera a la importación de carne, tal como sucedió a finales de Diciembre de 2003 y principios del 2004 proveniente del problema enfermedades en animales como la Encefalopatía Espongiforme Bovina, mejor conocida como la enfermedad de las vacas locas y de la influenza aviar (en el caso de las aves). Esto se subsanó con la adquisición de materias primas de origen nacional.

2.- Posición financiera de la empresa: Las razones financieras de la emisora son por demás razonables. Liquidez: 1.35 veces; apalancamiento: 35.13%; resultado de operación a intereses pagados: 12.39 veces. En toda la historia de la empresa jamás ha incurrido en algún incumplimiento con acreedor alguno ya sea banco, proveedor, etc.

3.- Adquisiciones de activos distintos al giro normal de la empresa: La política de la empresa ha sido no dirigir ningún flujo de efectivo que no tenga relación directa con las diversas operaciones de la empresa.

4.- Vencimientos de contratos de abastecimiento: Sólo en algunos casos se tienen contratos con proveedores de materias primas de productos cárnicos en Estados Unidos de América, estos contratos generalmente cuentan con vigencia de un año. El abastecimiento de las materias primas mencionadas es tan amplio en este país que difícilmente pudiese ocurrir un desabasto, además de contar con suficientes proveedores tanto nacionales como extranjeros (Canadá, Chile, Australia y Nueva Zelanda).

5.- Vulnerabilidad a los tipos de cambio: Como toda empresa que tiene relaciones comerciales con el extranjero, el pago a nuestros proveedores se realiza en dólares y está sujeto a la variación del tipo de cambio, sin embargo, en la industria cárnica los precios de los productos en el mercado aumentan en relación al incremento de las materias primas encontrándonos de igual manera en una situación competitiva. Asimismo, la Compañía cuenta con sólo un 3.7% de los préstamos bancarios en dólares.

6.- Dependencia en personal clave: La empresa cuenta con una estructura administrativa con responsabilidades y funciones perfectamente definidas que logra que cada área cuente con personal capacitado para suplir parcial o totalmente las funciones a sus niveles superiores, todo esto a través del concepto de "Universidad Bafar" con que cuenta la empresa.

4) Otros Valores

La empresa no cuenta con otros valores inscritos en el registro o listado en otros mercados.

GRUPO BAFAR reporta en tiempo y forma la información trimestral y anual tanto a la Bolsa Mexicana de Valores como a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Dicha información es preparada en base a los formatos oficiales y es entregada a través del sistema Emisnet.

Cuando se ha requerido hacer reportes sobre eventos relevantes, se ha utilizado el mismo sistema para hacerlo.

5) Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el Registro

Desde la fecha de emisión de las acciones en el año de 1996, no se ha llevado a cabo ninguna modificación a los derechos de las acciones que se han inscrito en el registro.

6) Documentos de Carácter Público

La empresa en forma regular entrega copias del reporte anual a todos aquellos inversionistas que lo han solicitado, éste mismo reporte es entregado en forma puntual a la Bolsa Mexicana de Valores y Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Las personas responsables de poner a disposición de los inversionistas cualquier información respecto de la empresa son:

C.P. Luis Manuel García Saldívar
Director de Finanzas y Administración
Tel. 01-614-439-01-02
lmgarcia@bafar.com.mx

Lic. Erika Horn Miranda
Gerente de Finanzas
Tel. 01-614-439-01-03
ehorn@bafar.com.mx

Adicionalmente, la empresa cuenta con una página de Internet en donde en forma trimestral da a conocer las cifras contables reportadas a las autoridades financieras, la página se localiza en www.grupobafar.com la cual contiene según las nuevas disposiciones de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores lo siguiente:

- Resumen del último trimestre reportado
- I Trimestre del 2008
- I al IV Trimestre de 2007 y 2003
- Reportes Anuales de los años 2002-2006
- Código de Mejores Prácticas Corporativas de los años 2002 -2006
- Última compulsión de estatutos sociales de la emisora
- Eventos Relevantes

II. LA COMPAÑÍA

1) Historia y Desarrollo del Emisor

La familia Baeza Fares, con una tradición ganadera de más de 50 años, tiempo en el cual se dedicaron a la cría y a la engorda de ganado fueron incursionando poco a poco al mercado de la carne. De esta forma, a partir de 1983 GRUPO BAFAR inició operaciones en el estado de Chihuahua, donde ahora se encuentra su planta principal así como su centro de distribución.

A veinte años de distancia, GRUPO BAFAR es una historia de éxito empresarial apoyada por el mercado de valores.

En 1983, el entorno económico era de una economía cerrada y el país no producía lo suficiente para abastecer la demanda interna de la población y no se admitía la importación.

Es cuando GRUPO BAFAR comenzó a vender carne a las amas de casa. Tenía magnificas ventas para determinados cortes pero no tenía mercado para las piezas restantes, por lo que se dio a la tarea de buscar otros segmentos para colocarlas.

Con esta estrategia, se comenzó a detectar las necesidades del mercado al tiempo que se inició un proceso de industrialización y comercialización de estos productos, donde tuvieron mucho éxito y la empresa creció muy rápido. En esa época, la Compañía tenía tan sólo 5 o 6 empleados.

En 1986, con el ingreso de México al Acuerdo General de Aranceles y Comercio (GATT, por sus siglas en inglés), se da una baja muy importante en los aranceles y en las regulaciones que existían para las importaciones. La demanda excesiva les lleva a importar carne de Estados Unidos, Canadá y Costa Rica, así como de Noruega, Finlandia, Irlanda y Dinamarca. En un periodo muy corto, GRUPO BAFAR empieza a tener un crecimiento explosivo, al mismo tiempo se inicia una fuerte competencia por parte de sus proveedores que comienzan a vender directo al abrirse las fronteras.

Y aún faltaba más. En 1988 y luego de haber tenido un despegue muy importante, con ventas anuales por 100 millones de dólares y contar con 1000 empleados, se redujo a 110 empleados en 3 meses y como muchas de las inversiones se habían financiado con créditos, en 1989 llegamos a tener un apalancamiento de 890%. A partir de ese momento, se tomó la decisión de orientar el negocio hacia productos de mayor valor agregado.

En 1990 viene el NAFTA (Tratado de Libre Comercio para Norteamérica, por sus siglas en inglés) y con esto una mayor apertura comercial, una sobrevaluación del peso y una desregulación ahora sí desmedida. La estrategia que decide seguir GRUPO BAFAR es la reconversión y modernización tecnológica hacia productos de valor agregado, comienza la elaboración y venta de embutidos y el desarrollo de marcas propias. Lo anterior origina una mayor comercialización y da inicio así a una amplia red de distribución.

El alto grado de integración, así como el desarrollo de una cultura de calidad fueron un parteaguas muy importante en la empresa. GRUPO BAFAR absorbe en 1994 la parte ganadera del Grupo, iniciando un proyecto de venta directa de carne al consumidor a través de CarneMart® que empieza operaciones en 1995 con 6 tiendas y concluye el año 2007 con un total de 81. Este proyecto de alguna manera marca su regreso al mercado de venta de carne, solo que la diferencia es que ahora la firma, aunque estaba vendiendo menos, lo hacía con marca propia y con productos de un alto valor agregado.

En este periodo se logró una participación exitosa en el mercado internacional, iniciando la exportación a Japón y a E.U.A, obteniendo mejores márgenes de operación, así como un crecimiento acelerado en la participación del mercado nacional en el segmento de carnes frías.

En 1996, el entorno del país era de riesgo; derivado de la crisis iniciada el año anterior, GRUPO BAFAR continuaba con un alto apalancamiento, y se encontraba inmersa en una industria altamente competitiva. El Grupo estaba tratando de crear una plataforma de crecimiento a través de entrar al mercado de capitales o asociarse con una empresa extranjera o tal vez vender a un competidor.

En 1996, se acerca al mercado de valores y vende su historia respaldada en una empresa sólida y con futuro. La firma entonces realiza una emisión de acciones en septiembre de 1996, colocando el 20% del capital social de la empresa. A partir de ese momento se constituye como GRUPO BAFAR.

Con la colocación de acciones, se logra una capitalización muy importante que facilitó el pago de pasivos al mismo tiempo que se hizo una alta inversión en activo fijo, en tecnología, sistemas, mercadotecnia, capacitación y distribución, así como una institucionalización de la organización, que les permitió un mayor tiempo para planear y operar la empresa. De la misma forma, les trajo un mayor flujo de efectivo lo que les permitió empezar a pensar en fusiones y adquisiciones.

El 1 de enero del 2000, GRUPO BAFAR adquiere GRUPO BURR; sus activos, sus acciones y sus marcas. Con la compra de GRUPO BURR, la empresa gana el mercado del pacífico norte y se posiciona en el 45% del territorio nacional, al mismo tiempo que adquiere un conocimiento que no tenía en el manejo de productos lácteos.

De igual manera, adquiere de FEMSA a CARNES BIF, que es una "Boutique de carnes" donde se vende no sólo carne sino también bebidas, lácteos, cerveza, vinos y abarrotes. Así nace lo que hoy conocemos bajo el concepto "Bif Gourmet" que son tiendas con gran variedad de cortes finos de carne y mariscos, productos de comida internacional y contemporánea, vinos y toda clase de complementos de la más alta calidad. Al cierre del año 2007 cuenta con 16 tiendas ubicadas en puntos estratégicos.

La estrategia de GRUPO BAFAR como empresa, se ha basado en ampliar la cobertura de operaciones a nivel nacional. Buscar, analizar, evaluar y concentrar las oportunidades de crecimiento que continuamente se presentan en el mercado de exportación. Buscando en todos los casos otorgar una rentabilidad adecuada para los accionistas de Grupo Bafar y con esto llegar a ser el Grupo más importante en la comercialización e industrialización de productos cárnicos con una fuerte influencia en lácteos y otros productos refrigerados en México, y no solamente refrigerados ya que está evaluando la posibilidad de entrar a otras ramas de la industria.

En relación al personal de la empresa, un punto muy interesante es que se concluyó el año con 7,718 empleados, los cuales están en constante aprendizaje a través de la creación de la Universidad Bafar. Este concepto establece que el responsable de cada puesto debe de ser capacitado, teniendo en consideración que cada curso aporta cierto número de créditos a la contabilidad de cada empleado, que se tomarán en cuenta tanto para su ascenso dentro de la empresa como para sus ingresos.

En abril del 2002, GRUPO BAFAR adquirió de Nestlé México y Societe des Produits Nestle, S.A los activos fijos, marcas e inventarios de la planta industrial ubicada en la Piedad, Mich., la cual elabora los productos con reconocimiento tanto nacional como internacional como son: Parma®, Sabori® y Campestre®. Con la adquisición de estas marcas, la empresa reafirma su posición en el mercado de carnes frías abarcando el 100% del territorio nacional.

Continuando con su ritmo de expansión, a finales del 2004, GRUPO BAFAR realizó una alianza estratégica mediante la adquisición del 51% de las acciones de las empresas integrantes de GRUPO FERNÁNDEZ, creador de la marca de pollo y huevo Fres-ke-ci-to®, líder en el norte del país.

GRUPO FERNÁNDEZ es un conjunto de empresas agropecuarias dedicadas a la producción y comercialización de pollo, huevo y alimento para aves y ganado. Cuenta con más de 40 años de experiencia y es líder en el mercado avícola y en la producción pecuaria, lo que nos da la oportunidad de ampliar nuestras operaciones en el sector primario e incursionar en la producción porcina, permitiéndonos soportar los elevados niveles de crecimiento en nuestras diversas operaciones.

La experiencia en la producción pecuaria de GRUPO FERNÁNDEZ, aunado a la capacidad de industrialización y comercialización de GRUPO BAFAR, genera una sinergia que nos impulsa al liderazgo del mercado, abarcando más eslabones de nuestra cadena productiva al asegurar una buena parte del abastecimiento de materias primas y elaborando productos de mayor valor agregado y alta calidad.

Basados en un entorno económico estable y un crecimiento del mercado interno, GRUPO BAFAR tiene pensado llevar a cabo más fusiones y adquisiciones así como alianzas estratégicas, la incursión al mercado de exportación, así como las posibilidades de alguna adquisición en E.U.A o en Centroamérica, lo que la ubica como una de las empresas líderes de crecimiento en el sector alimenticio.

DIVISIÓN RETAIL

En esta división continuamos evolucionando y perfeccionándonos para lograr ajustar nuestro modelo de negocio a las preferencias de nuestros consumidores y a las nuevas tendencias que el mercado demanda; para lo cual hemos desarrollado novedosos sistemas de comercialización e innovadores conceptos de tiendas como son CarneMart® y Bif®.

Durante el 2007 obtuvimos avances significativos en la construcción de nuestras tiendas, donde rediseñamos la imagen de nuestra cadena ofreciendo a nuestro cliente una experiencia agradable de compra, facilitando la adquisición de insumos. Esta reestructuración nos trajo una mayor productividad en tienda y ahorro en costos de operación.

En el 2007 abrimos un 15% más de tiendas ubicadas en puntos estratégicos dentro del país buscando polos de desarrollo importante para este formato de tiendas. Nuestro objetivo en el próximo año es abrir un 30% más, que fortalezcan nuestra presencia en el mercado.

Nuestras tiendas Bif® constituidas como “Boutique de Carnes”, están diseñadas para satisfacer los paladares más exigentes y exclusivos, cuentan con una amplia gama de productos de alta calidad y especial frescura.

A lo largo del año, la implementación de nuestro programa de servicio especializado para exclusivos restaurantes, hoteles, hospitales y clubes deportivos; tuvo una evolución considerable y logramos un crecimiento record en este formato.

Para ofrecer este servicio, contamos con personal ampliamente capacitado para satisfacer las diferentes necesidades de cada uno de nuestros clientes, ofreciéndoles la variedad en nuestro catalogo, tres veces mayor que cualquier competidor, contando con más de 150 productos entre cárnicos, procesados, aves, abarrotes y lácteos lo que tomamos en cuenta como valor agregado a nuestro servicio como proveedor integral.

En nuestras tiendas Bif® gracias al prestigio y a la excelente calidad que brindamos en nuestros servicios y productos, atendemos a un alto numero de clientes institucionales

Continuamos con nuestra línea “Cocina Fácil” ofreciendo ricos y variados platillos listos para cocinar, siendo el mejor aliado de nuestros clientes, ya que les permite disfrutar y aprovechar más su tiempo.

Sigue con éxito el programa “Experto Bif”, mismo que premia la lealtad de nuestros clientes, otorgándoles descuentos especiales y la oportunidad de participar en excelentes promociones y debido a su gran aceptación cuenta a la fecha con más de 40,000 afiliados.

DIVISIÓN PRODUCTOS DE CONSUMO

Grupo Bafar, ha creado el concepto de salud dentro de la categoría de carnes frías, lo que nos diferencia y posiciona como líderes en crecimiento e innovación, gracias a la creación de novedosos productos, implementación de exitosas campañas de publicidad y promociones.

Desarrollamos diferentes proyectos para seguir creando productos que se adecuen a las cambiantes necesidades de nuestros consumidores y a las demandantes tendencias del mercado, ofreciéndoles productos de la más alta calidad en prácticas presentaciones e innovadores y elegantes empaques. Por otro lado, alimentos de fácil y rápida preparación, elaborados con las tradicionales recetas caseras.

Fortalecimos nuestra difusión y contacto con nuestros clientes en toda la República Mexicana a través de campañas de publicidad a nivel nacional. Este año tuvimos una intensa inversión en el área de publicidad y promociones, lo que nos ha permitido posicionar nuestras marcas, creando conciencia en el consumidor de los altos estándares de calidad de nuestros productos; aumentando así nuestra participación de mercado en forma importante.

Implementamos una promoción llamada “Préndete con Bafar”, con la cual tuvimos un importante desarrollo de la marca Bafar® gracias al reconocimiento de la calidad de sus productos.

Durante el segundo semestre de 2007, se redefinió la operación de nuestra red de distribución, con una estrategia enfocada a la cadena de valor la cual se centra en eficientar el suministro de los productos a través de la red, dándonos como consecuencia una reducción de costos y una eficiencia en los niveles de servicios así como la optimización de días de inventarios.

Dentro de nuestro crecimiento en esta división nos hemos enfocado durante este año a desarrollarnos en el sureste y noroeste del país con nuevos centros de distribución que nos llevaron a tener una mejor plataforma en la logística de nuestros productos, atendiendo así a otros mercados

Continuamos con nuestro proyecto “Túnel de Innovación” durante este año, por medio del cual se crearon 48 novedosos y exitosos productos a través de diversos estudios de mercado como las nuevas tendencias nacionales e internacionales. Entre los más destacados se encuentran:

- Salchicha Única Integral® y tocino con omega 3
- Guisos Campestre®
- Salchichas polacas
- Chuleta nortea
- Centro de serrano
- Jamón serrano Premium de 500 g
- Delicharolas

Con la intención de fortalecer nuestra participación en el mercado de lácteos, realizamos una alianza con la compañía multinacional Nestlé, la cual consiste en una estrategia de Co-Branding, uniendo nuestra marca del sabor “Campestre®” con su línea de quesos a granel; ya que somos una empresa sólida, con experiencia y efectividad en el manejo del personal y promoción en punto de venta y además de contar con una amplia cobertura de distribución de productos refrigerados en todo el territorio nacional.

Gracias al reconocimiento de las marcas Nestlé® y Campestre®, la experiencia de nuestra fuerza de ventas y la eficiencia en la cobertura nacional de distribución, el proyecto ha sido sumamente exitoso, abriendo las puertas para nuevas oportunidades de negocio entre Grupo Bafar y Nestlé México.

Buscando la satisfacción de nuestros consumidores, hemos creado una nueva área de investigación y desarrollo que tiene como objetivo primordial lograr que los empaques de nuestros productos adquieran una ventaja competitiva en el mercado cumpliendo con características como: Calidad, Funcionalidad y Diseño.

Nuestro objetivo es lograr que los beneficios de Sabori® sean conocidos por más personas en todo México, y así favorecer la salud de más clientes; es por esto que también obtuvimos el aval de la Asociación Mexicana de Medicina del Deporte A.C en todos los productos Sabori®, convirtiéndose en la única marca de alimentos acreditada por esta importante asociación.

DIVISIÓN MANUFACTURA

Los grandes desafíos que enfrentamos, debido al proceso de globalización son: competitividad, diversificación de productos, estandarizaciones de calidad, así como el aumento de la productividad, por lo cual en Grupo Bafar continuamente buscamos el mejoramiento de nuestros procesos a fin de mantener los más altos estándares de calidad y posicionamiento en el mercado.

Durante el año 2007 realizamos importantes inversiones en la planta de La Piedad, Michoacán dirigidas a incrementar la capacidad de producción en dos líneas estratégicas: salchichas y productos en funda definitiva. Con esto hacemos frente a un mercado cada vez más competitivo y podemos ofrecer al consumidor un producto de alta calidad a bajo costo que incremente su satisfacción. Esto surge gracias al crecimiento sostenido de nuestras ventas en el mercado nacional y de la oportunidad que nos brindan las nuevas tecnologías para automatizarnos.

En la planta de la Piedad, logramos un crecimiento del 400% en la capacidad de producción, esto nos permite enfrentar la demanda del mercado nacional y de exportación. Adicionalmente se implementó un nuevo sistema de cocción y enfriamiento que permitió reducir los tiempos en un 80%. Por otro lado, tenemos el proyecto de la línea de cocimiento

continuo de salchichas, que consiste en la fabricación e instalación de una línea de proceso de cocimiento y enfriamiento continua, capaz de procesar varios tipos de salchichas (Frankfort, Viena, Jumbo) de manera eficaz y con un costo energético competitivo.

También realizamos ampliaciones en los almacenes de materias primas y producto terminado, este último incrementó su capacidad de almacenaje en más del 600% como primera fase, ya que se pretende ser un centro de distribución que soporte las operaciones de logística del centro y sur del país. Con estas inversiones disminuimos un 25% el costo de logística, permitiéndonos ampliar los sku' s que se manejan en esta zona.

El CEDIS Chihuahua continúa en la mejora de sus procesos, lo que ha generado la optimización de su funcionalidad, obteniendo los resultados esperados a un nivel de servicio por arriba del 97% y la posibilidad de crecimiento en los siguientes 5 años, siendo así factor importante de desarrollo para Grupo Bafar.

Al perfeccionar cada uno de los procesos involucrados en este proyecto aumentamos la productividad, lo que se traduce en una reducción hasta un 60% en el tiempo de carga y descarga de camiones, así mismo un ahorro del 30% en los costos de energéticos, gracias a la implementación de alta tecnología en la eficiencia de cámara cerrada y manejo por antecámaras. Adicionalmente conseguimos el ahorro en mano de obra de 45%.

En el 2007 incrementamos nuestra flotilla de tractocamiones y cajas refrigeradas, lo cual nos permitió contar con mayor disponibilidad para la distribución de productos, teniendo excelentes resultados ya que se redujo el costo de reparto hasta un 30%.

SISTEMA DE CALIDAD BAFAR

Grupo Bafar participó en el Premio Nacional Agroalimentario con el fin de validar el sistema de gestión de calidad que tenemos implementado en la organización. Dada la apertura de nuevos mercados, hoy en día las empresas mexicanas requieren de mayor competitividad, es responsabilidad de todos los sectores tener empresarios y corporaciones de clase mundial.

Gracias a nuestros constantes esfuerzos por mantener la excelencia, en el mes de Julio, el Presidente y Director General de Grupo Bafar Lic. Eugenio Baeza Fares recibió el premio de manos del Presidente de la República, Lic. Felipe Calderón Hinojosa.

Este premio es un reconocimiento al mérito y a la calidad por la excelencia empresarial dentro del sector agroalimentario mexicano otorgado anualmente por el Consejo Nacional Agropecuario (CNA). La evaluación constó de una exhaustiva revisión documental, así como de una visita física a las instalaciones del Grupo en la ciudad de Chihuahua, en la cual el comité calificador dio fe de la impresionante infraestructura humana y de tecnología de punta con la que opera Grupo Bafar.

Este premio promueve una cultura de calidad en las empresas mexicanas de ese gremio para que tengan oportunidad de competir internacionalmente. Es un galardón que considera siete criterios fundamentales a evaluar, en los que se observó la madurez y efectividad de los procesos utilizados en cada una de las sesenta y siete organizaciones que participaron en la categoría de Industria Grande, que finalmente ganó Grupo Bafar.

La calidad aplicada hacia nuestros clientes, líderes, personal, procesos, conocimiento, planeación y valores creados en el trayecto empresarial, fueron los indicadores a través de los cuales demostramos nuestra excelencia empresarial y compromiso con la calidad.

DIVISIÓN INMOBILIARIA

La expansión y el crecimiento de nuestros puntos de venta, han sido apoyados en gran medida por nuestra División Inmobiliaria. El trabajo de esta área se complementa con una constante labor de investigación acerca de la tendencia en el crecimiento de las ciudades y nivel socioeconómico de cada sector, elementos que apoyan la validación de ubicaciones de cada una de nuestras tiendas.

Esta División se orienta también a lograr una inversión rentable en inmuebles que por características propias o de su entorno, tienen un potencial comercial atractivo.

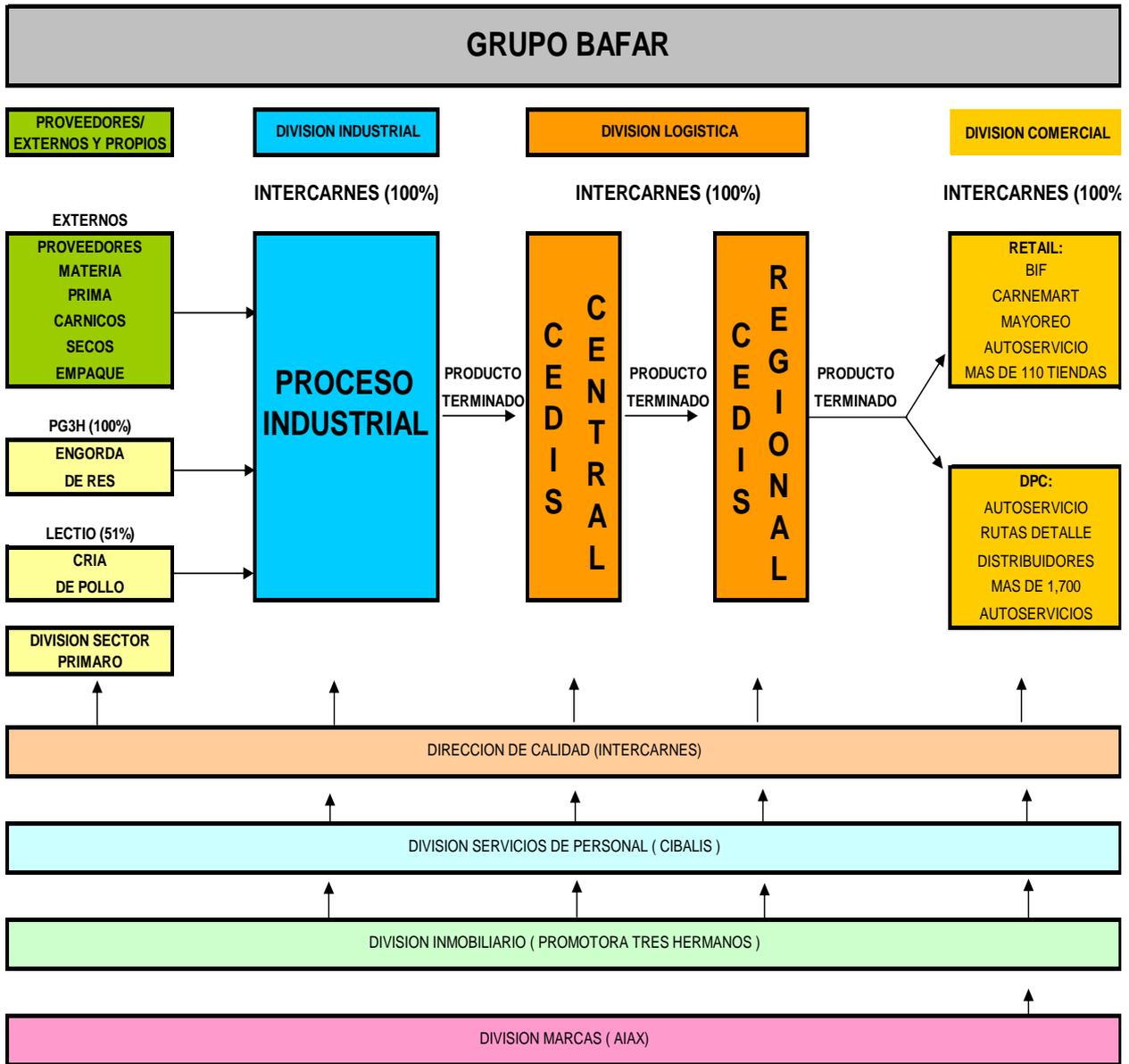
DIVISIÓN PECUARIA

Este año, en las instalaciones del rastro de pollo, obtuvimos la certificación Tipo Inspección Federal (TIF) otorgándonos el número de establecimiento 440, misma que se consiguió gracias al excelente diseño de nuestros procedimientos y altas normas de calidad e higiene que rigen nuestra planta y al esfuerzo y dedicación de nuestros colaboradores, en especial el personal operativo de calidad, supervisión y personal corporativo de diversas áreas.

A partir de esta certificación, nuestra empresa puede comercializar productos en cualquier parte de la República Mexicana e ingresar a otras plantas TIF, tal como la planta matriz de Grupo Bafar, para así aprovechar nuestro moderno centro de distribución y llegar a cualquier tienda CarneMart® o Bif® con el máximo de frescura y calidad en nuestros productos.

PROCESO PRODUCTIVO

A fin de simplificar y para dar mayor claridad del proceso productivo que llevan a cabo las empresas de GRUPO BAFAR se presenta el siguiente diagrama de flujo:



2) Descripción del Negocio

A. Actividad Principal

GRUPO BAFAR, S.A.B. de C.V. es una empresa que actúa como controladora pura, y mediante sus compañías subsidiarias es uno de los principales productores y distribuidores en el país de carnes frías, lácteos, carnes rojas y otros productos cárnicos, además de ser uno de los principales exportadores de ganado bovino en pie en el Estado de Chihuahua y recientemente ha incursionado en el sector pecuario.

Las materias primas para la producción se dividen en dos grandes grupos, donde el primero son los insumos cárnicos que incluyen productos de cerdo, res, pavo y pollo, entre otros; este tipo de insumos mantienen un precio volátil sujeto al mercado de *commodities*, en el cual la experiencia de GRUPO BAFAR es factor clave para cerrar las mejores operaciones, además de aprovechar la capacidad de almacenaje y financiera que mantiene la Compañía; el segundo grupo, son los empaques y condimentos y su precio se desenvuelve en el mercado de manera normal. La Compañía cuenta con varios proveedores de una misma materia prima lo que le permite realizar sus compras en las mejores condiciones.

En el caso de **productos cárnicos**, nuestros principales proveedores son:

Extranjeros:

- CARGILL MEAT SOLUTIONS
- SWIFT BEEF, CO.
- SUIFT PORK, CO.
- TYSON FRESH MEATS, INC.
- TYSON FOODS
- EXPORT PACKERS
- MAPLE LEAF FOODS INTL.
- JENNY-O THE TURKEY STORE
- PERDUE FARMS INC.
- PORKY PRODUCTS, INC.
- MIDLAND FOODS
- NORTHERN BEEF
- ECONOMIC CASH & CARRY
- TRICITY SALES INTL.
- AGROSUPER COMERCIAL LTDA.
- BORDER WAREHOUSE
- FOOD SUPPLIERS
- CAROLINA TURKEYS
- GERBER AGRI
- SMITHFIELD
- NATIONAL BEEF PACKING CO.
- SEABOARD FARMS
- BUTTERBALL, LLC
- NORTH SOUTH TRADING
- PINE RIDGE FARMS, LLC.
- SARA LEE FOODS
- INTERRA INTERNATIONAL, INC.
- BIOLOGICAL FARM MANAGEMENT SY
- VILAS & CO
- TARA INTERNATIONAL LTD
- XL MEATS
- PRIME INTERNATIONAL, LLC
- RACHISHOLM
- ALPINE
- AJC INTL
- EASTERN POULTRY

Nacionales:

- COMERCIALIZADORA AVEMEX
- CORTES Y PROCESO LANCER
- ALIMENTOS KOWI
- GRUPO PORCICOLA MEXICANO, S.A. DE C.V.
- OJAI ALIMENTOS SA DE CV
- CARNES GRENPRO
- CARNES FINAS DE CAMARGO
- AYVI, S.A. DE C.V.
- ALIMENTOS LIBRA
- SONORA AGROPECUARIA
- AMERICAN BEEF
- SUKARNE, S.A. DE C.V.
- EMPACADORA GANADERA DE CHIHUAHUA
- SABE ALIMENTOS
- EL GRANJERO FELIZ
- ALIMENTOS SOLES
- PROMOTORA COMERCIAL ALPRO
- PRADERAS HUASTECAS, S.P.R.
- ALIMENTOS CON IDEA, SA DE CV
- GRUPO GUSI, S.P.R DE R.L.
- INDUSTRIALIZADORA DE PORCINOS DELTA
- PROMOTORA DE ALIMENTOS LATINOAMERICA
- COMERCIALIZADORA DE CARNES DE MEXICO
- PROVEEDORA DE ALIMENTOS MOR-VAZ

Para **Empaques y Condimentos**, nuestros principales proveedores son:

Extranjeros:

- WINPANK
- BAVARIA CORPORATION

Nacionales:

- HELM DE MÉXICO
- McCORMICK PESA
- HARINAS, SA DE CV
- VISCOFAN DE MEXICO
- LUCTA MEXICANA
- SMURFIT CARTÓN Y PAPEL
- PROVEEDORES DE INGENIERIA ALIMENTARIA
- PUEBLA ESPECIALIDADES
- F.M.C. INGREDIENTES ALIMENTICIOS
- INTERALIMEN SA DE CV

La naturaleza del negocio es de particular estacionalidad, siendo los primeros meses del año que incluyen los días de Cuaresma y Semana Santa, el periodo de menor actividad comercial. Sin embargo, la recuperación importante en el volumen de ventas se da a partir del segundo semestre en forma ascendente, para cerrar el último trimestre siempre con altos volúmenes de venta.

B. Canales de Distribución

GRUPO BAFAR cuenta con una eficiente y moderna red de distribución. Dispone de 16 Divisiones con más de 700 vehículos con lo cual se tiene presencia en los 31 Estados de la República Mexicana además del Distrito Federal. Nuestros canales de distribución tienen la siguiente estructura: Autoservicios: 44 Cadenas, 1,681 tiendas; 100 Distribuidores; 128 Rutas de Detalle; 87 tiendas CarneMart® y 23 tiendas Bif®.

C. Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos

La lista de nuestras principales marcas es la siguiente:

- All American®
- American Classic®
- Bafar®
- Bif®
- Burr®
- Beef N'Bacon®
- Campestre®
- CarneMart®
- Clarita®
- Deli Club®
- Fiesta
- Fresh Pack®
- La Zona®
- La Zona Sabori®
- Mc Coy®
- Montebello®
- Parma®
- Pery®
- Sabori®
- Tres Castillos®
- Turkey Supreme®

- Villafranca®
- Fres-ke-ci-to®
- Palermos®
- Dixie Farm®
- Western Grillers®
- Asarroja®

Además existen algunos “slogans” registrados por GRUPO BAFAR, bajo la Ley de la Propiedad Industrial, tales como:

- El mejor corte en carnes frías® (Slogan Bafar)
- En cuaresma se vale pavo y queso®
- La carne se compra en BIF®
- Bif, el sabor de la buena carne®
- Bif, el mmm....de cada día®
- Coma con confianza® (Slogan de CarneMart)
- Calidad que no se discute®
- No ponga a su familia en oferta® (Slogan Parma)
- Tiene más carne (Slogan Bafar)
- Para expertos en carnes y el buen comer® (Slogan Bif)
- El sabor de la salud (Slogan Sabori)
- Alimentando el progreso de México® (Slogan GRUPO BAFAR)
- El único que te cuida (Slogan Sabori)

La Compañía no tiene contratos fuera de la operación normal del negocio. Los contratos que se tienen, son entre compañías subsidiarias para prestación de servicios o de arrendamiento inmobiliario y prestación de servicios, compraventas y arrendamientos con terceros.

D. Principales Clientes

Dentro de los principales clientes de la Compañía destacan las siguientes cadenas de Autoservicios:

- Wal Mart
- Soriana
- Aurrerá
- Gigante
- Casa Ley
- Calimax
- Comercial Mexicana
- Futurama – Alsuper
- Superama
- Smart
- Comercial VH
- S.M. Internacionales H.E.B.
- Tiendas Chedraui

Cabe aclarar, que nuestras ventas están diversificadas en varios clientes, de las cuales el grupo de empresas que representa un mayor porcentaje posee únicamente el 12.64% del total de las ventas de la emisora, no existiendo un riesgo significativo de dependencia hacia alguno de ellos, tanto en lo particular como en conjunto.

E. Legislación Aplicable y Régimen Tributario

Con la adquisición de GRUPO FERNÁNDEZ, son dos las compañías las que se encuentran dentro del régimen simplificado del Impuesto Sobre la Renta, denominadas Reproductoras del Nazas, S. P. R. de R.L. y Ángel Trías, S.P.R. de R.L. de C.V. El régimen en que se encuentran básicamente le da la ventaja fiscal al tener reducciones en las tasas de impuestos federales.

La operación de éstas empresas a nivel consolidado representa menos del 1.0% de las ventas totales de la Compañía.

F. Recursos Humanos

GRUPO BAFAR contaba con 7,718 empleados al 31 de Diciembre de 2007, todos registrados en las empresas de servicios, de los cuales el 22% se encuentran sindicalizados, no siendo el caso para los empleados de confianza que laboran dentro de la empresa Lectus Corporativo, S.A. de C.V.

En nuestra Misión y Filosofía tenemos tres principios básicos: "INTEGRIDAD, HONESTIDAD Y RESPETO". Basados en éstos, establecemos una relación laboral óptima en todos los aspectos a base de comunicación y respuesta a las necesidades. La relación con los sindicatos es magnífica y siempre basada en los principios de nuestra Misión.

G. Desempeño Ambiental

Las plantas productivas están clasificadas como empresas de bajo riesgo ambiental, asimismo, se está trabajando en reducirlo mediante algunos cambios en los procesos productivos, tales como consumir gas en lugar de diesel. Además, contamos con una serie de procedimientos que garantizan el sano manejo de tres de los procesos con los cuales pudiera generar una afectación ambiental:

- Control de manejo y disposición de residuos peligrosos a través de la contratación de empresas especializadas.
- Medición periódica de las emisiones de humo a la atmósfera para mantener éstas por debajo de los niveles permitidos por la norma.
- Control de manejo y disposición de residuos infecto-contagiosos provenientes del servicio médico a través de proveedores certificados.

Finalmente, contamos con una política de desarrollo ambiental que nos obliga a mantener y cuidar el medio ambiente maximizando nuestros procesos a fin de corregir posibles riesgos.

H. Información del Mercado

Posición de Mercado:

GRUPO BAFAR es la compañía líder de crecimiento en el mercado de productos cárnicos en México. Al final del ejercicio de 2007 contábamos con una participación del 25 por ciento del mercado de procesados a nivel nacional, mientras que en el año 1996 era de tan sólo el 12 por ciento. Para alcanzar esa participación, el crecimiento en los últimos 5 años ha sido del 59%. Esto se ha logrado gracias a:

- Adquisiciones exitosas; Bif®, Burr® y Parma®.
- Consolidación del mercado a nivel nacional.
- Eficiente sistema de logística.
- Inversión en plantas productivas.
- Desarrollo e innovación de productos.
- Inversión en campañas de publicidad.

En el mercado de carnes rojas, GRUPO BAFAR es líder en las zonas donde participa, la cual distribuye a través de ventas a mayoreo por medio de sus divisiones, ventas de medio mayoreo y menudeo en sus tiendas CarneMart®, así como menudeo puro a través de las boutiques de carnes Bif®.

Competidores:

GRUPO BAFAR compite principalmente con otros dos productores de alimentos procesados en el canal de Autoservicios y Rutas de Detalle. Estos son Sigma Alimentos (Grupo Alfa), cuyas marcas principales se denominan: San Rafael, Fud y Chimex, y Kir (Grupo Qualtia) con sus marcas Kir y Zwan.

I. Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación.

La operación de la Compañía se realiza a través de dos principales actividades comerciales, que son la de productos cárnicos, la cual está dirigida por 2 directores: uno para el área de productos de consumo y otro para el área de retail; y el área pecuaria dirigida actualmente por dos directores: uno enfocado al área ganadera y otro al sector avícola.

No se muestran las ventas, utilidad de operación y activos separados por segmento de negocio, porque la división de ganado en pie es poco importante a nivel consolidado (menor al 10%), en cada uno de los ejercicios que se presentan en los estados financieros dictaminados.

A lo largo del año 2007, dentro del área de exportaciones, concluimos el período de pruebas, investigaciones y estudios e iniciamos operaciones, con el fin de lograr un negocio de nivel internacional.

Adicionalmente realizamos diversas presentaciones de nuestros productos de la marca Bafar®, lo que nos permitió su comercialización en las diferentes cadenas de tiendas independientes y carnicerías; en algunas áreas de California, Texas y el sureste de los Estados Unidos.

Participamos en importantes eventos tanto en México como en Estados Unidos, tales como La Expo Comida Latina en Houston TX y Los Ángeles CA, El Quirch Buying Show en Miami FL, ANTAD en Guadalajara Jal., además de algunos otros eventos masivos para el consumidor hispano en Estados Unidos. Lo que representó una excelente oportunidad de promocionar la calidad de nuestros productos y realizar diversos contactos comerciales.

En busca de la mejora continua, establecimos procedimientos, estándares y planes de calidad para todas las áreas involucradas en el Proceso de Exportación, lo que dio como resultado que el 100% de los envíos al extranjero fueran entregados en óptimas condiciones. Aunado a ello dirigimos nuestros esfuerzos al desarrollo de la marca en el mercado gracias a la calidad, presentación y sabor de nuestros productos Bafar®, así como su concepto 100% mexicano y sobretodo al esfuerzo de los colaboradores involucrados en este proyecto.

VENTAS DE LOS ULTIMOS TRES AÑOS

Millones de Pesos a Diciembre 2007

	2005	2006	Variación %	2007	Variación %
Ventas Netas	3,679	3,878	5.4%	4,319	11.36%

J. Créditos Relevantes

La empresa no tiene fincado ningún crédito relevante ni contingencia que pueda influir en los resultados de la operación.

K. Estructura Corporativa

A finales de 2003, la administración de la Compañía decidió reorganizar la estructura del Grupo para descentralizar los inmuebles, maquinaria y equipo, los derechos de uso de marcas y los conocimientos técnicos e industriales de las subsidiarias que realizan las operaciones con terceros. Esa reorganización tuvo también como resultado la transferencia de activos netos a nuevas subsidiarias constituidas. Esta reorganización no tuvo ningún efecto en la valuación de los activos consolidados.

Las empresas subsidiarias de GRUPO BAFAR, en donde se tiene inversión en acciones por el 100% en forma directa o indirecta y por consecuencia sustentan el control sobre las mismas, son las siguientes:

Carnes Selectas Baeza, S.A. de C.V., es una empresa que inició actividades en 1983 y estaba dedicada principalmente al procesamiento y comercialización de carnes frías, lácteos y productos cárnicos derivados de la carne de cerdo, res y aves. Esta es una empresa que no cuenta con empleados. Su domicilio fiscal reside en La Piedad, Michoacán. Actualmente está en suspensión de actividades y la operación que esta compañía realizaba ahora la hace a través de Intercarnes, S.A. de C.V., Onus Comercial, S.A. de C.V. e Instalaciones y Maquinaria Inmaq, S.A. de C.V.

Intercarnes, S.A. de C.V., se constituyó en Agosto de 1999, iniciando sus operaciones hasta el 31 de Diciembre de 2003 cuyo objeto social era la fabricación y venta de productos cárnicos y alimentos, compra, engorda y venta de ganado en pie. A partir de mayo de 2007 su objeto es la comercialización de productos cárnicos y alimentos. Esta empresa no cuenta con empleados. Su domicilio fiscal reside en Chihuahua, Chih.

Promotora Tres Hermanos, S.A. de C.V., es una empresa que se constituyó desde 1999, sin embargo, a partir del 31 de Diciembre de 2003 inicia sus operaciones como arrendadora de bienes inmuebles, maquinaria y equipo a partes relacionadas. Esta empresa no cuenta con empleados.

Inmobiliaria Carnetec, S.A. de C.V., es una empresa dedicada a la compra venta de bienes inmuebles que inició sus operaciones en diciembre de 2001. Esta empresa no cuenta con empleados.

Aiax, S.A. de C.V., es una empresa constituida en Diciembre de 2003 la cual se dedica a la administración y posesión de propiedad industrial e intelectual. La compañía no cuenta con empleados.

Onus Comercial, S.A. de C.V., es una empresa que inició operaciones en Enero de 2002, y que estaba dedicada principalmente a prestar el servicio de fletes a Intercarnes, S.A. de C.V. en todas sus oficinas fuera de la ciudad de Chihuahua. A partir de mayo de 2007 su objeto es la comercialización de productos cárnicos y alimentos. Esta empresa no cuenta con empleados. Su domicilio fiscal reside en Chihuahua, Chih.

Proyectos Inmobiliarios Carne Mart, S.A. de C.V., es una empresa que inició operaciones en Junio de 2006 y que se dedica al arrendamiento de propiedades a partes relacionadas. La compañía no cuenta con empleados.

Instalaciones y Maquinaria Inmaq, S.A. de C.V., es una empresa adquirida en Noviembre de 2006 y cuyo objeto es la producción y venta de productos cárnicos. La compañía no cuenta con empleados.

Inmuebles Forza, S.A. de C.V., es una empresa que se constituyó en Octubre de 2006 y que se dedica al desarrollo inmobiliario. La compañía no cuenta con empleados.

Cibalis, S.A. de C.V., es una empresa que inició actividades el 20 de Marzo de 2003, y su objeto social es ser tenedora de acciones de las empresas prestadoras de servicios. Esta compañía no cuenta con empleados.

Lectus Industrial, S.A. de C.V., es una empresa de servicios que inició sus operaciones en 1996 y está dedicada a proveer de personal calificado de nivel técnico medio a las empresas del Grupo. Al 31 de Diciembre de 2007 contaba con 1,112 empleados. Su domicilio fiscal reside en Chihuahua, Chih.

Lectus, S.A. de C.V., es una empresa de servicios que inició sus operaciones en 1996 y está dedicada a proveer de personal calificado de nivel medio – alto con el perfil correspondiente para las áreas comerciales de la Compañía; al 31 de Diciembre de 2007 contaba con 5,552 empleados. Su domicilio fiscal reside en Chihuahua, Chih.

Lectus Corporativo, S.A. de C.V., es una empresa de servicios que inició sus operaciones en 1996 y está dedicada a proveer servicios de personal administrativo de nivel medio y alto, así como otros servicios de asesoría a las empresas del Grupo; al 31 de Diciembre de 2007 contaba con 349 empleados. Su domicilio fiscal reside en Chihuahua, Chih.

Lectus Comercial, S.A. de C.V., es una empresa de servicios que inició sus operaciones el 1 de Diciembre de 2003 y está dedicada a proveer de servicios de personal en general a las tiendas y oficinas de Bif®; al 31 de Diciembre de 2007 contaba con 30 empleados. Su domicilio fiscal reside en Chihuahua, Chih. Actualmente se encuentra en proceso de liquidación.

Servicios Corporativos Lerma, S.A. de C.V., es una empresa de servicios que inició sus operaciones en 2002 y está dedicada a proveer de personal calificado de nivel técnico y servicios de personal administrativo de nivel medio y alto medio para la planta productiva ubicada en La Piedad, Michoacán; al 31 de Diciembre de 2007 contaba con 308 empleados. Su domicilio fiscal reside en La Piedad, Michoacán.

Hendler, S. de R.L. de C.V., es una empresa de comisión mercantil que presta servicios de administración de nómina constituida en Septiembre de 2006. Su domicilio fiscal reside en Chihuahua, Chih. y no cuenta con empleados.

La empresa subsidiaria de GRUPO BAFAR, en donde se tiene inversión en acciones por el 51% en forma directa o indirecta es la siguiente:

Lectio, S. de R.L. de C.V., fue una empresa de servicios que inició sus operaciones en 1998, sin embargo, se cambió su objeto social a finales de 2003 limitándolo únicamente a ser tenedora de acciones. En el mes de Noviembre de 2004 cambia de régimen jurídico, pasando de ser una sociedad anónima de capital variable a una sociedad de responsabilidad limitada y su objeto social se modifica quedando de la siguiente manera: producción, industrialización y comercialización de productos agropecuarios y ser operadora de empresas agropecuarias. Esta empresa no cuenta con empleados directos, sino lo hace a través de sus subsidiarias terminando al cierre de diciembre con un total de 304 empleados (244 de planta y 60 administrativos).

A su vez esta empresa es dueña del 100% de las acciones de:

- Reproductoras del Nazas, S.P.R. de R.L.
- Pollitas Laguna, S.A. de C.V.
- Ángel Trías, S.P.R. de R.L. de C.V.
- Procesadora de Aves Ferja, S.A. de C.V.
- Productos Avícolas de Chihuahua, S.A. de C.V.

- Lectus Pecuario, S.A. de C.V.
- Lectus Servicios, S.A. de C.V.

Y del 56% de las acciones de:

- Alimentos Concentrados de Chihuahua, S.A.

L. Descripción de los Principales Activos

Planta ubicada en la Cd. de Chihuahua y Oficinas Administrativas

Las oficinas principales y la planta productiva de GRUPO BAFAR, están localizadas en la dirección correspondiente a su domicilio fiscal, con una superficie de 68,390 metros cuadrados, donde se encuentran las oficinas corporativas, planta de producción, instalaciones de la Universidad Bafar, áreas de patio para carga y descarga de tractocamiones, áreas verdes y estacionamientos; sumando un total de 38,490 metros de construcción. Estos terrenos y edificios son propiedad de la Compañía en su totalidad. La antigüedad del terreno es de 24 años y de 6 años en promedio para los edificios, en virtud de que son ampliados o reacondicionados con frecuencia. La capacidad instalada de producción de cárnicos y la capacidad de almacenaje es de 11,692 y 24,000 toneladas mensuales, respectivamente.

Planta ubicada en la Cd. de Obregón

Por parte de los activos adquiridos de GRUPO BURR, destaca la planta industrial y el centro de distribución localizados en Ciudad Obregón, Sonora. La planta se encuentra sobre un terreno de 1,600 metros cuadrados de superficie y cuenta con 3,331 metros cuadrados de área total construida con antigüedad de 16 años. En cuanto al centro de distribución cuenta con un terreno de 3,074 metros de cuadrados de superficie, sobre el cual existen 4,242 metros cuadrados de construcciones con edad de 11 años. Estos inmuebles actualmente no se encuentran en operación.

Planta ubicada en la Piedad, Michoacán

En Abril del 2002 se adquirió una planta industrial ubicada en La Piedad, Michoacán, la cual cuenta con una terreno 290,518 metros cuadrados de superficie y el área construida es de tan sólo 12,403 metros cuadrados con antigüedad de 14 años. La capacidad instalada de producción de cárnicos y la capacidad de almacenaje es de 2,248 y 900 toneladas mensuales, respectivamente.

Rastro ubicado en la Cd. de Chihuahua

A través de la adquisición de GRUPO FERNÁNDEZ a principios de Octubre del 2004, se tiene un rastro el cual cuenta con un terreno de 8,743 metros cuadrados de superficie y el área construida es de tan sólo 2,625 metros cuadrados. La capacidad instalada de producción y la capacidad de almacenaje es de 2,458 y 60 toneladas mensuales, respectivamente.

Planta de Alimentos ubicada en la Cd. de Chihuahua

La Planta de Alimentos cuenta con una capacidad para procesar 10,500 toneladas de alimento y tiene una capacidad para almacenar 11,000 toneladas mensuales para diferentes tipos de alimento para animales y está ubicada sobre un terreno de 14,623 m² con una construcción de 5,838 m².

Corrales de Engorda ubicados en la Cd. de Chihuahua

A finales de 2004 con la adquisición de GRUPO FERNÁNDEZ se amplió la capacidad de engorda de ganado de 2,500 a 5,500 cabezas, lo cual permitirá dar abastecimiento a las

necesidades del Grupo. Por otra parte, se tiene capacidad para repastar 5,000 cabezas de ganado en 3 ranchos propios y 3 rentados.

División Productos de Consumo

Actualmente se cuenta con 18 Centros de Distribución o Divisiones, los cuales cuentan en promedio con 3,000 metros cuadrados de superficie y 2,000 metros cuadrados de construcción. Cada una de estas Divisiones está equipada con oficinas administrativas, almacenes refrigerados con capacidad promedio de 250 toneladas, rampas de carga / descarga, estacionamiento y áreas verdes. Para esta División se cuenta con 6 terrenos propios y 12 inmuebles arrendados a terceros, en los cuales se han realizado mejoras a sus instalaciones para adaptarlas a las necesidades de la Compañía.

División Retail

En cuanto a las tiendas CarneMart®, el ejercicio del 2007 cerró con 81 establecimientos con una extensión promedio de 200 metros cuadrados cada establecimiento, con ventas de menudeo y medio mayoreo. Actualmente se cuenta con 15 terrenos propios y 66 arrendados a terceros y los edificios son propiedad de la Compañía.

Las tiendas Bif® sumaron 16 establecimientos al cierre del ejercicio del 2007, con un promedio de construcción y terreno en misma proporción de 160 metros cuadrados de establecimiento, las cuales han sido remodeladas bajo el nuevo concepto. Únicamente se cuenta con 2 terrenos propios y 14 arrendados a terceros y los edificios son propiedad de la Compañía.

La Compañía cuenta con una amplia cobertura de sus activos fijos, los cuales están asegurados por Chubb Compañía de Seguros y Grupo Mexicano de Seguros, bajo los siguientes riesgos:

- Daños materiales edificio
- Daños materiales contenidos
- Pérdida Consecuencial
- Responsabilidad Civil
- Rotura de cristales
- Anuncios Luminosos
- Robo de mercancías
- Dinero y Valores
- Rotura de Maquinaria
- Equipo Electrónico
- Calderas y Compresores
- Inventarios
- Mercancías en Tránsito

M. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

Actualmente no hay ningún proceso judicial, administrativo o arbitral relevante que sea distinto a aquellos de los que forman parte del curso normal del negocio, por lo que ni la Compañía ni ninguno de sus accionistas, consejeros o principales funcionarios, se encuentran sujetos a esta clase de procesos, ni existen en probabilidades de estarlo.

N. Acciones Representativas del Capital

El capital de la sociedad es variable estando constituido por un capital social mínimo fijo sin derecho a retiro de 20 millones de pesos.

El capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre de 2007 se muestra en el cuadro que a continuación se presenta, integrado por acciones ordinarias, sin expresión de valor nominal, con derecho a voto, de libre suscripción y que pueden ser adquiridas por mexicanos y por personas físicas o morales y unidades económicas extranjeras, y por empresas o entidades que estén comprendidas como Inversionista Extranjero en la Ley de Inversión Extranjera.

**ESTRUCTURA DE CAPITAL
Al 31 de Diciembre de 2007**

SERIE	NUMERO DE ACCIONES			CAPITAL SOCIAL (miles de Pesos)	
	PORCION FIJA	PORCION VARIABLE	TOTAL	FIJO	VARIABLE
B	120,000,000	186,975,084	306,975,084	20,000	30,813
TOTAL	120,000,000	186,975,084	306,975,084	20,000	30,813

Al 31 de Diciembre de 2007 GRUPO BAFAR contaba con 8'470,810 acciones recompradas en su Tesorería.

El fondo de recompra de acciones fue creado mediante acuerdo de Asamblea Extraordinaria de Accionistas en Abril de 1997 por la cantidad de 15 millones de pesos, siendo incrementado a 45 millones de pesos en Agosto de 1999 y a 120 millones de pesos en Abril de 2007.

Cabe aclarar que a la fecha de este Informe Anual, GRUPO BAFAR no ha realizado ninguna emisión de acciones o de algún otro instrumento, posteriores a la oferta pública inicial efectuada el 12 y 13 de Septiembre de 1996.

O. Dividendos

Este es el sexto año consecutivo que GRUPO BAFAR decreta dividendo. Es la primera vez que la empresa decreta dividendos en acciones, en la Asamblea celebrada el 18 de Abril de 2008 , donde estipula el pago de un dividendo a razón de 0.07 (siete centavos M.N.) por cada acción ordinaria y cuya proporción es de 1 nueva acción por cada 211.42857142857 anteriores . En el año de 2007 el dividendo fue pagado a razón de 0.12 (doce centavos) por acción. En el año 2006 el dividendo pagado fue a razón de 0.06 (seis centavos) por acción mientras que en el año 2005 y 2004 fue a razón de 0.03 (tres centavos por acción) y en el año 2003 a razón de 0.02 (dos centavos por acción).

En las Asambleas celebradas en años anteriores no se habían decretado dividendos.

III. INFORMACIÓN FINANCIERA

1) Información Financiera Seleccionada



CIFRAS FINANCIERAS RELEVANTES

	2005	%	2006	%	Variación %	2007	%	Variación %
Ventas Netas	3,679,012	100.00%	3,878,072	100.00%	5.41%	4,318,718	100.00%	11.36%
Costo de Ventas	2,492,483	67.75%	2,506,812	64.64%	0.57%	2,827,451	65.47%	12.79%
Utilidad Bruta	1,186,529	32.25%	1,371,260	35.36%	15.57%	1,491,267	34.53%	8.75%
Gastos de Venta y Administración	893,312	24.28%	1,051,366	27.11%	17.69%	1,185,569	27.45%	12.76%
Utilidad (pérdida) de Operación	293,217	7.97%	319,894	8.25%	9.10%	305,698	7.08%	-4.44%
Costo Integral de Financiamiento	10,188	0.28%	24,595	0.63%	141.41%	24,747	0.57%	0.62%
Otras Operaciones Financieras	64,511	1.75%	(17,665)	-0.46%	-127.38%	7,123	0.16%	-140.32%
ISR y PTU Neto	78,667	2.14%	(205,822)	-5.31%	-361.64%	84,014	1.95%	-140.82%
Participación en Resultados de Subsidiarias No Consolidadas	-	0.00%	-	0.00%	0.00%	-	0.00%	0.00%
Efecto Inicial por Cambios en Ppios. Contables	(270,608)	-7.36%	-	0.00%	-100.00%	-	0.00%	0.00%
Utilidad (pérdida) Neta Consolidada	410,458	11.16%	518,786	13.38%	26.39%	189,814	4.40%	-63.41%
Utilidad (pérdida) Neta Minoritaria	(4,669)	-0.13%	1,343	0.03%	-128.76%	(3,331)	-0.08%	-348.03%
Utilidad (pérdida) Neta Mayoritaria	415,127	11.28%	517,443	13.34%	24.65%	193,145	4.47%	-62.67%
Utilidad (pérdida) Neta Mayoritaria por Acción	1.33		1.67		25.94%	0.63		-62.40%
Retorno sobre Capital Invertido	23.56%		23.37%			8.35%		
Adquisición de Activo Fijo	315,537		251,070		-20.43%	280,470		11.71%
Depreciación y Amortización del Ejercicio	71,320		84,712		18.78%	87,988		3.87%
Total del Activo	2,981,234		3,220,106		8.01%	3,610,780		12.13%
Total del Pasivo	1,188,065		972,922		-18.11%	1,268,610		30.39%
Pasivo a Largo Plazo	257,718		167,181		-35.13%	182,951		9.43%
Total del Pasivo con Costo	371,757		441,794		18.84%	580,207		31.33%
Total del Capital Contable Mayoritario	1,761,644		2,214,319		25.70%	2,312,636		4.44%
Total del Capital Contable Minoritario	31,525		32,865		4.25%	29,534		-10.14%
Activo Circulante a Pasivo Circulante (veces)	1.66		1.49			1.35		
Ventas Netas a Activo Total	1.23		1.20			1.20		
Días de Cartera	29		33			36		
Rotación de Inventarios (veces)	6.69		6.94			6.94		
Valor en Libros por Acción **	5.65		7.19		27.15%	7.53		4.84%

Todas las cifras expresadas en miles de pesos del 31 de diciembre de 2007

Todas las cifras corresponden a los estados financieros realizados conforme NIF en México.

**Número de Acciones al 31 de Diciembre 2005: 311'709,686

**Número de Acciones al 31 de Diciembre 2006: 308'152,886

**Número de Acciones al 31 de Diciembre 2007: 306'975,086



Balance General	2005	%	2006	%	Variación	2007		Variación
ACTIVO TOTAL	2,981,234	100%	3,160,369	100%	6%	3,610,777	100%	14%
ACTIVO CIRCULANTE	854,567	29%	879,270	28%	3%	1,116,346	31%	27%
EFFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	43,531	1%	16,112	1%	-63%	51,444	1%	219%
CLIENTES Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	338,138	11%	408,602	13%	21%	495,337	14%	21%
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	62,632	2%	92,261	3%	47%	158,626	4%	72%
INVENTARIOS	372,264	12%	361,418	11%	-3%	407,473	11%	13%
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	38,002	1%	877	0%	-98%	3,466	0%	295%
LARGO PLAZO	-	0%	-	0%	0%	-	0%	0%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	-	0%	-	0%	0%	-	0%	0%
INVERSIONES EN ACCIONES DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	-	0%	-	0%	0%	-	0%	0%
OTRAS INVERSIONES	-	0%	-	0%	0%	-	0%	0%
INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)	1,102,263	37%	1,258,914	40%	14%	1,427,711	40%	13%
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	1,488,929	50%	1,722,899	55%	16%	1,989,343	55%	15%
DEPRECIACION ACUMULADA	386,665	13%	463,985	15%	20%	561,632	16%	21%
ACTIVO DIFERIDO (NETO)	1,017,046	34%	1,022,185	32%	1%	1,066,720	30%	4%
MARCAS	1,017,046	34%	1,021,886	32%	0%	1,066,720	30%	4%
DIFERIDO	-	0%	299	0%	0%	-	0%	-100%
OTROS ACTIVOS	7,358	0%	-	0%	-100%	-	0%	0%
PASIVO TOTAL	1,188,064	100%	913,185	100%	-23%	1,268,609	100%	39%
PASIVO CIRCULANTE	514,478	43%	569,591	62%	11%	824,906	65%	45%
PROVEEDORES	246,649	21%	199,741	22%	-19%	326,099	26%	63%
CREDITOS BANCARIOS	114,035	10%	274,635	30%	141%	397,256	31%	45%
CREDITOS BURSATILES	-	0%	-	0%	0%	-	0%	0%
IMPUESTOS POR PAGAR	28,267	2%	34,453	4%	22%	29,310	2%	-15%
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	125,527	11%	60,762	7%	-52%	72,241	6%	19%
PASIVO A LARGO PLAZO	257,717	22%	167,197	18%	-35%	182,952	14%	9%
CREDITOS BANCARIOS	257,717	22%	167,197	18%	-35%	182,952	14%	9%
CREDITOS BURSATILES	-	0%	-	0%	0%	-	0%	0%
OTROS CREDITOS	-	0%	-	0%	0%	-	0%	0%
CREDITOS DIFERIDOS	406,233	34%	166,562	18%	-59%	250,561	20%	50%
IMPUESTOS DIFERIDOS	406,233	34%	166,562	18%	-59%	250,561	20%	50%
CREDITO MERCANTIL	-	0%	-	0%	0%	-	0%	0%
OTROS PASIVOS	9,636	1%	9,835	1%	2%	10,190	1%	4%
CAPITAL CONTABLE	1,793,170	100%	2,247,184	100%	25%	2,342,168	100%	4%
PARTICIPACION MINORITARIA	31,525	2%	32,865	1%	4%	29,534	1%	-10%
CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	1,761,645	98%	2,214,319	99%	26%	2,312,634	99%	4%
CAPITAL CONTRIBUIDO	409,583	23%	412,350	18%	1%	439,584	19%	7%
CAPITAL SOCIAL PAGADO	149,451	8%	147,750	7%	-1%	147,189	6%	0%
PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	260,131	15%	264,600	12%	2%	292,395	12%	11%
APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	-	0%	-	0%	0%	-	0%	0%
CAPITAL GANADO (PERDIDO)	1,352,062	75%	1,801,969	80%	33%	1,873,050	80%	4%
RESULTADOS ACUMULADOS Y RESERVAS DE CAPITAL	1,316,609	73%	1,632,803	73%	24%	2,112,208	90%	29%
RESERVA PARA RECOMPRA DE ACCIONES	46,460	3%	98,095	4%	111%	56,500	2%	-42%
EXCESO (INSUFICIENCIA) EN LA ACTUALIZACION DE CAPITAL	(426,134)	-24%	(446,372)	-20%	5%	(488,803)	-21%	10%
	-		-			-	0%	
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	415,127	23%	517,443	23%	25%	193,145	8%	-63%

**Razones Financieras**

	2005	2006	2007
RENDIMIENTO			
RESULTADO NETO A VENTAS NETAS	11.15%	13.37%	4.40%
RESULTADO NETO A CAPITAL CONTABLE (**)	23.56%	23.36%	8.35%
RESULTADO NETO A ACTIVO TOTAL (**)	13.76%	16.41%	5.26%
DIVIDENDOS EN EFECTIVO A RESULTADO NETO DEL EJERCICIO ANTERIOR	5.12%	4.77%	7.33%
RESULTADO POR POSICION MONETARIA A RESULTADO NETO	1.49%	0.19%	-3.30%
ACTIVIDAD			
VENTAS NETAS A ACTIVO TOTAL (**)	1.23	1.22	1.20
VENTAS NETAS A ACTIVO FIJO (**)	3.33	3.08	3.02
ROTACION DE INVENTARIOS (**)	6.69	6.93	6.94
DIAS DE VENTAS POR COBRAR	29	33	36
INTERESES PAGADOS A PASIVO TOTAL CON COSTO (**)	6.17%	7.05%	4.25%
APALANCAMIENTO			
PASIVO TOTAL A ACTIVO TOTAL	39.85%	28.89%	35.13%
PASIVO TOTAL A CAPITAL CONTABLE	0.66	0.40	0.54
PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA A PASIVO TOTAL	13.96%	16.05%	15.66%
PASIVO A LARGO PLAZO A ACTIVO FIJO	23.38%	13.28%	12.81%
RESULTADO DE OPERACION A INTERESES PAGADOS	12.77	10.27	12.40
VENTAS NETAS A PASIVO TOTAL (**)	3.09	4.24	3.40
LIQUIDEZ			
ACTIVO CIRCULANTE A PASIVO CIRCULANTE	1.66	1.54	1.35
ACTIVO CIRCULANTE MENOS INVENTARIOS A PASIVO CIRCULANTE	0.93	0.90	0.86
ACTIVO CIRCULANTE A PASIVO TOTAL	0.71	0.96	0.88
ACTIVO DISPONIBLE A PASIVO CIRCULANTE	8.46%	2.82%	6.24%
ESTADO DE CAMBIOS			
FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO NETO A VENTAS NETAS	6.78%	10.30%	8.68%
FLUJO DERIVADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO A VENTAS NETAS	-1.26%	-4.49%	-2.56%
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) POR LA OPERACION A INTERESES PAGADOS	8.84	7.23	10.72
FINANCIAMIENTO AJENO A RECURSOS GENERADOS (UTIL.) POR FINANCIAMIENTO	122.38%	285.26%	160.92%
FINANCIAMIENTO PROPIO A RECURSOS GENERADOS (UTIL.) POR FINANCIAMIENTO	-22.38%	-185.26%	-60.92%
ADQ. DE INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO A RECURSOS GENER. (UTILIZ.) EN ACT. DE INV.	104.69%	90.55%	89.00%

INFORMACION ULTIMOS DOCE MESES

Los aspectos más importantes que afectan la comparabilidad de los estados financieros, son:

El 1° de Enero de 2005, la Compañía adopto las disposiciones de la norma de información financiera B-7 "Adquisición de negocios". El efecto principal en el ejercicio 2005 por la aplicación de esta norma fue la amortización del total del saldo del exceso del valor contable sobre el costo de subsidiarias y negocios adquiridos, afectando los resultados del ejercicio por \$260,804 (miles de pesos), neto del efecto del impuesto sobre la renta diferido, el cual fue registrado como un efecto acumulado al inicio del ejercicio por cambio en norma de información financiera.

2) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía.**A. Resultados de Operación**

Las ventas netas de Grupo Bafar se incrementaron en un 11.4% contra el año anterior, con lo que se llega a un total de ventas netas de \$4,319 mdp, impactadas por una mejor mezcla de productos, mayor volumen y un aumento en los precios de venta.

La utilidad bruta acumulada fue de \$1,491 mdp, lo que representa un incremento del 8.75% con respecto al ejercicio anterior. Sin embargo este crecimiento es inferior al generado en las ventas netas debido al aumento importante en los precios de las materias primas que son utilizadas en nuestro proceso productivo.

La utilidad de operación generada en 2007 se ubicó en \$306 mdp, que en términos de dólares son 28 millones, siendo igual que la alcanzada en el 2006 en términos de dólares, esto afectado principalmente por intensas campañas publicitarias y un incremento en gastos por aperturas de nuevos puntos de venta (tiendas).

El EBITDA acumulado es de \$394 mdp, en términos de dólares representa \$36 mdd igual que el año 2006, este resultado que representa la generación de efectivo de la compañía contribuye a absorber el incremento en el capital de trabajo así como la realización de proyectos de inversión por \$26 mdd, que permitirán continuar con nuestro crecimiento en los próximos años. Dentro de los principales proyectos destacamos la ampliación de las capacidades instaladas en las plantas productivas, renovación del equipo de transporte y aperturas de tiendas CarneMart® en diversos Estados de la República Mexicana.

El reto más importante es continuar con nuestro crecimiento, mismo que se logra con mantener las eficiencias alcanzadas en este año y poniendo en marcha nuevos retos para fortalecer nuestra posición competitiva.

B. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Fuentes de Liquidez

La empresa tiene como su principal fuente de liquidez interna el flujo generado por la operación, el cual es utilizado para cubrir las necesidades de capital de trabajo y para las inversiones en activos fijos; sin embargo, durante este último año el monto que se destinó a la adquisición de dichos activos fue de 280 mdp, por lo cual se tuvo la necesidad de solicitar nuevos préstamos bancarios, incrementando la deuda con costo neto de caja en \$103 mdp.

Al 31 de Diciembre de 2007 se tienen contratados los siguientes créditos (todos los importes están expresados en moneda nacional, aunque su moneda origen sea dólares):

TIPO DE CREDITO	FECHA DE VENCIMIENTO	CORTO PLAZO (M.N.)	LARGO PLAZO (M.N.)	CORTO PLAZO (DLLS)	LARGO PLAZO (DLLS)
QUIROGRAFARIO					
Scotiabank Inverlat	11/Feb/08	30,000			
Scotiabank Inverlat	14/Feb/08	20,000			
Scotiabank Inverlat	07/Mar08	90,000			
Scotiabank Inverlat	28/Feb/08	50,000			
Scotiabank Inverlat	08/Feb/08	50,000			
Scotiabank Inverlat	23/Ene/08	15,000			
Scotiabank Inverlat	22/Feb08	27,997			
BBVA Bancomer	11/Ene/08	6,600			
Cobank	31/Dic/08			6,321	
PNC Bank	31/Dic/08			3,544	
Wells Fargo	10/Ene/08			11,615	
CON GARANTIA					
BBVA Bancomer Refaccionario	30/Abr/09	15,750	5,250		
BBVA Bancomer Refaccionario	31/Mar/10	7,000	8,750		
BBVA Bancomer Refaccionario	31/Oct/10	19,889	36,463		
BBVA Bancomer Refaccionario	01/Ago/09	5,540	4,155		
BBVA Bancomer Refaccionario	31/Dic/13	18,000	90,000		
Santander Serfín Refaccionario	30/Nov/10	20,000	38,333		
TOTAL PRESTAMOS BANCARIOS		375,776	182,951	21,480	

Actualmente las líneas de crédito autorizadas son:

CORTO PLAZO:

BANCO	LINEA DE CREDITO	PLAZO
Wells Fargo	10.0 millones de dólares	180 días
Santander Serfín	55.0 millones de pesos	180 días
Scotiabank Inverlat	380.0 millones de pesos	90 días
Banamex	30.0 millones de dólares	180 días
Banamex	Derivados por 2.0 millones de dólares	1 año
Banamex	Cobertura empresarial por 5 millones de pesos	180 días
Banamex	Compra Venta de Divisas por 5 millones	180 días
BBVA Bancomer	Préstamo Quirografario por 15.0 millones de dólares	180 días
BBVA Bancomer	Cobertura empresarial por 10 millones de pesos	180 días
BBVA Bancomer	Tarjeta de crédito empresarial por 3 millones de pesos	180 días
BBVA Bancomer	Crédito a proveedores por 20.0 millones de pesos	36 meses

LARGO PLAZO:

BANCO	LINEA DE CREDITO	PLAZO
BBVA Bancomer	400.0 millones de pesos	Hasta 7 años para maquinaria y equipo, Hasta 10 años para Inmuebles
Santander Serfín	100.0 millones de pesos	Hasta 5 años
Mercantil Commercebank	10 millones de dólares	Hasta 3 años

A la fecha, GRUPO BAFAR se encuentra al corriente en el pago de capital e intereses de los préstamos que tiene contratados.

Nivel de Endeudamiento

Nuestro nivel de endeudamiento al cierre de diciembre del 2007 fue de 580 millones de pesos.

A continuación se presenta un cuadro en donde se analiza el nivel de endeudamiento en los últimos tres años:

**Miles de Pesos
Al 31 de Diciembre de 2007**

AÑO	PASIVO CON COSTO	CAPITAL CONTABLE	RELACION
2005	371,752	1,793,170	0.21
2006	441,794	2,247,184	0.20
2007	580,207	2,342,170	0.25

Como se aprecia, el nivel de endeudamiento se incrementó en 0.05, debido a que en el año 2007 la empresa invirtió 280 millones de pesos en activos fijos, recursos que fueron utilizados para la adquisición de maquinaria y equipo para la Planta de La Piedad y actualización del equipo de transporte, ambas inversiones permitirán el crecimiento en la capacidad instalada y mejora de la red de distribución. También se invirtió en oficinas de diferentes ciudades de México en la División de Productos de Consumo, en la construcción o adecuación de las tiendas CarneMart®, para expandir nuestra presencia en la República Mexicana. A pesar de los montos de inversión tan agresivos que tiene la Compañía, el nivel de apalancamiento y la cobertura de intereses se mantienen en niveles razonables, situándose en 0.54 y 17.17 veces, respectivamente; lo cual nos permite contar con salud financiera para continuar con los planes de crecimiento tal como lo ha venido haciendo en años anteriores.

Políticas de Tesorería

Las políticas de tesorería en el manejo de los flujos ha sido invertir los sobrantes de tesorería en inversiones en pesos, en papel bancario o gubernamental a la vista en las mejores condiciones que el mercado ofrece.

Políticas de Investigación y Desarrollo de Productos

Dentro de nuestra estructura de mercadotecnia, la Investigación y Desarrollo desempeña una importante labor, materializando en nuevos productos la información que constantemente se obtiene acerca de las dinámicas tendencias de mercado. De esta manera se logra la creación de novedosos productos que responden a los gustos y preferencias de los consumidores, enriqueciendo así nuestro portafolio de marcas y nuestro posicionamiento en todos los segmentos y nichos de mercado.

La labor del área de Investigación y Desarrollo es permanente y es realizada por expertos que diseñan cada producto tomando en cuenta diversos factores: empaque, valor nutricional, conveniencia, portabilidad, funcionalidad, sabor, entre otros.

El sistema que se utiliza es conocido como “Proyecto 360 grados” el cual consiste en:

- Investigación de mercados mundiales.
- Búsqueda de maquilas o fabricación propia.
- Mercadotecnia y publicidad.
- Lanzamiento del producto.
- Tendencias del consumidor.
- Análisis de competencia y mercado.
- Diseño del producto.

Créditos o Adeudos Fiscales

La Compañía se encuentra al corriente en el pago de sus obligaciones fiscales.

C. Control Interno

La empresa cuenta con un sistema integral de registro contable (ERP) que cubre la totalidad de las operaciones (ventas, costo, compras, gastos, inversiones en activo fijo, bancos, cuentas por cobrar, inventarios y proveedores, etc.); dicho sistema cuenta con un esquema de seguridad que restringe el registro de partidas contables que no están dentro del mismo sistema, dichas operaciones están apegadas a los lineamientos y criterios establecidos por la administración de la empresa y de acuerdo a las normas de información financiera mexicanas. Asimismo el nuevo sistema que está por implementarse para finales de 2008 traerá una mayor eficiencia en la operación y la administración de la compañía.

D. Estimaciones Contables Críticas

La empresa aplica políticas y estimaciones contables convencionales siendo poco aplicable utilizar estimaciones contables no ortodoxas.

IV. ADMINISTRACIÓN

1) Estatutos Sociales y Otros Convenios

ESTATUTOS SOCIALES

a) Consejo de Administración

La administración de las operaciones de la Compañía está encomendada a su Consejo de Administración y a un Director General. Los estatutos sociales de GRUPO BAFAR, S.A.B. de C.V. establecen que el Consejo de Administración estará integrado por lo menos con siete consejeros propietarios y un máximo de veinte que son nombrados por la Asamblea Ordinaria de Accionistas y de los cuales cuando menos el 25% deberán ser independientes. La Asamblea podría designar suplentes hasta por un número igual que el de los propietarios.

El consejo de administración de la Sociedad está investido de las siguientes facultades:

- En el orden administrativo, las facultades necesarias para llevar a cabo todas las operaciones, actos y contratos relacionados con el objeto de la sociedad, e inclusive la de contratar préstamos y avalar operaciones financieras propias o de terceros.
- Ejercitar actos de dominio, de los bienes muebles e inmuebles de la sociedad.
- Representación jurídica ante toda clase de autoridades y en toda clase de negocios para pleitos y cobranzas.
- Representar a la sociedad en actos de materia laboral.
- De manera indelegable aprobar las operaciones que se aparten del giro ordinario de negocios que pretendan celebrarse entre la sociedad y sus socios, administradores o con vínculos patrimoniales o parentesco por consanguinidad o afinidad hasta segundo grado, cónyuge, concubino; la compra o venta del 10% o más del activo u otorgar o constituir garantía por un monto igual o mayor al 30% del activo.
- Podrá otorgar, emitir, girar, librar, endosar, suscribir o avalar títulos de crédito con cualesquiera de los caracteres que la Ley establece en nombre de la sociedad.
- Ejecutar todos los acuerdos de las Asambleas Generales de Accionistas.
- Nombrar al Director General, a los Directores Relevantes, al Gerente General y a los Gerentes y Subgerentes, así como a los Apoderados Generales y a los especiales . También podrá revocar los nombramientos y poderes otorgados por la sociedad en cualquier tiempo.
- Nombrar a los miembros de los Comités de Prácticas Societarias y de Auditoría respectivamente.
- Actuar en el desahogo de sus atribuciones y deberes por medio de Delegados nombrados entre sus miembros, y en su defecto por el Presidente.
- Resolver acerca de la adquisición temporal de acciones de la sociedad con cargo a la "Reserva de compra de acciones".
- Resolver acerca de la posterior recolocación entre el público inversionista entre dichas acciones de la Sociedad.
- Determinar el monto que se deberá aplicar a la Reserva para Compra de acciones proveniente de utilidades netas incluyendo las Retenidas.

El Consejo de Administración podrá reunirse por lo menos cuatro veces al año y ser convocados por su Presidente, el Presidente del Comité de Auditoría, el Presidente del Comité de Prácticas Societarias o al menos el veinticinco por ciento de los consejeros.

La Dirección de la sociedad se confía a un Director General, Directores Relevantes, Gerentes y Subgerentes los cuales durarán en su puesto por tiempo indefinido y serán nombrados por el Consejo de Administración o por su Presidente o por el Director General, en su caso.

b) Accionistas

Los tenedores de las acciones Serie "B" tendrán acciones ordinarias, mientras que los tenedores de la serie "L" tendrán acciones de voto restringido, según se establezca, sin expresión de valor nominal en títulos que amparen una o varias acciones que puedan formar series o subseries, mismas que se pueden otorgar a los tenedores. Los accionistas tienen derecho a retirar total o parcialmente sus aportaciones, sin embargo, no podrá ejercitarse el derecho de retiro cuando tenga como consecuencia reducir a menos del mínimo el capital social establecido.

Las acciones de la sociedad estarán integradas por:

La Serie "B" estará integrada por acciones ordinarias que representen cuando menos el 75% del total del capital social y que en todo momento representarán a su vez el 100% del total de las acciones ordinarias. Son de libre suscripción.

La Serie "L" estará integrada por acciones de voto restringido y con la limitante de otros derechos corporativos. En ningún momento representarán más del 25% del capital social y serán de libre suscripción y se emitirán previa autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores en los términos de la Ley del Mercado de Valores.

Todas las acciones tendrán los mismos derechos y obligaciones dentro de sus respectivas series.

Dichas acciones podrán ser adquiridas por mexicanos, personas físicas o morales extranjeras, empresas o entidades que estén comprendidas como Inversionista Extranjero en la Ley de Inversión Extranjera.

c) Asambleas de Accionistas

Las Asambleas Generales de Accionistas se llevarán a cabo por lo menos una vez al año dentro de los cuatro meses siguientes a la clausura del ejercicio social.

Las convocatorias para llevar a cabo las asambleas se harán por medio del Periódico Oficial del Estado o en uno de los diarios de mayor circulación en la ciudad de Chihuahua, con una anterioridad no menor de quince días naturales a la fecha de celebración de la Asamblea.

La Asamblea General de Accionistas tendrá facultad indelegable y exclusiva para nombrar a quienes presidirán los Comités de Auditoría y Prácticas Societarias, respectivamente, los cuales deberán estar integrados por consejeros independientes.

d) Ejercicios Sociales

Los ejercicios sociales durarán doce meses, los cuales se computarán conforme a las fechas que establezca la Asamblea Ordinaria de Accionistas, al terminar dicho ejercicio se elaborarán los informes anuales de conformidad con la Ley del Mercado de Valores y se someterán a la aprobación del Consejo de Administración o de la Asamblea General de Accionistas según corresponda.

Ahora bien, en relación a las limitaciones de la administración y accionistas, no existen cláusulas estatutarias que limiten o restrinjan a la administración o a los accionistas.

ORGANOS DE ADMINISTRACIÓN INTERMEDIOS

Actualmente, el Comité de Auditoría se constituye como un órgano de administración intermedio; cuyos integrantes, relación con la empresa y bases operativas serán detalladas en el inciso b) numeral 4) sub inciso c) con el rubro “Administradores y Accionistas” de éste documento.

De la misma manera, el Comité de Prácticas Societarias se constituye como órgano de administración intermedio, cuyo funcionamiento se detalla en el rubro “Administradores y Accionistas” del presente documento.

2) Administradores y Accionistas

En fecha 18 de abril del presente año se llevó a cabo la Reunión de los accionistas con el objeto de celebrar una Asamblea General Ordinaria de Accionistas para lo cual fueron previamente convocados en los términos de la ley y de los estatutos sociales según publicaciones efectuadas el día 2 de abril del 2008.

El Consejo de Administración para el ejercicio correspondiente al año 2008 o hasta en tanto no sean designados y tomen posesión aquellos que los sustituyan está integrado de la siguiente manera:

CONSEJEROS DESIGNADOS POR LA ASAMBLEA ORDINARIA

PRESIDENTE	OSCAR EUGENIO BAEZA FARES	
VICEPRESIDENTE	GUILLERMO ENRIQUE BAEZA FARES	
SECRETARIO	RAUL DE LA PAZ GARZA	
CONSEJEROS	EUGENIO BAEZA MONTES	Propietario
	JORGE ALBERTO BAEZA FARES	Propietario
	WALTER ELDO BURR BAREÑO	Propietario
	WALTER ELDO BURR VALENZUELA	Propietario
	ANTONIO CAMBEROS REVILLA	Independiente
	OSCAR SEPULVEDA MARQUEZ	Independiente
	JAVIER LEONARDO WEBB MORENO	Independiente
	OSCAR FRANCISCO CAZARES ELIAS	Independiente
	CARLOS ANTONIO CARVAJAL LECHUGA	Independiente
	SALVADOR ALVAREZ VALDES	Independiente
	HERMINIO PADRUNO SANTOS	Independiente

El nombramiento del Secretario se realiza en su carácter de miembro del Consejo de Administración y como órgano independiente de acuerdo a la nueva Ley del Mercado de Valores.

Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría está constituido por 3 consejeros independientes: Oscar Sepúlveda Márquez, Antonio Camberos Revilla y Javier Leonardo Webb Moreno, respectivamente, y tiene como encomienda principal apoyar al Consejo de Administración del Grupo en la evaluación de la calidad e integridad de la contabilidad y los procesos de negocio, asimismo, identificar el nivel de cumplimiento de la estrategia, políticas establecidas y marco legal operativo, así como su consistencia con los objetivos de negocios definidos por los propios accionistas.

A fin de cumplir con su objetivo, el Comité de Auditoría informó sobre las actividades realizadas en el año 2007:

- a) Se revisó la problemática en las devoluciones del Impuesto al Valor Agregado y el impacto que tienen en los estados financieros; concluyendo que hoy en día es una situación generalizada entre el sector empresarial originada por movimientos internos en el Servicio de Administración Tributaria, fuera del control de las empresas; sin embargo se sugiere continuar atacando el problema de manera puntual y mantenerlo bajo control.
- b) En seguimiento al control del pasivo originado por contingencias laborales, se sugirió que la sociedad realice una revisión mensual por número de demandas laborales y la creación de una política de demandas máximas permitidas por mes.
- c) Respecto a la clasificación de los activos fijos, fue revisada la lista de los activos actuales sugiriéndose la clasificación en tres partes: 1) Activos en desuso, 2) Activos por realizar y 3) Activos registrados no localizados pendientes de dar de baja. Esta clasificación debe aparecer por separado en el balance mensual para darle un puntual seguimiento.
- d) Fue revisada y analizada la estructura corporativa de Grupo Bafar y la cantidad de empresas que actualmente lo conforman. Como resultado se sugiere una reorganización basado en la siguiente estructura: 1) Empresa holding. 2) Empresa titular de propiedad industrial. 3) Empresa operativa. 4) Empresa comercializadora. 5) Empresas de servicios, en las cuales se deberá distinguir entre el personal sindicalizado del que no lo es y se sugiere buscar esquemas alternativos para estas empresas. En la misma testitura, se sugiere realizar un estudio de las empresas dedicadas al ramo inmobiliario definiendo el objetivo de su constitución, cuáles deben continuar funcionando y cuáles deben fusionarse previa determinación de los costos. Así mismo, fue revisada la estructura de las empresas de la División Pecuaria, concluyendo que es conveniente dejar solamente la operación en dos empresas: una incubadora y una operadora.
- e) Evaluamos el desempeño de la persona moral responsable de la auditoría externa de la sociedad, quien es responsable de expresar una opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros de la sociedad y la conformidad de estos con las Normas de Información Financiera Mexicanas y consideramos que los socios de la Firma de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (miembros de Deloitte Touche Tohmatsu) cumplen con los requisitos necesarios de calidad profesional e independencia requerida, por lo que se aprueba su desempeño durante el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2007.
- f) Hemos sido informados sobre las políticas contables aprobadas durante el ejercicio 2007, sin que hubiera modificaciones que tuvieran un efecto sobre las cifras de los Estados Financieros.
- g) Durante el ejercicio de 2007, se efectuaron diversas reuniones para revisar los Estados Financieros de la sociedad, verificando el cumplimiento normativo con resultados satisfactorios.
- h) En el año 2007 no se presentaron observaciones respecto a la contabilidad, controles internos, temas relacionados con la auditoría interna o externa o actividades irregulares en la administración de Grupo Bafar o cualquiera de las empresas que lo conforman; por lo que no existen observaciones ni medidas adoptadas al respecto.
- i) Se le dio seguimiento a los acuerdos tomados en la Asamblea de Accionistas y en las Sesiones de Consejo de Administración; los cuales fueron revisados y calificados en su grado de avance en cada reunión celebrada durante el año.

Comité de Prácticas Societarias

El Comité de Prácticas Societarias está constituido por 3 consejeros independientes: Sr. Salvador Álvarez Valdés, Carlos Antonio Carvajal Lechuga y Herminio Padrino Santos y tiene como encomienda principal apoyar al Consejo de Administración del Grupo en dar su opinión en los asuntos que les correspondan, apoyo en la elaboración de informes, realizar

observaciones sobre el desempeño de los Directores Relevantes, evaluar las operaciones con partes relacionadas y la revisión de los paquetes de emolumentos entregados al Director General y Directivos Relevantes, respectivamente.

A fin de cumplir con su objetivo, el Comité de Prácticas Societarias informó sobre las actividades realizadas en el año 2007:

- 1) Respecto a las actividades realizadas durante el año 2007, en relación a la calificación del desempeño de directivos relevantes, solicitamos un informe de objetivos y metas por cada uno de ellos. De lo anterior se desprende que no existen observaciones en cuanto al desempeño de los directivos relevantes, aprobando este Comité su actuación.
- 2) Se recibió información sobre las remuneraciones y planes de incentivos y bonos del director general y directivos relevantes, encontrándose que las remuneraciones están dentro de los rangos establecidos en el mercado y no existe una política general de otorgamiento incentivos y bonos para estos funcionarios.
- 3) En el mismo orden de ideas, durante el año por el que se informa la sociedad no realizó operaciones con partes relacionadas, según se definen en la Ley del Mercado de Valores.
- 4) En relación a la organización del Comité, se ha elaborado un reglamento para organizar su funcionamiento dentro de las facultades que le concede la legislación bursátil.
- 5) Así mismo, se informa que durante el año 2007 el Consejo de Administración no otorgó dispensas para que un Consejero, Directivo Relevante o persona con poder de mando según se definen en la Ley del Mercado de Valores, aprovechara oportunidades de negocio para sí o a favor de terceros, que correspondan a la Sociedad o a las personas morales que ésta controle o en las que tenga influencia significativa; ya que esta situación no aconteció en el periodo al que se refiere este informe.

Información Adicional de los Consejeros de la Compañía:

Lic. Oscar Eugenio Baeza Fares

Presidente del Consejo de Administración y Director General de GRUPO BAFAR. Es Socio Fundador y está al frente de la empresa desde su inicio en el año de 1983. El Lic. Baeza tiene 47 años y es Licenciado en Administración de Empresas graduado de la Universidad de Las Cruces, Nuevo México y cuenta con un Postgrado por parte de Harvard Business School.

Actualmente, es Vicepresidente del Consejo Mexicano de la Carne y de CANACINTRA Delegación Chihuahua, Vicepresidente de la Asociación Nacional de Empacadores TIF, Vicepresidente del Consejo Nacional Agropecuario, Consejero de "Food Group" y del Consejo Mexicano de la Industria de Productos de Consumo, denominado "Conmexico" así como Consejero del Consejo Coordinador Empresarial.

Además, es Presidente del Consejo Consultivo de Nacional Financiera del Estado de Chihuahua, es Consejero Consultivo Regional de Bancomer y Banamex y Consejero del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey.

C.P. Guillermo Enrique Baeza Fares

Vicepresidente del Consejo de Administración y Director del Área de Productos de Consumo y Lácteos de GRUPO BAFAR. Tiene 45 años, es graduado como Contador Público del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (Campus Monterrey) y cuenta con un Postgrado por parte de Harvard Business School. Durante más de 13 años ha ocupado varios puestos dentro de la Compañía.

Lic. Raúl De la Paz Garza

Secretario del Consejo de Administración, Director Jurídico de GRUPO BAFAR, Socio Director del Despacho de Abogados De la Paz Asesores. Tiene 55 años y es egresado de la Licenciatura en Derecho por la Universidad Nacional Autónoma de México, cuenta con la especialidad en Derecho Fiscal por parte del Indetec y es Diplomado en Comercio Exterior por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey Campus Chihuahua. Ha sido Presidente de la Academia de Estudios Fiscales de Chihuahua y funge como asesor de CANACINTRA.

Sr. Eugenio Baeza Montes

Consejero Propietario del Consejo de Administración, así como ganadero propietario de varios predios en el Estado de Chihuahua. Tiene 71 años y es Técnico Ganadero egresado del San Angelo College en el Estado de Texas, USA. Durante más de 47 años se ha dedicado a la crianza y engorda de ganado bovino y ha formado parte en varias ocasiones de los Consejos de Administración de Banca Serfin, la Unión Ganadera Regional de Chihuahua, de la Asociación Brangus, así como de diversas empresas.

Lic. Jorge Alberto Baeza Fares

Consejero Propietario del Consejo de Administración y Director del Área de Retail en GRUPO BAFAR. Tiene 39 años y es egresado de la Universidad de Las Cruces, Nuevo México; además cuenta con un Postgrado por parte de Harvard Business School.

Sr. Walter Eldo Burr Bareño

Consejero Propietario del Consejo de Administración de GRUPO BAFAR. Tiene 67 años y fue Presidente del Consejo de Administración y Director General de GRUPO BURR durante más de 20 años.

Lic. Walter Burr Valenzuela

Consejero Propietario del Consejo de Administración y Director Comercial del Área de Productos de Consumo de GRUPO BAFAR. Tiene 37 años y es Licenciado en Mercadotecnia egresado del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (Campus Monterrey). Tiene estudios de Postgrado de Calidad Total en la Universidad La Salle y cuenta con una Maestría como Psicoterapeuta Gestalt. Trabajó durante 6 años en diferentes puestos dentro de GRUPO BURR.

Sr. Oscar Sepúlveda Márquez

Consejero Independiente del Consejo de Administración. Director y Presidente del Consejo de Administración de las empresas Auto Transportes del Real S.A. de C.V. y de Puertas Tarahumara, S.A. de C.V. Tiene 66 años y durante más de 37 años ha estado al frente de sus empresas, es miembro de varios Consejos de Administración y fue Presidente de CANACINTRA (Delegación Chihuahua).

Lic. Javier Leonardo Webb Moreno

Consejero Independiente del Consejo de Administración. Propietario y administrador de negocios de ganadería, bienes raíces, entre otros. Tiene 49 años, es Lic. en Administración de Empresas Agropecuarias, estudió en Las Cruces, Nuevo México, graduado en 1980. Cuenta con una experiencia de más de 21 años en el sector agropecuario y agroindustrial. Trabajó en el Grupo Webb, empresa empacadora ubicado en la ciudad de Monterrey, N.L. y en la engorda de ganado en la ciudad de Torreón.

Actualmente es Tesorero de la Asociación Ganadera Local de Chihuahua y fue Consejero de Engordas en Dodge City Kansas. Ha tomado cursos de actualizaciones financieras en el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, así como en el IPADE de Alta Dirección de Empresas. Ha desarrollado sus propios negocios de repasto, engorda y exportación básicamente de ganado bovino.

Ing. Oscar F. Cázares Elías

Consejero Independiente del Consejo de Administración. Tiene 49 años de edad, estudió la carrera de Ingeniero Industrial y realizó estudios de Maestría en Dirección de Empresas en el IPADE. Desde 1999 fue designado Presidente y Director General de PepsiCo de México,

S.A. y Pepsi-Cola Mexicana, S.A. Actualmente participa como miembro en Consejos de Administración de compañías tanto en México como en el extranjero así como del Board of Directors de AMCHAM (American Chamber of Commerce) y se desempeña como miembro activo de diferentes patronatos enfocado a causas sociales.

Ing. Herminio Padruno Santos

Consejero Independiente del Consejo de Administración. Estudió la carrera de Ingeniero Industrial en la Universidad Iberoamericana. Tiene experiencia laboral de 25 años en el medio financiero. Actualmente se desempeña como consultor financiero independiente. Hasta el año 2002 fue socio de Capital Access, banqueros de inversión. Previamente colaboró como Director en GBM Grupo Bursátil Mexicano, Casa de Bolsa, asimismo, ha desempeñado cargos ejecutivos en las áreas de promoción y operación de empresas, tales como: Casa de Bolsa Banamex y Multivalores Casa de Bolsa, de la cual fue Socio y Director General.

Arq. Carlos Antonio Carvajal Lechuga

Consejero Independiente del Consejo de Administración. Estudió la carrera de Arquitectura en el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (Campus Monterrey) y acaba de terminar un curso en el IPADE de Alta Administración de Empresas. Tiene una amplia experiencia laboral la cual inició desde 1974. Actualmente es Director General y Administrador Único de Crocsa Corporativo, S.A. de C.V.; teniendo a su cargo grandes proyectos como: hoteles, gimnasios, hospitales, maquiladoras, autoservicios, etc.

Sr. Salvador Álvarez Valdés

Consejero Independiente del Consejo de Administración. Es de nacionalidad española, tiene actualmente 42 años, es Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad Complutense de Madrid, IPADE – AD2. Radica en México desde hace más de 12 años. Ha sido Presidente y Director General de Conagra Foods México (Grupo compuesto por Productos de Monte, Act II Verde Valle, Sigma Alimentos, Pam, Healthy Choice, etc.). Actualmente es miembro del Consejo de Administración de Corporativo Corvi y Director General de Organización Sahuayo, S.A. de C.V. desde hace 3 años.

Cuenta con amplia experiencia como líder de negocios en países como Estados Unidos, Puerto Rico, Panamá, España y Rusia.

Principales Ejecutivos de la Empresa:

Ing. Ricardo Anchondo Meza

Director de Proyectos y Logística

Ingeniero Industrial en Producción egresado del Instituto Tecnológico de Chihuahua. Actualmente tiene 43 años, y cuenta con experiencia laboral por más de 21 años en mantenimiento de equipo, diseño e implementación de procesos de cadena de suministro, elaboración y ejecución de proyectos de plantas industriales, balanceo de líneas de producción, entre otros. Ha colaborado para GRUPO BAFAR por más de 12 años, ocupando puestos de Gerente Nacional de Ingeniería y Proyectos, Gerente Nacional de Productividad y a partir del año 2003 ocupa el puesto de Director de Proyectos y Logística. Anteriormente, trabajó en Carnes Norteñas, Papelera de Chihuahua y Productos Magnéticos de Chihuahua.

Ing. Guadalupe Cárdenas Félix

Director de Calidad

Tiene 39 años y es Ingeniero Bioquímico con especialidad en alimentos, egresada del Instituto Tecnológico de Los Mochis. Tiene 17 años de experiencia profesional en el área de calidad desempeñando funciones relacionadas en la industria privada de giro alimenticio, siendo los puestos y lugares de trabajo los siguientes: Gerente Nacional de Calidad en GRUPO BAFAR, Gerente de Calidad en Nestlé S.A. de C.V., en Planta de Productos Cárnicos, Superintendente de Calidad en Nestlé S.A. de C.V., en Planta de Lácteos, Especialista de Calidad en Nestlé S.A. de C.V. en Planta de Lácteos.

C.P. Luis Manuel García Saldívar

Director de Finanzas

Tiene 56 años y es Contador Público con maestría en Administración, egresado del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (Campus Monterrey) e IPADE. Cuenta con más de 30 años de experiencia en el ramo alimenticio, desempeñando funciones de dirección en el sector privado y como asesor independiente, en áreas de administración, contables y financieras. En el año de 2007, se incorpora a Grupo Bafar.

L.C. Sergio Garduño Herrera

Director de Auditoría Interna.

Tiene 48 años de edad y es Licenciado en Contaduría, egresado de la Universidad Nacional Autónoma de México. Tiene 22 años de experiencia profesional ocupando diferentes puestos tanto en la iniciativa privada como pública, siendo los puestos y lugares de trabajo los siguientes: Gerente Administrativo de Pondercel, S.A., de C.V., Director de Auditoría Fiscal del Gobierno del Estado de Chihuahua, Contralor de Autocamiones de Chihuahua, S.A. de C.V., Contralor de Puertas Tarahumaras, S.A. de C.V., Supervisor del despacho Galaz, Gómez, Morfin asociado con Deloitte & Touche.

Cabe aclarar que de los directivos que se mencionaron con anterioridad, cuentan con tenencia accionaria los siguientes:

- a) Oscar Eugenio Baeza Fares – Director General
- b) Guillermo Enrique Baeza Fares.- Director del Área de Productos de Consumo
- c) Jorge Alberto Baeza Fares.- Director del Área de Retail
- d) Eugenio Baeza Montes – Director del Área de Ganadería.
- e) Walter Burr Valenzuela - Director Comercial del Área de Productos de Consumo
- f) Ricardo Anchondo Meza– Director de Proyectos y Logística
- g) Guadalupe Cárdenas Félix – Director de Calidad

En lo que se refiere a las compensaciones y prestaciones que en conjunto reciben de la emisora el consejo de administración y sus principales funcionarios, se informa lo siguiente:

* En cuanto al Consejo de Administración, anualmente la Asamblea General Ordinaria de Accionistas determina los emolumentos de cada uno de ellos.

* En relación a los principales funcionarios devengan una remuneración de acuerdo a sus puestos, esas remuneraciones son las cotizadas actualmente en el mercado empresarial tales como: sueldo y gratificaciones de Navidad. La cantidad devengada por dichos conceptos representa aproximadamente \$1'442,049 mensuales, adicional a lo anterior, cuentan con diversas prestaciones como: automóvil, seguro de vida y seguro de gastos médicos mayores.

Por otra parte, cabe mencionar que los inversionistas que ostentan más del 5% de acciones de la emisora con derecho a voto son:

- a) Fideicomiso BBVA Bancomer
- b) GBM Grupo Bursátil Mexicano en representación de diversos accionistas.

Los doce principales accionistas del Grupo se integran por:

- a) Fideicomiso BBVA Bancomer
- b) GBM Grupo Bursátil Mexicano
- c) BBVA Bancomer, S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero BBVA Bancomer
- d) Banco Nacional de México, Institución de Banca Múltiple
- e) Banamex (Banca)
- f) IXE Casa de Bolsa
- g) Vector, Casa de Bolsa
- h) Banorte, Casa de Bolsa
- i) Actinver, Casa de Bolsa
- j) Interacciones, Casa de Bolsa

- k) Banco Santander, Institución de Banca Múltiple
- l) Valué, Casa de Bolsa

Y el control de la emisora se encuentra básicamente sustentado por tres de los accionistas:

- a) Fideicomiso BBVA Bancomer
- b) GBM Grupo Bursátil Mexicano en representación de diversos accionistas.
- c) BBVA Bancomer en representación de diversos accionistas.

3) Auditores

Los auditores externos de la empresa Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., nos han dictaminado en los últimos quince años. A partir del año 2004, la ratificación de contratación de los servicios de los auditores externos la emite el Consejo de Administración, una vez propuesta su contratación por el Comité de Auditoría que es el órgano intermedio que realiza la evaluación de los servicios; y en cada uno de los estados financieros auditados se ha emitido una opinión sin salvedades.

En el año del 2007, por el trabajo de auditoría a los estados financieros se pagaron \$1,842 Mil pesos, por la auditoría del IMSS se pagaron \$437 Mil pesos y por la revisión de diversos cálculos y trámites fiscales se pagaron de honorarios \$30 Mil pesos.

4) Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses

A continuación se describen las transacciones o créditos relevantes que se han llevado en los últimos tres ejercicios, entre la Compañía y sus partes relacionadas:

1.-

Concepto	2007	2006	2005
Pago de servicios por movimientos de mercancía		5,434	10,652
Pago de servicios ejecutivos	12,965	22,602	9,854
Pago de servicios de transporte		10,743	10,055
Pagos Anticipados	2,333	1,843	38,003

2.- Personas que por su tenencia accionaria puedan ejercer influencia significativa sobre la Compañía: Lic. Oscar Eugenio Baeza Fares y C.P. Guillermo Enrique Baeza Fares.

3.- Administradores clave: Ninguno.

4.- Otras empresas en las que participen las personas descritas en los numerales 2 y 3: Ninguno

V. MERCADO ACCIONARIO

1) Estructura Accionaria

GRUPO BAFAR, tiene suscritas 315'445,896 acciones Serie "B", ordinarias, nominativas sin expresión de valor nominal, que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores con clave de pizarra BAFAR; sin que a la fecha se tengan otros títulos registrados bajo ningún otro instrumento ó que coticen en mercados distintos al de la Bolsa Mexicana de Valores.

Al 31 de diciembre del 2007 se tenían 8'470,810 acciones compradas en tesorería. El promedio ponderado de las acciones en circulación en el 2007, fue de 307'471,152.

2) Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores

A continuación se presenta un cuadro informativo sobre el comportamiento de la acción "BAFAR B" en el mercado de la Bolsa Mexicana de Valores. Se muestra el precio máximo, precio mínimo y volumen operado al cierre de los últimos 5 años, en cada trimestre por los últimos 2 años y mensual por los últimos 5 meses:

CLAVE	SERIE	FECHA	MAXIMO	MINIMO	PRECIO CIERRE	MENSUAL	TRIMESTRAL	ANUAL
						TOTAL VOLUMEN	TOTAL VOLUMEN	TOTAL VOLUMEN
BAFAR	B	31/12/2000	2.83	2.48	2.67			3,884,000
BAFAR	B	31/12/2001	2.67	2.05	2.42			486,000
BAFAR	B	31/12/2002	3.40	2.33	3.33			2,983,000
BAFAR	B	31/12/2003	4.17	3.33	4.08			2,170,000
BAFAR	B	31/12/2004	5.88	4.07	5.87			4,287,150
BAFAR	B	31/03/2005	5.87	5.17	5.17		612,700	
BAFAR	B	30/06/2005	5.17	4.67	5.10		66,800	
BAFAR	B	30/09/2005	5.50	5.00	5.40		2,538,100	
BAFAR	B	31/12/2005	6.00	5.25	6.00		1,997,900	5,215,500
BAFAR	B	31/03/2006	6.40	5.60	6.30		4,270,590	
BAFAR	B	30/06/2006	6.40	6.10	6.20		5,825,400	
BAFAR	B	30/09/2006	6.70	6.10	6.70		359,600	
BAFAR	B	31/12/2006	9.00	6.70	9.00		13,873,100	24,328,690
BAFAR	B	31/03/2007	12.00	9.00	12.00		1,191,300	
BAFAR	B	30/06/2007	14.54	11.80	14.54		4,352,000	
BAFAR	B	30/09/2007	14.55	13.60	14.30		4,348,100	
BAFAR	B	31/12/2007	14.50	14.20	14.40		7,246,400	17,137,800
BAFAR	B	31/01/2008	14.40	14.35	14.40		136,600	
BAFAR	B	29/02/2008	14.40	13.90	14.40		267,500	
BAFAR	B	31/03/2008	14.75	14.20	14.75		2,737,300	
BAFAR	B	30/04/2008	14.80	14.75	14.80		4,083,100	7,224,500

VI. ANEXOS

1) Estados Financieros Dictaminados

**Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. y
Subsidiarias**

Estados financieros consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2007 y 2006, y Dictamen de los auditores independientes del 31 de enero de 2008

Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Dictamen de los auditores independientes y estados financieros consolidados 2007 y 2006

Contenido	Página
Dictamen de los auditores independientes	1
Balances generales consolidados	2
Estados de resultados consolidados	3
Estados de variaciones en el capital contable consolidados	4
Estados de cambios en la situación financiera consolidados	5
Notas a los estados financieros consolidados	6

Dictamen de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Grupo Bafar, S. A. B. de C. V.

Hemos examinado los balances generales consolidados de Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las normas de información financiera mexicanas. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera, por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.

Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu



C. P. C. Fernando Enrique Trujillo Borunda

31 de enero de 2008

Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007)

Activo	2007	2006
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 51,443	\$ 16,112
Cuentas por cobrar – Neto	653,964	561,705
Inventarios – Neto	407,473	361,388
Pagos anticipados	<u>3,468</u>	<u>877</u>
Total del activo circulante	1,116,348	940,082
Inmuebles, maquinaria y equipo – Neto	1,427,711	1,258,804
Otros activos, principalmente derechos de uso de marcas – Neto	<u>1,066,721</u>	<u>1,021,220</u>
Total	<u>\$ 3,610,780</u>	<u>\$ 3,220,106</u>
Pasivo y capital contable		
Pasivo circulante:		
Préstamos de instituciones financieras	\$ 311,077	\$ 191,792
Porción circulante del pasivo a largo plazo	86,179	82,821
Cuentas por pagar a proveedores	326,099	199,724
Impuestos y gastos acumulados	<u>101,552</u>	<u>155,021</u>
Total del pasivo circulante	824,907	629,358
Pasivo a largo plazo	182,951	167,181
Obligaciones laborales al retiro	10,190	9,835
Impuesto sobre la renta diferido	<u>250,562</u>	<u>166,548</u>
Total del pasivo	<u>1,268,610</u>	<u>972,922</u>
Compromisos y contingencias (Notas 17 y 18)		
Capital contable:		
Capital contable mayoritario	2,312,636	2,214,319
Interés minoritario en subsidiarias consolidadas	<u>29,534</u>	<u>32,865</u>
Total del capital contable	<u>2,342,170</u>	<u>2,247,184</u>
Total	<u>\$ 3,610,780</u>	<u>\$ 3,220,106</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Estados de resultados consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2007 y 2006

(En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007, excepto utilidad por acción que se expresa en pesos)

	2007	2006
Ventas netas	\$ 4,318,717	\$ 3,878,072
Costos y gastos:		
Costo de ventas	2,827,450	2,506,812
Gastos de venta, de administración y generales	<u>1,185,569</u>	<u>1,051,366</u>
	<u>4,013,019</u>	<u>3,558,178</u>
Utilidad de operación	305,698	319,894
Otros (gastos) ingresos, Neto	(7,123)	17,665
Resultado integral de financiamiento:		
Gasto por intereses	(24,663)	(31,136)
Ingreso por intereses	1,742	1,268
Utilidad cambiaria	4,447	4,264
(Pérdida) ganancia por posición monetaria	<u>(6,273)</u>	<u>1,009</u>
	<u>(24,747)</u>	<u>(24,595)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad (beneficio por)	273,828	312,964
Impuestos a la utilidad (beneficio por)	<u>84,014</u>	<u>(205,822)</u>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 189,814</u>	<u>\$ 518,786</u>
Utilidad neta mayoritaria	\$ 193,145	\$ 517,443
(Pérdida) utilidad neta minoritaria	<u>(3,331)</u>	<u>1,343</u>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 189,814</u>	<u>\$ 518,786</u>
Utilidad por acción ordinaria y diluida	<u>\$.63</u>	<u>\$ 1.67</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Estados de variaciones en el capital contable consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2007 y 2006

(En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007, excepto importes por acción que se expresan en pesos)

	Capital social	Prima en venta de acciones	Utilidades retenidas	Reserva para recompra de acciones	Insuficiencia en la actualización del capital contable	Efecto acumulado inicial de impuesto sobre la renta diferido	Capital contable mayoritario	Interés minoritario en subsidiarias consolidadas	Capital contable
aldos al 1o. de enero de 2006	\$ 149,457	\$ 260,096	\$ 1,732,737	\$ 46,466	\$ (243,618)	\$ (183,647)	\$ 1,761,491	\$ 31,522	\$ 1,793,013
Compra de acciones propias	(3,484)			(48,727)			(52,211)		(52,211)
Colocación de acciones propias compradas	1,777	4,504		20,203			26,484		26,484
Dividendos pagados \$0.06 pesos por acción			(19,781)				(19,781)		(19,781)
Aumento de la reserva de recompra			(80,153)	80,153					
Utilidad integral			517,443		(19,107)		498,336	1,343	499,679
aldos al 31 de diciembre de 2006	147,750	264,600	2,150,246	98,095	(262,725)	(183,647)	2,214,319	32,865	2,247,184
Compra de acciones propias	(2,307)			(63,456)			(65,763)		(65,763)
Colocación de acciones propias compradas	1,747	27,795		21,861			51,403		51,403
Dividendos pagados \$0.12 pesos por acción			(38,038)				(38,038)		(38,038)
Utilidad integral			193,145		(42,430)		150,715	(3,331)	147,384
aldos al 31 de diciembre de 2007	<u>\$ 147,190</u>	<u>\$ 292,395</u>	<u>\$ 2,305,353</u>	<u>\$ 56,500</u>	<u>\$ (305,155)</u>	<u>\$ (183,647)</u>	<u>\$ 2,312,636</u>	<u>\$ 29,534</u>	<u>\$ 2,342,170</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Estados consolidados de cambios en la situación financiera

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2007 y 2006

(En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007)

	2007	2006
Operación:		
Utilidad neta	\$ 189,814	\$ 518,786
Más (menos) partidas que no requirieron (generaron) recursos:		
Depreciación y amortización	87,988	84,712
(Ganancia) pérdida por bajas y en venta de activos fijos	12,735	1,785
Obligaciones laborales al retiro – neto	355	200
Impuesto sobre la renta diferido	<u>84,014</u>	<u>(205,822)</u>
	374,906	399,661
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(92,259)	(160,970)
Inventarios	(88,515)	(8,263)
Pagos anticipados	(2,591)	37,999
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar a proveedores	126,375	(46,904)
Impuestos y gastos acumulados	<u>(53,469)</u>	<u>1,240</u>
Recursos generados por la operación	<u>264,447</u>	<u>222,763</u>
Financiamiento:		
Préstamos de instituciones financieras – neto	119,285	165,352
Pasivo a largo plazo (pagos de) - neto	19,128	(95,280)
Compra de acciones propias	(65,763)	(52,211)
Colocación de acciones	51,403	26,484
Dividendos pagados	<u>(38,038)</u>	<u>(19,781)</u>
Recursos generados por actividades de financiamiento	<u>86,015</u>	<u>24,564</u>
Inversión:		
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(280,470)	(251,070)
Venta de maquinaria y equipo	10,840	7,936
Otros activos	(45,501)	2,219
Adquisición de acciones	<u> </u>	<u>(33,828)</u>
Recursos utilizados en actividades de inversión	<u>(315,131)</u>	<u>(274,743)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Aumento (disminución)	35,331	(27,416)
Saldo al inicio del año	<u>16,112</u>	<u>43,528</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 51,443</u>	<u>\$ 16,112</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2007 y 2006

(En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007, excepto por la nota 16)

1. Actividades

Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (la "Compañía") se dedican a la fabricación y venta de productos cárnicos y alimentos a través de canales de mayoreo y menudeo, y a la compra, engorda y venta de ganado en pie. A finales de 2006 y a principios de 2007, la administración de la Compañía decidió reorganizar la estructura del Grupo para controlar sus operaciones por áreas de negocio. Esta reorganización no tuvo ningún efecto en la valuación de los activos consolidados.

2. Bases de presentación

- a. **Consolidación de estados financieros** - Los estados financieros consolidados incluyen los de Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. y los de sus subsidiarias, cuya participación accionaria en su capital social se muestra a continuación.

Compañía	Participación	Actividad
Intercarnes, S. A. de C. V.	100%	Distribución y venta de productos cárnicos y compra, engorda y venta de ganado en pie.
Promotora Tres Hermanos, S. A. de C.V.	100%	Arrendamiento de propiedades, maquinaria y equipo a partes relacionadas.
Aiax, S. A. de C. V.	100%	Administración y posesión de propiedad industrial e intelectual.
Onus Comercial, S. A. de C. V.	100%	Comercialización de productos alimenticios.
Lectio, S. de R.L. de C. V.	51%	Producción, sacrificio, transformación y comercialización de pollo.
Cibalis, S. A. de C. V.	100%	Prestación de servicios técnicos, administrativos y de producción.
Inmobiliaria Carnetec, S. A. de C. V.	100%	Compra, venta y arrendamiento de terrenos y edificios.
Carnes Selectas Baeza, S. A. de C. V.	100%	Compañía controladora de Intercarnes, S. A. de C. V. y de Promotora Tres Hermanos, S.A. de C. V.
Inmuebles Forza, S. A. de C. V.	100%	Arrendamiento de propiedades, maquinaria y equipo a partes relacionadas.
Proyectos Inmobiliarios Carne Mart, S. A. de C. V.	100%	Arrendamiento de propiedades, maquinaria y equipo a partes relacionadas.
Instalaciones y Maquinaria Inmaq, S.A. de C. V.	100%	Producción y venta de productos cárnicos a partes relacionadas
Longhorn Warehouses, Inc.	100%	Almacenaje y distribución de productos cárnicos en el sur de los Estados Unidos de América.
Intercarnes Texas, Co.	100%	Venta de productos cárnicos en el sur de los Estados Unidos de América.

Los saldos y operaciones intercompañías importantes, han sido eliminados en estos estados financieros consolidados.

- b. **Conversión de estados financieros de subsidiarias extranjeras** - Para consolidar los estados financieros de subsidiarias extranjeras cuyas operaciones se consideran como integradas a las de la Compañía, los activos y pasivos monetarios se convierten al tipo de cambio de cierre del balance general, y los activos y pasivos no monetarios y el capital contable se convierten al tipo de cambio histórico de la fecha en que se realizaron las operaciones y las aportaciones, respectivamente. Los ingresos, costos y gastos, se convierten al tipo de cambio promedio ponderado del ejercicio, y las cifras resultantes se actualizan aplicando el Índice Nacional de Precios al Consumidor (“INPC”). Los efectos de conversión se registran en los resultados del ejercicio en el resultado integral de financiamiento.
- c. **Utilidad integral** – Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son distribuciones y movimientos del capital contribuido; se integra por la utilidad neta del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo período, las cuales se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados. En 2007 y 2006, las otras partidas de utilidad integral están representadas por la insuficiencia en la actualización del capital contable.
- d. **Clasificación de costos y gastos** – Los costos y gastos presentados en el estado de resultados consolidado fueron clasificados atendiendo a su función y debido a que es importante para los usuarios de los estados financieros de la Compañía conocer el costo de ventas y los resultados de operación se separó el costo de ventas de los demás costos y gastos y se mostró por separado el resultado de operación.
- e. **Utilidad de operación** – La utilidad de operación se obtiene de disminuir a las ventas netas el costo de ventas y los gastos generales. Aún cuando la NIF B-3 no lo requiere, se incluye este renglón en los estados de resultados consolidados que se presentan ya que contribuye a un mejor entendimiento del desempeño económico y financiero de la Compañía.

3. Resumen de las principales políticas contables:

Los estados financieros consolidados adjuntos cumplen con las Normas de Información Financiera Mexicanas (“NIF”). Su preparación requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la Compañía, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

a. **Cambios contables:**

Estado de resultados – A partir del 1o. de enero de 2007, la Compañía adoptó la nueva NIF B-3, Estado de resultados (“NIF B-3”). La NIF B-3, establece la nueva clasificación de los ingresos, costos y gastos, en ordinarios y no ordinarios. Los ordinarios, son los que se derivan de las actividades primarias que representan la principal fuente de ingresos para la entidad, y los no ordinarios se derivan de actividades que no representan la principal fuente de ingresos. En consecuencia, se eliminó la clasificación de ciertas operaciones como especiales y extraordinarias, que ahora deben formar parte del rubro de otros ingresos y gastos y de las partidas no ordinarias, respectivamente. La participación de los trabajadores en la utilidad (“PTU”) ahora debe presentarse como gasto ordinario por lo que ya no debe reconocerse como un impuesto a la utilidad. La Interpretación a las Normas de Información Financiera 4, Presentación en el estado de resultados de la participación de los trabajadores en la utilidad (“INIF 4”), requiere que se presente en el rubro de otros ingresos y gastos.

Partes relacionadas - A partir del 1o. de enero de 2007, la Compañía adoptó las disposiciones de la NIF C13, Partes relacionadas (“NIF C13”). La NIF C13 amplía el concepto de partes relacionadas para incluir, a) el negocio conjunto en el que participa la entidad informante; b) los familiares cercanos del personal gerencial clave o directivos relevantes; y c) el fondo derivado de un plan de remuneraciones por obligaciones laborales. Además establece que deben hacerse ciertas revelaciones, como sigue: 1) que las condiciones de las contraprestaciones por operaciones celebradas con partes relacionadas son equivalentes a las de operaciones similares realizadas con otras partes independientes a la entidad informante, sólo si cuenta con los elementos suficientes para demostrarlo y 2), los beneficios al personal gerencial clave o directivos relevantes de la Compañía. Las notas a los estados financieros de 2006, fueron modificadas para revelar lo referente a estas nuevas disposiciones.

Capitalización del resultado integral de financiamiento – A partir del 1o. de enero de 2007, la Compañía adoptó las disposiciones de la NIF D-6, Capitalización del resultado integral de financiamiento (“NIF D-6”). La NIF D6 establece normas generales de capitalización. Algunas normas son: a) Es obligatoria la capitalización del resultado integral de financiamiento (“RIF”) directamente atribuible a la adquisición de activos calificables; b) en el caso de financiamientos en moneda nacional aplicados a la adquisición de activos, no se consideran los rendimientos obtenidos en inversiones temporales efectuadas en tanto se realizan las inversiones en el activo; c) establece una metodología para la determinación del RIF capitalizable por fondos utilizados provenientes de financiamientos genéricos; d) en los terrenos permite la capitalización del RIF, si se lleva a cabo en ellos un proceso de transformación; y e) señala las condiciones que deben reunirse para la capitalización del RIF, así como las reglas de cuándo debe suspenderse. En 2007 la Compañía capitalizó el RIF directamente atribuible a la adquisición de activos calificables por un monto de \$9,746. Hasta 2006, el RIF se cargaba a los resultados.

- b. **Reconocimiento de los efectos de la inflación** – La Compañía reconoce los efectos de la inflación actualizando sus estados financieros en términos de pesos de poder adquisitivo de la fecha del último balance general que se presenta. En consecuencia, los estados financieros del año anterior que se presentan para efectos comparativos, también han sido actualizados en términos del mismo poder adquisitivo y sus cifras difieren de las originalmente presentadas. El reconocimiento de los efectos de la inflación resulta principalmente, en ganancias o pérdidas por inflación sobre partidas no monetarias y monetarias, que se presentan en los estados financieros bajo los dos rubros siguientes:
- i. **Insuficiencia en la actualización del capital contable** - Se integra del resultado por posición monetaria acumulado hasta la primera actualización y la pérdida por tenencia de activos no monetarios que representa el cambio en el nivel específico de precios que se incrementó por debajo de la inflación.
 - ii. **Resultado por posición monetaria** - Representa la erosión del poder adquisitivo de las partidas monetarias originada por la inflación; se calcula aplicando factores derivados del INPC a la posición monetaria neta mensual. La (pérdida) ganancia se origina de mantener una posición monetaria (activa) pasiva neta, respectivamente.
- c. **Efectivo y equivalentes de efectivo** – Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones diarias de excedentes de efectivo con disponibilidad inmediata. Se valúan a su valor nominal y los rendimientos que se generan se reconocen en los resultados conforme se devengan.
- d. **Inventarios y costo de ventas** – Los inventarios de productos terminados, materias primas, refacciones y materiales se valúan al menor de su costo de reposición utilizando el precio de la última compra o valor de realización. El inventario de ganado en pie se valúa a su valor neto de realización; la diferencia entre el costo de adquisición del ganado y el valor neto de realización se reconoce en los resultados. El costo de ventas se actualiza utilizando el costo de reposición al momento de su venta.
- e. **Inmuebles, maquinaria y equipo** – Se registran al costo de adquisición y se actualizan aplicando factores derivados del INPC. En el caso de activos fijos de origen extranjero su costo de adquisición se actualiza con la inflación del país de origen y se considera la fluctuación del peso mexicano con relación a la moneda de dicho país de origen. La depreciación y amortización se calculan conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos, como sigue:

	Años promedio	
	2007	2006
Edificios	20	20
Adaptaciones en locales arrendados	10	10
Maquinaria y equipo industrial	9	9
Equipo de transporte	3	3
Equipo de cómputo	2	2
Mobiliario y equipo de oficina	5	5

- f. **Deterioro de activos de larga duración en uso** – La Compañía revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros de los mismos pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro se registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos son, entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el período si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, efectos de obsolescencia, reducción en la demanda de los productos que se fabrican, competencia y otros factores económicos y legales.
- g. **Derechos de uso de marcas** – Se registran al costo de adquisición y se reexpresan aplicando el INPC. Los derechos de uso de marcas, por ser activos intangibles de vida indefinida no se amortizan, pero su valor se sujeta a pruebas de deterioro. Hasta el 31 de diciembre de 2002, fueron amortizados con base en una vida útil máxima de 10 y 4 años, respectivamente.
- h. **Obligaciones laborales al retiro** – El pasivo por primas de antigüedad e indemnizaciones por terminación de la relación laboral se registra conforme se devenga. Los principios de contabilidad requieren que la valuación de dicho pasivo se efectúe con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés reales; sin embargo, la administración de la Compañía lo calcula con base en estimaciones que consideran los sueldos actuales y la probabilidad de tener que pagar dicho pasivo. En opinión de la administración de la Compañía, la diferencia que pudiera resultar entre los dos cálculos no es importante respecto a los estados financieros en su conjunto.
- i. **Provisiones** – Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.
- j. **Participación de los trabajadores en las utilidades** - La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de otros (gastos) ingresos en el estado de resultados consolidado adjunto. Se reconoce la PTU diferida proveniente de las diferencias temporales entre el resultado contable y la renta gravable, sólo cuando se pueda presumir razonablemente que van a provocar un pasivo o beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que los pasivos o los beneficios no se materialicen.
- k. **Impuestos a la utilidad** - El impuesto sobre la renta (“ISR”) se registra en los resultados del año en que se causa. A partir de octubre de 2007, para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Compañía casará ISR o Impuesto Empresarial a Tasa Única (“IETU”) y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.
- El impuesto al activo (“IMPAC”) pagado que se espera recuperar, se registra como un anticipo de ISR y se presenta en el balance general disminuyendo el pasivo de impuesto diferido.
- l. **Operaciones en moneda extranjera** – Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en el RIF.
- m. **Reconocimiento de ingresos** – Los ingresos se reconocen en el período en el que se transfieren los riesgos y beneficios de los inventarios a los clientes que los adquieren, lo cual generalmente ocurre cuando se entregan dichos inventarios en cumplimiento de sus pedidos.
- n. **Utilidad por acción** – La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta mayoritaria entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. La utilidad por acción diluida se determina ajustando la utilidad neta mayoritaria y las acciones ordinarias, bajo el supuesto de que se realizarían los compromisos de la entidad para emitir o intercambiar sus propias acciones.

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2007	2006
Efectivo	\$ 33,366	\$ 2,661
Equivalentes de efectivo	18,077	13,451
	<u>\$ 51,443</u>	<u>\$ 16,112</u>

5. Cuentas por cobrar

	2007	2006
Clientes	\$ 496,862	\$ 412,210
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(1,525)</u>	<u>(3,643)</u>
	495,337	408,567
Impuestos por recuperar	141,614	137,020
Otras	<u>17,013</u>	<u>16,118</u>
	<u>\$ 653,964</u>	<u>\$ 561,705</u>

6. Inventarios

	2007	2006
Productos terminados	\$ 255,466	\$ 215,180
Ganado en pie	25,404	27,732
Materia prima	67,047	83,381
Refacciones y materiales	<u>16,404</u>	<u>13,770</u>
	364,321	340,063
Anticipo a proveedores	2,072	860
Mercancías en tránsito	<u>41,080</u>	<u>20,465</u>
	<u>\$ 407,473</u>	<u>\$ 361,388</u>

7. Inmuebles, maquinaria y equipo

	2007	2006
Edificios	\$ 488,048	\$ 415,578
Adaptaciones en locales arrendados	124,882	140,257
Maquinaria y equipo industrial	736,205	613,427
Equipo de transporte	196,537	125,453
Equipo de cómputo	113,049	88,748
Mobiliario y equipo de oficina	<u>69,644</u>	<u>64,441</u>
	1,728,365	1,447,904
Depreciación y amortización acumulada	<u>(561,632)</u>	<u>(463,946)</u>
	1,166,733	983,958
Terrenos	176,407	145,711
Construcciones en proceso	<u>84,571</u>	<u>129,135</u>
	<u>\$ 1,427,711</u>	<u>\$ 1,258,804</u>

Existe maquinaria y equipo otorgada en garantía del pasivo bancario a largo plazo (ver Nota 9).

8. Otros activos, principalmente derechos de uso de marcas

	2007	2006
Derechos de uso de marcas	\$ 1,273,306	\$ 1,273,306
Licencias	33,873	
Costos de desarrollo (adiciones por desarrollos internos)	9,795	
Otros, principalmente depósitos en garantía	39,596	37,763
	1,356,570	1,311,069
Amortización acumulada hasta el 31 de diciembre de 2002	(289,849)	(289,849)
	<u>\$ 1,066,721</u>	<u>\$ 1,021,220</u>

9. Pasivo a largo plazo

	2007	2006
Préstamo refaccionario en moneda nacional, garantizado con la maquinaria adquirida con el préstamo con un valor de \$35,000 nominales; devenga intereses a la tasa THIE más 1.15 puntos porcentuales, menos 1.75 puntos porcentuales otorgados por FIRA (tasa efectiva del 8.29% y 8.41% anual promedio en 2007 y 2006, respectivamente).	\$ 15,750	\$ 24,212
Préstamo refaccionario en moneda nacional, al 9.82% de interés anual fijo, garantizado con la maquinaria adquirida con el préstamo cuyo valor de adquisición fue \$100,000 nominales .	56,352	80,821
Préstamo simple en moneda nacional, al 9.62% de interés anual fijo, garantizado con activos de operación de una subsidiaria.	58,333	83,000
Préstamo simple en moneda nacional, garantizado con maquinaria y equipo, cuyo valor de adquisición fue \$30,000 nominales; devenga intereses a la tasa CETES más 0.4 puntos porcentuales (tasa efectiva anual promedio del 7.72% en 2006).		6,672
Préstamo refaccionario en moneda nacional, al 7.5% de interés anual fijo, garantizado con la maquinaria adquirida con el préstamo con un valor de \$78,750 nominales .	21,000	39,493
Préstamo refaccionario en moneda nacional, garantizado con la maquinaria adquirida con el préstamo con un valor de \$27,700 nominales; devenga intereses a la tasa THIE más 1.5 puntos porcentuales (tasa efectiva anual promedio del 6.99% y 7.20% en 2007 y 2006, respectivamente).	9,695	15,804
Préstamo refaccionario en moneda nacional, garantizado con maquinaria y construcciones adquiridas con el préstamo con un valor de \$125,000 nominales; devenga intereses a la tasa del 8.9% anual fijo.	<u>108,000</u>	
Pasivo a largo plazo	269,130	250,002
Menos - Porción circulante	<u>(86,179)</u>	<u>(82,821)</u>
	<u>\$ 182,951</u>	<u>\$ 167,181</u>

Los contratos correspondientes, en sus cláusulas restrictivas establecen limitaciones para enajenar o gravar el activo fijo cuando represente más de 10% del capital contable; la obligación de mantener ciertas razones financieras; la obligación de no contratar pasivos con costo financiero cuyos montos y garantías pudieran modificar las obligaciones de dicho contrato; el otorgar préstamos o garantías a terceros o empresas filiales que pudieran afectar las obligaciones de pago; la de no fusionarse o escindirse sin la autorización previa y la de no gravar ni otorgar en garantía activos fijos sin previa autorización. Dichas cláusulas han sido cumplidas al 31 de diciembre de 2007.

Los vencimientos del pasivo a largo plazo al 31 de diciembre de 2007, son:

2009	\$	74,294
2010		54,657
2011		18,000
2012		18,000
2013		<u>18,000</u>
	\$	<u>182,951</u>

10. Obligaciones laborales al retiro

El costo neto del período por las obligaciones derivadas de las primas de antigüedad e indemnizaciones al personal por terminación de la relación laboral, ascendió a \$355 y \$200 en 2007 y 2006, respectivamente. Otras revelaciones que requieren las disposiciones contables se consideran poco importantes.

11. Capital contable

a. El capital social al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se integra como sigue:

	2007		2006	
	Número de Acciones	Valor Nominal	Número de Acciones	Valor Nominal
Capital fijo				
Serie B	120,000,000	\$ 20,000	120,000,000	\$ 20,000
Capital variable				
Serie B	<u>186,975,086</u>	<u>30,813</u>	<u>188,152,886</u>	<u>31,362</u>
Total	<u>306,975,086</u>	<u>\$ 50,813</u>	<u>308,152,886</u>	<u>\$ 51,362</u>

El capital social está integrado por acciones comunes nominativas. Las acciones son de libre suscripción. El capital variable es ilimitado.

- En Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2007, se acordó un decreto de dividendos de \$38,038 (\$36,873 pesos históricos).
- Durante el ejercicio de 2007, la Compañía compró 4,918,000 acciones de su capital social por \$65,763.
- Durante el ejercicio de 2007, la Compañía colocó entre el público inversionista 3,740,200 acciones propias que se habían comprado anteriormente (acciones en tesorería) en \$51,403.
- En Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2006 se acordó un decreto de dividendos de \$19,781 (\$18,508 pesos históricos).
- En Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2006, se acordó un aumento de la reserva del fondo de recompra de acciones de \$80,153 (\$75,000 pesos históricos).
- Durante el ejercicio de 2006, la Compañía compró 7,282,400 acciones de su capital social por \$52,211 (\$49,830 pesos históricos).

- h. Durante el ejercicio de 2006, la Compañía colocó entre el público inversionista 3,725,600 acciones propias que se habían comprado anteriormente (acciones en tesorería) en \$26,484 (\$25,152 pesos históricos).
- i. El saldo de las acciones recompradas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a 8,470,810 y 7,293,010, respectivamente.
- j. Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando se disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la reserva legal a valor nominal asciende a \$10,163 y \$10,272, respectivamente.
- k. La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el impuesto sobre la renta a cargo de la Compañía a la tasa vigente al momento de su distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.
- l. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre son:

	2007	2006
Cuenta de capital de aportación	\$ 147,176	\$ 147,736

12. Saldos y operaciones en moneda extranjera

- a. La posición monetaria en moneda extranjera al 31 de diciembre es:

	2007	2006
En miles de dólares estadounidenses:		
Activos monetarios	168	241
Pasivos monetarios	<u>(18,177)</u>	<u>(12,808)</u>
Posición corta	<u>(18,009)</u>	<u>(12,567)</u>
Equivalentes en pesos	\$ (196,838)	\$ (136,100)
En miles de euros:		
Activos monetarios		4
Pasivos monetarios	<u>(101)</u>	<u>(186)</u>
Posición corta	<u>(101)</u>	<u>(182)</u>
Equivalentes en pesos	\$ (1,623)	\$ (2,615)

- b. Activos no monetarios de origen extranjero al 31 de diciembre de 2007:

	Moneda	Saldos en moneda extranjera (En miles)	Equivalente en moneda nacional
Inventarios	Dólar estadounidense	11,889	129,905
	Euro	173	2,781
Maquinaria y equipo industrial y material para construcción	Dólar estadounidense	9,952	108,736
	Franco Suizo	223	2,225
Equipo de cómputo	Dólar estadounidense	110	1,197
Equipo de transporte	Dólar estadounidense	193	2,113

c. Las operaciones en moneda extranjera fueron como sigue:

	2007	2006
	(En miles de dólares estadounidenses)	
Ventas de exportación	513	1,526
Compras de importación	112,848	138,575
Intereses devengados a cargo	89	

d. Los tipos de cambio, en pesos, vigentes a la fecha de los estados financieros consolidados y a la fecha de su dictamen, fueron como sigue:

	31 de diciembre de		31 de enero de	
	2007	2006	2008	
Dólar estadounidense	\$ 10.93	\$ 10.83	\$ 10.83	
Franco Suizo	10.00	8.83	9.92	
Euro	16.07	14.37	16.25	

13. Operaciones con partes relacionadas

a. Las operaciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	2007	2006
Pago de servicios por movimiento de mercancía	\$	\$ 5,434
Pago de servicios ejecutivos	12,965	22,602
Pago de servicios de transporte		10,743
Cobro de servicios administrativos	2,333	1,843

14. Resultado integral de financiamiento

	2007	2006
RIF capitalizado por tipo de activos:		
Edificios y maquinaria	<u>\$ 9,706</u>	<u>\$ -</u>
Conciliación del RIF del período:		
	2007	2006
RIF capitalizado atribuible a activos calificables	\$ 9,706	\$ -
Saldo neto reconocido en el estado de resultados	<u>24,447</u>	<u>24,595</u>
Total del RIF devengado	<u>\$ 34,153</u>	<u>\$ 24,595</u>

La capitalización del RIF se inició a partir de enero de 2007 y aún no ha finalizado. Al 31 de diciembre de 2007 el monto acumulado invertido en la adquisición de activos calificables asciende a \$227,983. La tasa promedio de capitalización anualizada del ejercicio de 2007 fue de 5.14%.

15. Impuestos a la utilidad

La Compañía está sujeta al ISR y hasta 2007 al IMPAC. El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, tales como la depreciación calculada sobre valores en pesos constantes, se acumula o deduce el efecto de la inflación sobre ciertos pasivos y activos monetarios a través del ajuste anual por inflación, el cual es similar en concepto al resultado por posición monetaria. A partir de 2007 la tasa es el 28% y en 2006 la tasa fue el 29%, y, por las modificaciones a las leyes fiscales en vigor a partir de 2007, se puede obtener un crédito fiscal equivalente al 0.5% ó 0.25% del resultado fiscal, cuando se trate de contribuyentes dictaminados para efectos fiscales y cumplan con ciertos requisitos. Para efectos del ISR, a partir de 2005 se deduce el costo de ventas en lugar de las adquisiciones de inventarios y en dicho año se permitió optar por acumular el saldo del inventario al 31 de diciembre de 2004 en un cierto período, determinado con base en las reglas fiscales de acuerdo con su rotación. También se disminuye en su totalidad la participación a los trabajadores en las utilidades que se paga.

El IMPAC se causó en 2007, a razón del 1.25% sobre el valor del activo del ejercicio, sin disminuir del mismo, el importe de las deudas y en 2006, a razón del 1.8% del promedio neto de la mayoría de los activos (a valores actualizados) y de ciertos pasivos incluyendo los pasivos bancarios y con extranjero, s, y se pagó únicamente por el monto en que excedió al ISR del año.

El 1 de octubre de 2007 se publicó la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (“LIETU”), que entró en vigor el 1 de enero de 2008. Asimismo, el 5 de noviembre de 2007 y 31 de diciembre de 2007 se publicaron el Decreto de Beneficios Fiscales y la Tercera Resolución Miscelánea Fiscal, respectivamente, que precisan o amplían la aplicación transitoria por las operaciones que provienen de 2007 y tendrán impacto en 2008. Este impuesto grava las enajenaciones de bienes, las prestaciones de servicios independientes y el otorgamiento del uso o goce temporal de bienes, en los términos definidos en dicha ley, menos ciertas deducciones autorizadas. El impuesto por pagar se calcula restando al impuesto determinado ciertos créditos fiscales. Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo que se generen a partir del 1 de enero de 2008. La LIETU establece que el impuesto se causará al 16.5% de la utilidad determinada para 2008, 17.0% para 2009 y 17.5% a partir de 2010. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abroga la Ley del Impuesto al Activo permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la devolución del impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales.

Con base en proyecciones financieras, la Compañía identificó que esencialmente sólo pagará ISR, por lo tanto, la entrada en vigor del IETU no tuvo efectos en su información financiera, porque reconoce únicamente el ISR diferido.

- a. Los impuestos a la utilidad (beneficio por) se integran como sigue:

	2007	2006
ISR diferido (beneficio por)	<u>\$ 84,014</u>	<u>\$ (205,822)</u>

- b. La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresada como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad es:

	2007	2006
Tasa legal	28%	29%
Más efecto de diferencias permanentes, principalmente gastos no deducibles	3	1
Menos efecto por la valuación de derechos intangibles por acciones adquiridas		(61)
Menos efecto por la reestructura organizacional		(28)
Otros	_____	(7)
Tasa efectiva	<u>31%</u>	<u>(66)%</u>

c. Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por ISR diferido, son:

	2007	2006
ISR diferido activo:		
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar	\$ 129,242	\$ 264,127
Otros	855	
ISR diferido activo	<u>130,097</u>	<u>264,127</u>
ISR diferido pasivo:		
Inventario contable		(7,019)
Inmuebles, maquinaria y equipo	(100,138)	(119,570)
Otros		(14,969)
Amortización acumulada del exceso del valor contable sobre el costo de subsidiarias y negocios adquiridos y de los derechos de uso de marcas	<u>(272,200)</u>	<u>(272,200)</u>
ISR diferido pasivo	<u>(372,338)</u>	<u>(413,758)</u>
Impuesto al activo pagado por recuperar	2,149	2,149
Estimación para valuación del activo por pérdidas fiscales pendientes de amortizar	(8,321)	(16,917)
Estimación para valuación del activo por impuesto diferido originado por el impuesto al activo pagado por recuperar	<u>(2,149)</u>	<u>(2,149)</u>
Total Pasivo	<u>\$ (250,562)</u>	<u>\$ (166,548)</u>

d. Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar y el IMPAC por recuperar por los que ya se ha reconocido parcialmente el activo por ISR diferido y un pago anticipado por ISR, respectivamente, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2007 son:

Año de vencimiento	Pérdidas amortizables	IMPAC recuperable
2009	\$ 1,404	\$ 219
2010	307,265	591
2011	41,772	460
2012	27,912	384
2013 al 2017	<u>112,945</u>	<u>495</u>
	<u>\$ 491,298</u>	<u>\$ 2,149</u>

En la determinación del ISR diferido según incisos anteriores, se incluyeron los efectos de las pérdidas fiscales por amortizar e IMPAC pagado por recuperar, por \$59,435 y \$2,149, respectivamente, sin embargo, éstos fueron reservados porque no existe una alta probabilidad de que puedan recuperarse.

16. Utilidad por acción

- a. Las cifras utilizadas en la determinación de la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2007, fueron:

Utilidad neta mayoritaria	\$ <u>193,145</u>
Promedio ponderado de acciones	<u>307,471,152</u>
Utilidad básica por acción de accionistas mayoritarios (en pesos)	\$ <u>.63</u>

- b. Las cifras utilizadas en la determinación de la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2006, fueron:

Utilidad neta mayoritaria	\$ <u>517,443</u>
Promedio ponderado de acciones	<u>309,712,644</u>
Utilidad básica por acción de accionistas mayoritarios (en pesos)	\$ <u>1.67</u>

17. Compromisos

La Compañía arrienda varios edificios que ocupa como tiendas para la venta de sus productos en diferentes ciudades donde están ubicadas sus sucursales. Los gastos por renta ascendieron a \$19,693 en 2007 y \$14,417 en 2006; los contratos de arrendamiento son por un plazo forzoso de un período determinado y establecen los siguientes pagos mínimos:

Años	Importe
2008	\$ 16,385
2009	15,807
2010	12,868
2011	9,503
Años posteriores	<u>32,014</u>
Total	\$ <u>86,577</u>

18. Contingencias

- a. Al 31 de diciembre de 2007, se encontraban en proceso varios juicios laborales, así como algunos de menos importancia con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y el Instituto Mexicano del Seguro Social, en los cuales la Compañía actúa como de mandada. La Compañía no ha registrado una provisión porque en opinión de la Administración y de sus asesores legales, ésta cuenta con elementos para obtener resoluciones favorables. El monto del pasivo no registrado asciende a \$19,526, aproximadamente.
- b. La Compañía, al igual que sus activos, no está sujeto, con excepción a lo señalado en párrafos anteriores, a acción alguna de tipo legal que no sean los de rutina y propios de su actividad.

19. Información por segmentos de negocio

La operación de la Compañía se realiza principalmente a través de dos divisiones, que son productos cárnicos y ganado en pie, las cuales están dirigidas cada una por un Director.

No se muestran las ventas, utilidad de operación y activos, separados por segmento de negocio, porque la división de ganado en pie es poco importante a nivel consolidado (menor al 10%), en cada uno de los ejercicios que se presentan.

20. Nuevos pronunciamientos contables

Durante 2007 el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera promulgó las siguientes NIF e Interpretaciones a las Normas de Información Financiera (“INIF”), que entran en vigor para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2008:

NIF B-2, Estado de flujos de efectivo

NIF B-10, Efectos de la inflación.

NIF B-15, Conversión de monedas extranjeras

NIF D-3, Beneficios a los empleados.

NIF D-4, Impuestos a la utilidad

INIF 5, Reconocimiento de la contraprestación adicional pactada al inicio del instrumento financiero derivado para ajustarlo a su valor razonable.

INIF 6, Oportunidad en la Designación Forma de la Cobertura.

INIF 7, Aplicación de la utilidad o pérdida integral generada por una cobertura de flujo de efectivo sobre una transacción pronosticada de compra de un activo no financiero.

Algunos de los principales cambios que establecen estas normas, son:

- *NIF B-2 Estado de flujos de efectivo.* Establece las normas generales para la presentación, estructura y elaboración del estado de flujos de efectivo, así como las revelaciones que complementan a dicho estado. Sustituye al estado de cambios en la situación financiera e indica que se deben mostrar las entradas y salidas de efectivo que ocurrieron en la entidad durante el periodo. Los rubros que se muestran deben presentarse preferentemente en términos brutos. Los flujos de efectivo por actividades de financiamiento se presentarán después de los de inversión, a diferencia del estado de cambios donde éstas se presentaban después. Adicionalmente, establece la posibilidad de determinar y presentar los flujos de efectivo de las actividades de operación usando el método directo o el método indirecto, según lo decida la entidad.
- *NIF B-10 Efectos de la inflación.* Establece dos entornos económicos: a) entorno inflacionario, cuando la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es igual o superior a 26%, caso en el cual, requiere el reconocimiento de los efectos de la inflación mediante la aplicación del método integral, y b) entorno no inflacionario, cuando la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es menor a 26% y en este caso, establece que no se deben reconocer los efectos de la inflación en los estados financieros. Además elimina los métodos de valuación de costos de reposición e indización específica para inventarios y activo fijo, respectivamente y requiere que el resultado por tenencia de activos no monetarios acumulado se reclasifique a resultados acumulados, si es que se identifica como realizado y el no realizado se mantendrá en el capital contable para aplicarlo al resultado del período en el que se realice la partida que le dio origen.
- *NIF B-15 Conversión de monedas extranjeras.* Desaparece las clasificaciones de operación extranjera integrada y de entidad extranjera en virtud de que se incorporan los conceptos de moneda de registro, moneda funcional y moneda de informe; establece los procedimientos para convertir la información financiera de una operación extranjera: i) de la moneda de registro a la funcional; y, ii) de la moneda funcional a la de informe y permite que la entidad presente sus estados financieros en una moneda de informe diferente a su moneda funcional.
- *NIF D-3 Beneficios a los empleados.* Incorpora la PTU causada y diferida, como parte de su normatividad y establece que la diferida se deberá determinar con la misma metodología de la NIF D-4. Se incluye el concepto de carrera salarial y el periodo de amortización de la mayor parte de las partidas se disminuye a 5 años, como sigue:

Se amortizan en 5 años o menos si la vida laboral remanente es menor:

- El saldo inicial del pasivo de transición de beneficios por terminación y de beneficios al retiro.
 - El saldo inicial de servicios anteriores y modificaciones al plan.
 - El saldo inicial de las ganancias y pérdidas actuariales de beneficios por terminación, se amortiza contra los resultados de 2008.
 - El saldo inicial de las ganancias y pérdidas actuariales de beneficios al retiro, se amortiza en 5 años (neto del pasivo de transición), con la opción de amortizarlo todo contra los resultados de 2008.
- *NIF D-4 Impuestos a la utilidad*. Reubica las normas de reconocimiento contable relativas a PTU causada y diferida en la NIF D-3, elimina el término de diferencia permanente, precisa e incorpora algunas definiciones y requiere que el saldo del rubro efecto acumulado de ISR se reclasifique a resultados acumulados, a menos que se identifique con alguna de las otras partidas integrales que a la fecha estén pendientes de aplicarse a resultados.
 - *INIF 5 Reconocimiento de la contraprestación adicional pactada al inicio del instrumento financiero derivado para ajustarlo a su valor razonable*. Establece que la contraprestación adicional pactada al inicio del instrumento financiero derivado es el equivalente al valor razonable del mismo al contratarlo y, por lo tanto, debe formar parte del valor razonable inicial del instrumento, en lugar de estar sujeto a amortización, como lo establecía el párrafo 90 del Boletín C-10. También establece que el efecto del cambio debe reconocerse en forma prospectiva afectando el resultado del período en que entra en vigor esta INIF.
 - *INIF 6 Oportunidad en la designación formal de la cobertura*. Establece que la designación de la cobertura puede efectuarse desde la fecha de contratación del instrumento financiero derivado o con posterioridad a ésta, siempre y cuando se cumpla con la condición de que sus efectos sólo serán prospectivos a partir de cuando se reúnan las condiciones formales y califique para ser considerado como una relación de cobertura. El párrafo 51.a) del Boletín C-10, sólo contemplaba la designación de la cobertura en el momento de iniciar la operación.
 - *INIF 7 Aplicación de la utilidad o pérdida integral generada por una cobertura de flujo de efectivo sobre una transacción pronosticada de compra de un activo no financiero*. Establece que el efecto de la cobertura, alojado en la utilidad o pérdida integral, derivado de una transacción pronosticada sobre un activo no financiero, debe capitalizarse en el costo del activo no financiero, cuyo precio está fijado mediante la cobertura, en lugar de reclasificarse a los resultados del período en el que el activo afecte a los resultados del período, como lo establecía el párrafo 105 del Boletín C-10. El efecto de este cambio debe reconocerse aplicando, al iniciar la vigencia de esta INIF, los saldos registrados en la utilidad o pérdida integral al costo del activo adquirido.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía considera que los efectos de estas nuevas NIF serán como sigue:

Debido a que en los últimos tres años la inflación acumulada en México ha sido menor al 20% y la tendencia se considera en ese mismo sentido, de acuerdo con la NIF B-10, la Compañía ya no reconocerá los efectos de la inflación, las cifras reportadas hasta el 31 de diciembre del 2007, no se modificarán y se reclasificará el resultado por tenencia de activos no monetarios identificado como realizado a resultados acumulados, por un importe de \$305,155.

La aplicación de las disposiciones de la NIF D-3, no serán importantes en la situación financiera o resultados de operación de la Compañía.

Los cambios en la NIF D-4, sólo provocaran la reclasificación del efecto acumulado de ISR a resultados acumulados, por un importe de \$183,647.

21. Autorización de la emisión de los estados financieros

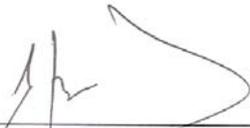
Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 31 de enero de 2008, por el C.P. Luís Manuel García Saldivar, Director de Finanzas y están sujetos a la aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

* * * * *

2) Manifestaciones

Hacemos referencia a este reporte anual relativo de Grupo Bafar, S.A.B. de C.V. para manifestar lo siguiente:

1.- "Los suscritos, manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas."



Lic. Oscar Eugenio Baeza Fares
Director General



C.P. Manuel García Saldivar
Director de Finanzas



Lic. Raúl de la Paz Garza
Director Jurídico

Chihuahua, Chih; 30 de Junio de 2008

2.- "El suscrito, manifiesta bajo protesta de decir verdad que, los estados financieros que contiene el presente reporte anual fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Asimismo, manifiesta que dentro del alcance del trabajo realizado, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas."



C.P.C Fernando Trujillo Borunda
Auditor Externo

Chihuahua, Chih; 30 de Junio de 2008