

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 2004



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.....	6
4)	Otros Valores.....	7
5)	Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el Registro.....	7
6)	Documentos de Carácter Público	7
II.	LA COMPAÑÍA	8
1)	Historia y Desarrollo del Emisor	8
2)	Descripción del Negocio.....	11
A.	Actividad Principal	11
B.	Canales de Distribución	12
C.	Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos.....	13
D.	Principales Clientes.....	13
E.	Legislación Aplicable y Régimen Tributario	14
F.	Recursos Humanos	14
G.	Desempeño Ambiental.....	14
H.	Información del Mercado	14
I.	Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación.....	15
J.	Créditos Relevantes.....	15
K.	Estructura Corporativa.....	15
L.	Descripción de los Principales Activos.....	17
M.	Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales	19
N.	Acciones Representativas del Capital.....	19
O.	Dividendos.....	20
III.	INFORMACIÓN FINANCIERA	21
1)	Información Financiera Seleccionada.....	21
2)	Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía.....	24
IV.	ADMINISTRACIÓN	27
1)	Estatutos Sociales y Otros Convenios.....	27
2)	Administradores y Accionistas	29
3)	Auditores.....	34
4)	Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses	35
V.	MERCADO ACCIONARIO	36
1)	Estructura Accionaria	36
2)	Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores	36
VI.	ANEXOS	37

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, Yogurt, 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 otros productos complementarios de otras marcas.

Mega Carnemart: Es el más novedoso tipo de tiendas, ya que conjunta la venta de carne de las Carnemarts 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 le 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. 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.

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 de compraventa preparatorio con las empresas Nestlé de México SA de CV 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 MegaCarnemart.

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 esta 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 enfocadas 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”, el cual participa en el sector pecuario con liderazgo y reconocida imagen en los estados del Norte de la República. La recién adquirida organización se dedica a la crianza y engorda de pollo y ganado bovino. Al igual que otras adquisiciones realizadas, la unión con GRUPO FERNANDEZ generará 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 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 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.

A continuación se presenta un resumen de su información financiera:

CIFRAS RELEVANTES

Cifras expresadas en miles de pesos al 31 de Diciembre de 2004

	2004	2003	2002	2001	2000
Ventas en Toneladas	115,086	104,365	99,090	89,605	85,753
Ventas Netas	2,845,615	2,439,247	2,232,859	2,096,174	1,961,705
Utilidad Operación	252,714	213,601	212,812	167,720	173,116
Flujo Operativo	313,890	275,864	289,619	228,627	232,800
Utilidad Neta Mayoritaria	152,701	246,444	119,718	108,622	237,878
Utilidad Neta Consolidada	154,065	246,444	119,718	108,622	237,878
Activo Total	2,359,954	2,084,452	2,084,361	1,265,558	1,292,074
Pasivo Total	723,549	498,787	618,654	414,069	413,613
Capital Contable Mayoritario	1,247,927	1,115,454	880,729	750,205	670,153
Capital Contable Minoritario	35,977	0	0	0	0

CIFRAS RELEVANTES

Cifras expresadas en miles de pesos al 31 de Diciembre de 2004

	2004	2003	2002	2001	2000
Inversiones en activo fijo	147,202	60,153	261,666	90,936	75,498
Valor en Libros por Acción (\$)	23.81	21.31	16.75	14.38	12.82
Utilidad Neta por Acción (\$)	2.95	4.70	2.29	2.08	4.65
Utilidad Operación/Ventas Netas	8.88%	8.76%	9.53%	8.00%	8.82%
Flujo Operativo/Ventas Netas	11.03%	11.31%	12.97%	10.91%	11.87%
Utilidad Neta/Ventas Netas	5.41%	10.10%	5.36%	5.18%	12.13%
Activo Circulante /Pasivo Circulante (veces)	1.63	1.67	1.26	1.59	1.49
Resultado Operación a Intereses Pagados	19.29	19.98	18.57	11.83	13.36
Pasivo Total a Capital Contable	0.56	0.45	0.70	0.55	0.62
Número de acciones en Circulación (Miles)	52,422	52,337	52,574	52,182	52,255

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
31/12/1996	15.60	15.70	15.70	7'481,000
31/12/1997	13.00	13.20	13.20	13'544,000
31/12/1998	9.50	9.50	9.50	3'994,000
31/12/1999	8.50	15.48	15.20	10'808,000
31/12/2000	14.90	17.00	16.00	3'885,000
31/12/2001	12.30	16.00	14.50	486,000
31/12/2002	15.00	20.42	20.00	2'983,000
31/12/2003	20.00	25.00	24.45	2'170,000
31/12/2004	24.40	35.28	35.20	4'287,150

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, la cual a través 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.- **Ausencia de operaciones rentables:** En años anteriores, la ganadería estuvo sujeta a fuertes sequías, precios bajos de venta en el mercado estadounidense y cierres temporales a la exportación; sin embargo desde el año 2003 se revirtió esta tendencia logrando durante el año 2004 que los ingresos provenientes de esta operación representen el 2.38% de los ingresos totales de la Compañía, generando una utilidad de operación de 7.5 millones de pesos en este sector.

3.- **Posición financiera de la empresa:** Las razones financieras de la emisora son por demás razonables. Liquidez: 1.63 veces; apalancamiento: 56.36%; resultado de operación a intereses pagados: 19.29 veces. En toda la historia de la empresa jamás de ha incurrido en algún incumplimiento con acreedor alguno ya sea banco, proveedor etc.

4.- **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.

5.- **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).

6.- **Vulnerabilidad a los tipos de cambio:** Como toda empresa que tiene relaciones comerciales con el extranjero, el pago se realiza en dólares y se está sujeto a la variación del tipo de cambio, sin embargo en la industria cárnica existe un riesgo que es común para toda la industria por tanto trae como consecuencia que los precios de los productos en el mercado aumenten en general encontrándonos de igual manera en una situación competitiva.

7.- **Impactos en las regulaciones gubernamentales:** Existe la posibilidad de que el gobierno incremente los aranceles de importación de algunas materias primas e insumos o que existan restricciones a la importación de materia prima (comentado en el numeral 1), sin embargo no son significativos para la empresa y al igual que el tipo de cambio afectan a la industria en general por lo

que el impacto sería un aumento generalizado de precio en los productos y quizá una contracción temporal del mercado como respuesta a éste.

8.- **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 la "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 eventuales, 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. Homero Valles Hernández (tel. 6144390102 – hvalles@bafar.com)

Lic. Erika Horn (tel. 6144390103 – ehorn@bafar.com);

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.bafar.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 2005
- I al IV Trimestre de 2004 y 2003
- Reportes Anuales de los años 2002 y 2003
- Código de Mejores Prácticas Corporativas de los años 2002 y 2003
- Última compulsión de estatus sociales de la emisora
- Eventos Relevantes

II. LA COMPAÑÍA

1) Historia y Desarrollo del Emisor

La Compañía se denomina GRUPO BAFAR, S.A. DE C.V., en lo sucesivo denominada “BAFAR” o “La Compañía”.

BAFAR es una sociedad mercantil constituida mediante escritura pública No. 675 de fecha 28 de marzo de 1996, otorgada ante la fe del Notario Público No. 28 Lic. Felipe Colomo Castro, del Distrito Judicial Morelos, en la Ciudad de Chihuahua, Chih., e inscrita en el Registro Público de la Propiedad y del Comercio de la misma ciudad bajo el No. 22, Folios 34, Volumen 12, Libro Primero, Sección Comercio.

La duración de la Sociedad es de 99 años según la Cláusula Cuarta de la Escritura Constitutiva.

El domicilio fiscal y principales oficinas de BAFAR y sus subsidiarias se encuentran en el Km. 7.5 de la Carretera a Cuauhtémoc, Chihuahua, Chih., México, C.P. 31450, domicilio que corresponde al principal asiento de sus negocios. El teléfono de sus oficinas es (614) 439-01-00 en el conmutador.

En el año de 1996, BAFAR 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 firmó 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 de compraventa preparatorio con las empresas Nestlé de México S.A. de C.V. y Societé de Produits Nestlé S.A. mediante el cual se adquirió los activos fijos, marcas e inventarios de la unidad industrial 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 de ese mismo año se concluyó la adquisición mediante el pago del valor acordado de la operación.

Continuando con su ritmo de expansión, a finales del 2004 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 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.

DIVISIÓN RETAIL

La participación de Carnemart en nuestras ventas de carne de res, cerdo, pollo, embutidos y lácteos, al mercado de detalle e institucional es por demás significativa, contando a finales del año 2004 con un total de 46 tiendas Carnemart y 19 Mega Carnemart, las cuales son un nuevo concepto que conjunta la venta de carne con productos de una tienda de conveniencia. Durante el 2004 CarneMart rompió récord atendiendo a más de 4 millones de clientes a través de estos dos conceptos y se tienen grandes expectativas de crecimiento para el año 2005: llevar a cabo 45 remodelaciones de las tiendas Carnemart para convertirlas al nuevo concepto, además de 25 aperturas. Se continúa trabajando en el avance y desarrollo del concepto CarneMart, ampliando el surtido, promoviendo la venta de productos de valor agregado y mejorando los flujos de atención al cliente.

La nueva y moderna boutique de carnes Bif es la cristalización de uno de los proyectos más relevantes y sobresalientes del 2004. A lo largo del año se remodelaron y reubicaron 9 tiendas, alcanzando un total de 18. De acuerdo al comportamiento de sus resultados, proyectamos la apertura de 10 tiendas más en el 2005.

Uno de los principales objetivos de las tiendas CarneMart y Bif es el de proporcionar al consumidor la tranquilidad de adquirir productos de calidad. Para lograr esto, se estableció un programa de calidad enfocado a garantizar la limpieza y el orden de cada una de las tiendas, mantener el entrenamiento continuo del personal y reconocer su trabajo y compromiso mediante El Premio Nacional de Calidad.

DIVISIÓN PRODUCTOS DE CONSUMO

Además la Compañía mantuvo operaciones a través de sus 16 Divisiones, para atender 48 cadenas de autoservicios en un total de 1,440 tiendas y 161 distribuidores.

La consolidación de nuestros sistemas de distribución a nivel nacional, ubica a la División de Productos de Consumo como uno de los principales distribuidores de productos refrigerados en la República Mexicana, con la posibilidad de ofrecer a nuestros clientes mayor frescura en nuestros productos.

Durante 2004 iniciamos la operación de tres nuevos centros de distribución ubicados en León, Gto., Villahermosa, Tab. y Mérida, Yuc., fortaleciendo así nuestra posición a nivel nacional.

Se espera que para el año 2005 se concluya con el proyecto de equipamiento Hand Held, el cual agilizará la toma de pedidos y facturación en puntos de venta en todos los centros de distribución y nos permitirá ofrecer un servicio más rápido y eficiente, optimizando el manejo de rutas. Así como también se hicieron mejoras en la cadena de suministro en cada uno de los procesos que involucra.

BAFAR continuó con su estrategia de crecimiento en el año 2004, llevando a cabo una campaña de publicidad masiva a través de la radio, televisión, medios impresos y espectaculares con el fin de fortalecer la imagen y presencia de las marcas "Bafar" y "Sabori", la primera con una tradición de más de 15 años en el mercado y la segunda orientada a los consumidores preocupados por su salud. Es el preámbulo de la estrategia publicitaria que a nivel nacional se tiene preparada llevar a cabo durante el año 2005.

DIVISIÓN MANUFACTURA

Durante el año 2004, invertimos en la tecnificación y modernización de nuestras plantas productivas, ubicadas en La Piedad, Michoacán y Chihuahua, Chih. A finales del año se incorpora a nuestra planta productiva el rastro de pollo derivado de la adquisición del 51% de las empresas del Grupo Fernández.

Nuestras plantas productivas cuentan con tecnología de vanguardia lo que ha permitido obtener certificaciones de clase mundial. Al cierre del año 2004 se cuenta con las siguientes : TIF, USDA y Japan Approved.

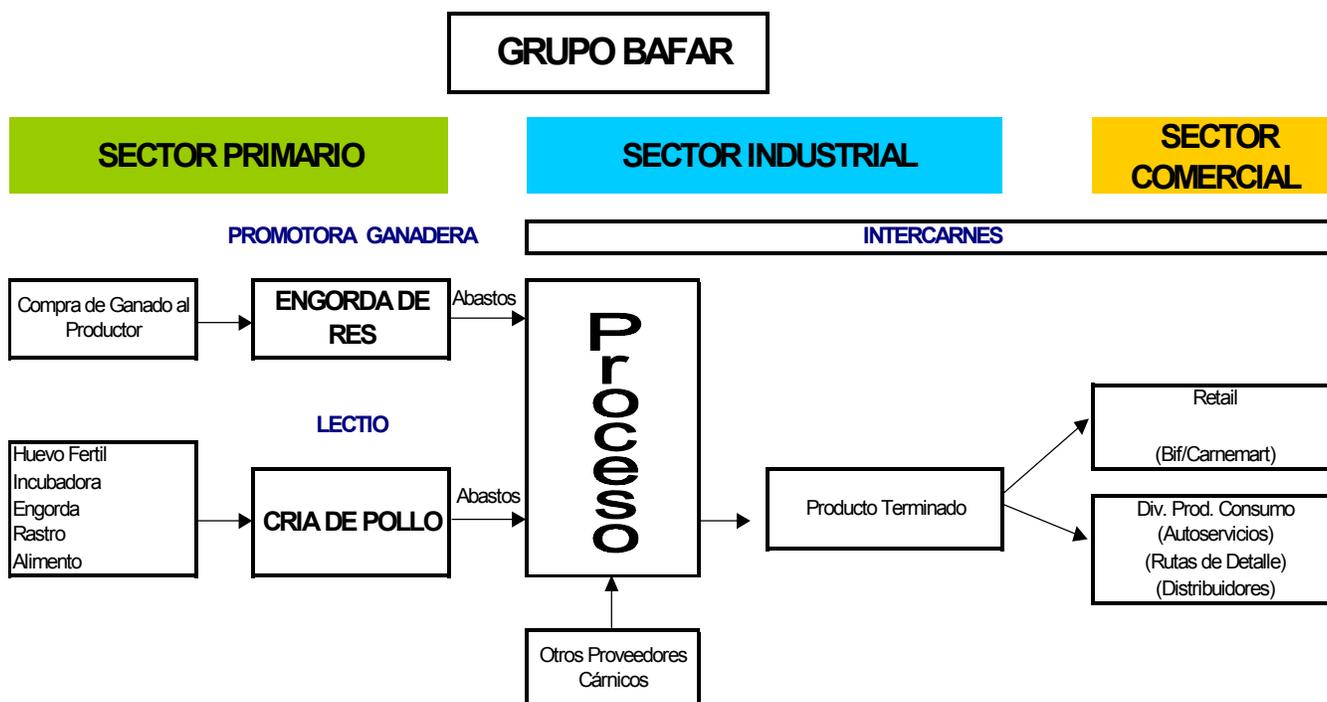
Nuestra capacidad de almacenaje refrigerado fue de 14,491 toneladas a finales del año 2004. Esto nos permite aprovechar nuestra capacidad financiera, haciendo uso de los conocimientos del mercado internacional de materias primas para obtener los mejores costos. Además, en los últimos años BAFAR ha llevado a cabo un agresivo programa de inversión enfocado al crecimiento de la capacidad de su planta productiva . La capacidad instalada en el procesamiento de cárnicos fue de 13,200 toneladas en 2004. La tecnología instalada es la más moderna logrando que la calidad internacional con la que se fabrica esté certificada por TIF, USDA, Japan Approved, el Gobierno de Costa Rica, y los de otros países centroamericanos.

Adicionalmente se redoblaron esfuerzos para consolidar el Sistema de Calidad a lo largo de la cadena de abastecimiento, llegando a implementar nuestro Sistema de Gestión de Calidad, el cual norma los procedimientos para obtener máxima calidad en los productos y servicios en las plantas productivas, centros de distribución y tiendas.

A principios del año 2005 se obtuvo en la planta Chihuahua la certificación del ISO9001:2000, lo cual nos permite garantizar la fabricación de productos con una calidad constante.

PROCESO PRODUCTIVO

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



DIVISIÓN INMOBILIARIA

Su principal objetivo es la adquisición de bienes inmuebles, que además de apoyar el crecimiento de las tiendas del grupo, representa una inversión inmobiliaria que permite conformar un número importante de activos que logren una alta plusvalía. Para lograr esto se realizan constantemente estudios de ubicación que nos ayudan a evaluar la decisión de compra de inmuebles con potencial para la actividad comercial.

En el 2004, impulsamos fuertemente el crecimiento de esta División, con la adquisición de 11 terrenos comerciales y la construcción de sus respectivos inmuebles.

2) Descripción del Negocio

A. Actividad Principal

GRUPO BAFAR, S.A. 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 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.
- SWIFT PORK, CO.
- TYSON FRESH MEATS
- TYSON FOODS
- EXPORT PACKERS
- MAPLE LEAF
- JENNY-O
- PERDUE FARMS
- PORKY PRODUCTS
- ASE INTERNATIONAL
- MIDLAND FOODS
- NORTHERN BEEF
- ECONOMIC CASH
- TRICITY SALES
- AGROSUPER COMERCIAL
- BORDER WAREHOUSE
- FOOD SUPPLIERS
- CAROLINA TURKEYS
- FUTURE FOODS
- GERBER AGRI
- SMITHFIELD

- NATIONAL BEEF
- SEABOARD FARMS

Nacionales:

- COMERCIALIZADORA AVEMEX
- CORTES Y PROCESO LANCER
- ALIMENTOS KOWI
- GRUPO PORCICOLA MEXICANO, S.A. DE C.V.
- GRANJAS OJAI
- CARNES GRENPRO
- CARNES FINAS DE CAMARGO
- AYVI, S.A. DE C.V.
- ALIMENTOS LIBRA
- SONORA AGROPECUARIA
- AMERICAN BEEF
- BODEGA DE PRODUCTOS INTERNACIONALES
- CASA HERNÁNDEZ DE CHIHUAHUA
- SUKARNE, S.A. DE C.V.
- EMPACADORA GANADERA DE CHIHUAHUA
- SABE ALIMENTOS
- SERVICARNES DE OCCIDENTE
- YOREME CORTES Y PROCESOS

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

Extranjeros:

- VECTOR LATINA
- PECHINERY PLASTIC
- BAVARIA CORPORATION

Nacionales:

- HELM DE MÉXICO
- LABORATORIOS GRIFFITH
- McCORMICK PESA
- HARINAS DE CHIHUAHUA
- CONDIMENTOS NATURALES TRES VILLAS
- ETIQUETAS ADHESIVAS
- TEEPAC DE MEXICO
- LUCTA MEXICANA
- SMURFIT CARTÓN
- PROVEEDORES DE INGENIERIA ALIMENTARIA
- PUEBLA ESPECIALIDADES
- F.M.C.
- INTERALIMENT

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

BAFAR cuenta con una eficiente y moderna red de distribución. Dispone de 16 Divisiones con más de 380 vehículos y 161 distribuidores 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: 48 Cadenas, 1,440 tiendas; 161 Distribuidores; 135 Rutas de Detalle; 65 tiendas Carnemart y 18 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
- Campestre
- Carnemart
- Clarita
- Deli Club
- Fiesta
- Fresh Pack
- Mc Coy
- Montebello
- Parma
- Pery
- Sabori
- Tres Castillos
- Turkey Supreme
- Villafranca
- Western Grillers
- Dixie Farm
- Fres-ke-ci-to
- Palermos

Además existen algunos “slogans” registrados por 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)
- No ponga a su familia en oferta (Slogan Parma)
- Tiene más carne (Slogan Bafar)
- Tiendas Bif, 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)

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 con terceros.

D. Principales Clientes

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

- Soriana
- Wal Mart
- 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 10.32% 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 nueva adquisición de Grupo Fernández son cuatro las compañías que se encuentran dentro del régimen simplificado del Impuesto Sobre la Renta, denominada Promotora Ganadera Tres Hermanos S. de R.L. de C.V., Reproductoras del Nazas, S. P. R. de R.L., Angel Trías, S.P.R. de R.L. de C.V. y Lectio, S. de R.L. de C.V. El régimen en que se encuentran básicamente le da la ventaja fiscal de pagar el impuesto sobre la renta a la tasa del 17.5%.

La operación de éstas empresas a nivel consolidado representa menos del 1.85% de las ventas totales de la compañía.

F. Recursos Humanos

GRUPO contaba con 5,238 empleados al 31 de Diciembre de 2004, todos registrados en las empresas de servicios, de los cuales el 93% 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:

BAFAR es la compañía líder de crecimiento en el mercado de productos cárnicos en México. Al final del ejercicio de 2004 contábamos con una participación de 12.5 por ciento del mercado de

procesados a nivel nacional. Para alcanzar esa participación, el crecimiento en los últimos 5 años ha sido del 45%.

En el mercado de carnes rojas, 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.

Por otra parte se encuentra la empresa Promotora Ganadera Tres Hermanos que compite en el mercado de compraventa y repasto de ganado bovino en pie, la cual exporta el 78% de sus ventas.

Competidores:

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. En lo que respecta al mercado avícola compite con Bachoco principalmente.

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

La operación de la Compañía se realiza a través de las tres principales actividades comerciales, que son la de productos cárnicos, ganadería y alimento para animales, las cuales están dirigidas actualmente por tres directores: uno para el área de productos de consumo, otro para el área de retail, y finalmente otro enfocado al área ganadera.

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.

En lo que respecta a las ventas de exportación, estas se incrementaron un 6.10% respecto al año anterior y representaron el 1.5% de las ventas totales en el año 2004; sin embargo, se espera que para el año 2005, las ventas al exterior representen el 5% de las ventas del Grupo, ya que durante 2004 se obtuvo por parte de USDA la certificación de una línea de productos, iniciando con esto el proyecto de exportación a Estados Unidos, con el objetivo de llegar a los más de 35 millones de mexicanos que radican en ese país, para lo cual se están negociando una serie de alianzas estratégicas, así como estrategias de producción, integración y comercialización, con el fin de alcanzar este objetivo en el tiempo establecido.

VENTAS DE LOS ULTIMOS TRES AÑOS

Miles de Pesos a Diciembre 2004

	2002	2003	Variación %	2004	Variación %
Ventas Netas	2,232,859	2,439,248	9.24%	2,845,615	16.66%

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 BAFAR, en donde se tiene inversión en acciones por el 100% en forma directa o indirecta y por consecuencia sustenta 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 está 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.

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 es la fabricación y venta de productos cárnicos y alimentos, compra, engorda y venta de ganado en pie. 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.

Promotora Ganadera Tres Hermanos, S. de R.L. de C.V., es una empresa que inició operaciones en Diciembre 2001 y está dedicada a la compraventa y repasto de ganado bovino en pie, en el mercado nacional y extranjero; al 31 de Diciembre de 2004 contaba con 11 empleados. Su domicilio fiscal reside en Chihuahua, Chih.

Aiax, S.A. de C.V. 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 está 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; al 31 de Diciembre de 2004 no contaba con empleados. Su domicilio fiscal reside en Chihuahua, Chih.

Walter E. Burr, S.A. de C.V. (Websa), es una empresa que inició operaciones en 1988 y que está dedicada a la comercialización y distribución de alimentos procesados. Se fusionó con BAFAR el 1º de Septiembre de 2000 y actualmente se encuentra en la última fase del proceso de liquidación. Al 31 de Diciembre de 2004 no contaba con empleados. Su domicilio fiscal reside en Chihuahua, Chih.

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 2004 contaba con 999 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 2004 contaba con 3,215 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 2004 contaba con 253 empleados. Su domicilio fiscal reside en Chihuahua, Chih.

Lectus Comercial, S.A. de C.V., es una empresa de servicios que inició sus operaciones en 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 2004 contaba con 75 empleados. Su domicilio fiscal reside en Chihuahua, Chih.

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 2004 contaba con 228 empleados. Su domicilio fiscal reside en La Piedad, Michoacán.

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 448 empleados (359 de planta y 89 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.
- Angel 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.

Y del 56% de las acciones de :

- Alimentos Concentrados de Chihuahua, S.A. de C.V.

L. Descripción de los Principales Activos

Planta ubicada en la Cd. de Chihuahua y Oficinas Administrativas

Las oficinas principales y la planta productiva de BAFAR, están localizadas en la dirección correspondiente a su domicilio fiscal, con una superficie de 63,322 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 21 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 8,500 y 10,500 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 13 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 8 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 un terreno de 290,518 metros cuadrados de superficie y el área construida es de tan sólo 12,403 metros cuadrados con antigüedad de 11 años. La capacidad instalada de producción de cárnicos y la capacidad de almacenaje es de 1,000 y 350 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 cuenta con 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 1,100 y 100 toneladas mensuales respectivamente.

Planta de Alimentos ubicada en la Cd. de Chihuahua

La Planta de Alimentos cuenta con una capacidad para procesar 10,000 toneladas de alimento para diferentes tipos de 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 del 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 16 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 3 terrenos propios y 13 arrendados a terceros y los edificios son propiedad de la Compañía.

División Retail

En cuanto a las tiendas Carnemart, el ejercicio del 2004 cerró con 65 establecimientos con una extensión promedio de 200 metros cuadrados cada establecimiento con ventas de menudeo y medio mayoreo. Actualmente se cuenta con 10 terrenos propios y 55 arrendados a terceros y los edificios son propiedad de la Compañía.

Las tiendas Bif sumaron 18 establecimientos al cierre del ejercicio del 2004, 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 16 arrendados a terceros y los edificios son propiedad de la Compañía.

Todos los edificios y terrenos de la Compañía se encuentran libre de gravamen.

La Compañía cuenta con una amplia cobertura de sus activos fijos, los cuales están asegurados por Seguros Inbursa, 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 2004 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 2004**

SERIE	NUMERO DE ACCIONES			CAPITAL SOCIAL (miles de Pesos)	
	PORCION FIJA	PORCION VARIABLE	TOTAL	FIJO	VARIABLE
B	13,366,395	32,422,181	45,788,576	13,366	32,422
BCR	6,633,605	-	6,633,605	6,634	-
TOTAL	20,000,000	32,422,181	52,422,181	20,000	32,422

Al 31 de Diciembre de 2004 BAFAR contaba con 152,135 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.

Cabe aclarar que a la fecha de este Informe Anual, 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 tercer año consecutivo que BAFAR decreta dividendo. En la Asamblea celebrada el 22 de Abril del 2005 BAFAR decretó un dividendo a razón de 0.15 (quince centavos) por acción. En el año 2004 el dividendo pagado fue a razón de 0.15 (quince centavos por acción) y en el año 2003 a razón de 0.10 (diez 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

	2002	%	2003	%	Variación %	2004	%	Variación %
Ventas Netas	2,232,859	100.00%	2,439,247	100.00%	9.24%	2,845,615	100.00%	16.66%
Costo de Ventas	1,512,611	67.74%	1,646,837	67.51%	8.87%	1,965,207	69.06%	19.33%
Utilidad Bruta	720,248	32.26%	792,410	32.49%	10.02%	880,408	30.94%	11.11%
Gastos de Venta y Administración	507,436	22.73%	578,809	23.73%	14.07%	627,694	22.06%	8.45%
Utilidad (pérdida) de Operación	212,812	9.53%	213,601	8.76%	0.37%	252,714	8.88%	18.31%
Costo Integral de Financiamiento	32,789	1.47%	11,743	0.48%	-64.19%	5,732	0.20%	-51.19%
Otras Operaciones Financieras	5,607	0.25%	9,100	0.37%	62.31%	12,768	0.45%	40.31%
ISR y PTU Neto	54,697	2.45%	(53,686)	-2.20%	-198.15%	80,149	2.82%	-249.29%
Participación en Resultados de Subsidiarias No Consolidadas	-	0.00%	-	0.00%	0.00%	-	0.00%	0.00%
Partidas Extraordinarias	-	0.00%	-	0.00%	0.00%	-	0.00%	0.00%
Utilidad (pérdida) Neta Consolidada	119,719	5.36%	246,444	10.10%	105.85%	154,065	5.41%	-37.48%
Utilidad (pérdida) Neta Minoritaria	-	0.00%	-	0.00%	0.00%	1364	0.05%	0.00%
Utilidad (pérdida) Neta Mayoritaria	119,719	5.36%	246,444	10.10%	105.85%	152,701	5.37%	-38.04%
				0.00%				
Utilidad (pérdida) Neta Mayoritaria por Acción	2.34		4.70		100.64%	2.95		-37.23%
Retorno sobre Capital Invertido	13.59%		22.09%			12.24%		
Adquisición de Activo Fijo	251,660		60,153		-76.10%	147,202		144.71%
Depreciación y Amortización del Ejercicio	76,807		62,263		-18.94%	61,176		-1.75%
Total del Activo	2,084,361		2,084,452		0.00%	2,359,954		13.22%
Total del Pasivo	1,203,632		968,998		-19.49%	1,076,050		11.05%
Pasivo a Largo Plazo	54,689		50,592		-7.49%	88,318		74.57%
Total del Pasivo con Costo	227,365		158,704		-30.20%	205,881		29.73%
Total del Capital Contable Mayoritario	880,729		1,115,454		26.65%	1,247,927		11.88%
Total del Capital Contable Minoritario	-		-		-	35,977.00		0.00%
Activo Circulante a Pasivo Circulante (veces)	1.27		1.67			1.63		
Ventas Netas a Activo Total	1.07		1.17			1.21		
Días de Cartera	30.00		30.00			32.00		
Rotación de Inventarios (veces)	8		8			7		
Valor en Libros por Acción **	16.75		21.31		27.22%	23.81		11.70%

Todas las cifras expresadas en miles de pesos del 31 de diciembre de 2004

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

**Número de Acciones al 31 de Diciembre 2002: 52'574,316

**Número de Acciones al 31 de Diciembre 2003: 52'337,381

**Número de Acciones al 31 de Diciembre 2004: 52'422,181

Balance General	2002	%	2003	%	Var.	2004	Var.	
1 ACTIVO TOTAL	2,084,359	100%	2,084,452	100%	0%	2,359,954	100%	13%
2 ACTIVO CIRCULANTE	445,095	21%	480,325	23%	8%	635,501	27%	32%
3 EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	23,201	1%	10,302	0%	-56%	23,061	1%	124%
4 CLIENTES Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	211,638	10%	234,540	11%	11%	290,502	12%	24%
5 OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	27,876	1%	35,193	2%	26%	55,911	2%	59%
6 INVENTARIOS	181,681	9%	200,282	10%	10%	266,027	11%	33%
7 OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	700	0%	8	0%	-99%	-	0%	-100%
8 LARGO PLAZO	-	0%	-	0%	0%	-	0%	0%
9 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	-	0%	-	0%	0%	-	0%	0%
INVERSIONES EN ACCIONES DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS NO								
10 CONSOLIDADAS	-	0%	-	0%	0%	-	0%	0%
11 OTRAS INVERSIONES	-	0%	-	0%	0%	-	0%	0%
12 INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)	726,181	35%	691,488	33%	-5%	807,290	34%	17%
13 INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	964,212	46%	978,242	47%	1%	1,112,673	47%	14%
16 DEPRECIACION ACUMULADA	238,031	11%	286,754	14%	20%	305,383	13%	6%
18 ACTIVO DIFERIDO (NETO)	912,092	44%	911,635	44%	0%	914,993	39%	0%
MARCAS	911,451	44%	911,635	44%	0%	911,635	39%	0%
DIFERIDO	641	0%	-	0%	-100%	3,358	0%	0%
19 OTROS ACTIVOS	991	0%	1,004	0%	1%	2,170	0%	116%
20 PASIVO TOTAL	1,203,631	100%	968,998	100%	-19%	1,076,050	100%	11%
21 PASIVO CIRCULANTE	350,702	29%	288,009	30%	-18%	390,436	36%	36%
22 PROVEEDORES	151,996	13%	147,650	15%	-3%	203,487	19%	38%
23 CREDITOS BANCARIOS	172,672	14%	108,113	11%	-37%	117,563	11%	9%
24 CREDITOS BURSATILES	-	0%	-	0%	0%	-	0%	0%
25 IMPUESTOS POR PAGAR	9,667	1%	14,791	2%	53%	28,773	3%	95%
26 OTROS PASIVOS CIRCULANTES	16,368	1%	17,455	2%	7%	40,613	4%	133%
27 PASIVO A LARGO PLAZO	54,688	5%	50,592	5%	-7%	88,318	8%	75%
28 CREDITOS BANCARIOS	54,688	5%	50,592	5%	-7%	88,318	8%	75%
29 CREDITOS BURSATILES	-	0%	-	0%	0%	-	0%	0%
30 OTROS CREDITOS	-	0%	-	0%	0%	-	0%	0%
31 CREDITOS DIFERIDOS	791,471	66%	622,866	64%	-21%	589,259	55%	-5%
IMPUESTOS DIFERIDOS	206,493	17%	152,655	16%	-26%	236,758	22%	55%
CREDITO MERCANTIL	584,978	49%	470,211	49%	-20%	352,501	33%	-25%
32 OTROS PASIVOS	6,770	1%	7,531	1%	11%	8,037	1%	7%
33 CAPITAL CONTABLE	880,730	100%	1,115,454	100%	27%	1,283,904	100%	15%
34 PARTICIPACION MINORITARIA						35,977		
35 CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	880,730	100%	1,115,454	100%	27%	1,247,927	97%	12%
36 CAPITAL CONTRIBUIDO	363,089	41%	362,465	32%	0%	368,352	29%	2%
37 CAPITAL SOCIAL PAGADO (NOMINAL)	55,304	6%	52,337	5%	-5%	52,422	4%	0%
38 ACTUALIZACION CAPITAL SOCIAL PAGADO	80,281	9%	82,630	7%	3%	82,752	6%	0%
39 PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	227,505	26%	227,498	20%	0%	233,178	18%	2%
40 APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	-	0%	-	0%	0%	-	0%	0%
41 CAPITAL GANADO (PERDIDO)	517,641	59%	752,989	68%	45%	879,575	69%	17%
42 RESULTADOS ACUMULADOS Y RESERVAS DE CAPITAL	682,354	77%	796,394	71%	17%	1,034,777	81%	30%
43 RESERVA PARA RECOMPRA DE ACCIONES	61,738	7%	56,972	5%	-8%	55,975	4%	-2%
EXCESO (INSUFICIENCIA) EN LA ACTUALIZACION DE CAPITAL								
44 CONTABLE	(346,169)	-39%	(346,821)	-31%	0%	(363,878)	-28%	5%
45 RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	119,719	14%	246,444	0.2209	106%	152,701	0.119	-38%

Razones Financieras**2002****2003****2004****RENDIMIENTO**

1 RESULTADO NETO A VENTAS NETAS	5.36%	10.10%	5.41%
2 RESULTADO NETO A CAPITAL CONTABLE (**)	13.59%	22.09%	12.24%
3 RESULTADO NETO A ACTIVO TOTAL (**)	5.74%	11.82%	6.53%
4 DIVIDENDOS EN EFECTIVO A RESULTADO NETO DEL EJERCICIO ANTERIOR	2.13%	4.75%	3.27%
5 RESULTADO POR POSICION MONETARIA A RESULTADO NETO	4.70%	2.10%	3.86%

ACTIVIDAD

6 VENTAS NETAS A ACTIVO TOTAL (**)	1.07	1.17	1.21
7 VENTAS NETAS A ACTIVO FIJO (**)	3.07	3.53	3.52
8 ROTACION DE INVENTARIOS (**)	8.33	8.22	7.39
9 DIAS DE VENTAS POR COBRAR	30	30	32
10 INTERESES PAGADOS A PASIVO TOTAL CON COSTO (**)	5.04%	6.73%	6.36%

APALANCAMIENTO

11 PASIVO TOTAL A ACTIVO TOTAL	57.75%	46.49%	45.60%
12 PASIVO TOTAL A CAPITAL CONTABLE	1.37	0.87	0.84
13 PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA A PASIVO TOTAL	15.58%	16.06%	14.56%
14 PASIVO A LARGO PLAZO A ACTIVO FIJO	7.53%	7.32%	10.94%
15 RESULTADO DE OPERACION A INTERESES PAGADOS	18.57	19.99	19.29
16 VENTAS NETAS A PASIVO TOTAL (**)	1.86	2.52	2.64

LIQUIDEZ

17 ACTIVO CIRCULANTE A PASIVO CIRCULANTE	1.27	1.67	1.63
18 ACTIVO CIRCULANTE MENOS INVENTARIOS A PASIVO CIRCULANTE	0.75	0.97	0.95
19 ACTIVO CIRCULANTE A PASIVO TOTAL	0.37	0.50	0.59
20 ACTIVO DISPONIBLE A PASIVO CIRCULANTE	6.62%	3.58%	5.91%

ESTADO DE CAMBIOS

21 FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO NETO A VENTAS NETAS	11.32%	11.33%	11.03%
22 FLUJO DERIVADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO A VENTAS NETAS	-8.46%	-6.91%	-6.80%
23 RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) POR LA OPERACION A INTERESES PAGADOS	5.57	10.08	9.18
24 FINANCIAMIENTO AJENO A RECURSOS GENERADOS (UTIL.) POR FINANCIAMIENTO	93.81%	86.12%	109.21%
25 FINANCIAMIENTO PROPIO A RECURSOS GENERADOS (UTIL.) POR FINANCIAMIENTO	6.19%	13.88%	-9.21%
26 ADQ. DE INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO A RECURSOS GENER. (UTILIZ.) EN ACT. DE INV.	104.22%	146.87%	103.68%

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

El aspecto más importante que afecta la comparabilidad de los estados financieros del año 2003 y 2004, es la adquisición de una subsidiaria.

El 1° de Octubre de 2004, la Compañía adquirió el 51% del capital de Lectio, S. de R.L. de C.V., cuya actividad principal consiste en la producción, transformación y comercialización de pollo bajo la marca "Fres-ke-ci-to".

El aspecto más importante que afecta la comparabilidad de los estados financieros del año 2002 y 2003, es la suspensión de la amortización del derecho de uso de marcas.

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

A. Resultados de Operación

En el año 2004 las ventas en pesos se incrementaron un 16% respecto al año anterior, y en toneladas representó un aumento del 10%, debido principalmente a la consolidación de nuestros productos en el mercado del Distrito Federal y la zona sur del país, así como la apertura de nuevos mercados y puntos de venta en el área de carnes rojas.

El costo de ventas durante 2004 se incrementó en 1.5 % (como % sobre las ventas) con respecto a 2003, ésto es resultado de alza en los precios de las principales materias primas que utilizamos en nuestros procesos de producción. Debido a las condiciones del mercado doméstico, estos incrementos no pudieron ser trasladados al precio de venta de nuestros productos por lo que el margen bruto se redujo en el mismo % señalado.

Los gastos de operación tuvieron un crecimiento del 8.5%, este aumento tiene su origen en el constante crecimiento de nuevas tiendas, a los gastos de la campaña a nivel nacional para promocionar las marcas "Bafar" y "Sabori", así como el incremento natural de ciertos conceptos que están aunados al incremento en ventas

La utilidad de operación fue de 253 mdp mayor en un 18 % a la del año pasado crecimiento basado en el aumento de ventas del 16%, así mismo el EBITDA alcanzó los 314 mdp cifra superior en 14 % a la del 2003.

El resultado integral de financiamiento disminuyó de 11.7 mdp a 5.7 en el año, debido principalmente a un menor desliz del peso frente al dólar así como un menor adeudo en dólares que hizo que la pérdida cambiaria fuera menor en 6.8 mdp. a pesar del incremento de intereses neto de producto financiero por 1.5.

La utilidad neta mayoritaria del año fue de 153 mdp, un 38% menor a la del año pasado, esto motivado porque en este año debido a la reestructura corporativa que tuvo BAFAR y sus subsidiarias originó que se diera un efecto favorable en la provisión del impuesto diferido en 54 mdp, y en el año actual tal efecto es un cargo de 80 mdp al resultado.

Los préstamos bancarios se incrementaron en 47 millones de pesos, aún así representan menor porcentaje del total del pasivo pasando de ser el 32% el año pasado al 28% este año y la utilidad de operación cubre 19 veces nuestro costo financiero.

Se invirtieron 147 millones de pesos en activos fijos, misma que se concentró en dos rubros principales: primero, darle sustento al crecimiento de las tiendas Carnemart y segundo, a mejoras tecnológicas y modernización de la planta productiva

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, que en estos últimos años ha sido suficiente para cubrir las inversiones en activos fijos en sus instalaciones de la Planta Chihuahua, así como la adquisición de las empresas Carnes Bif y Grupo Burr. Sin embargo, con la adquisición de los activos, marcas e inventarios de la unidad industrial,

ubicada en La Piedad, Michoacán, se tuvo que solicitar un crédito para poder cubrir el monto pagado por dicha adquisición.

Al 31 de Diciembre de 2004 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					
BBVA Bancomer	28/Ene/05	15,258			
BBVA Bancomer	02/Feb/05	35,000			
Cobank	30/Sep/05			5,567	
PNC Bank	30/Sep/05			5,254	
CON GARANTIA					
Inbursa Refaccionario	22/May/05	16,667	0		
Scotiabank Refaccionario	31/Jul/07	8,571	14,999		
BBVA Bancomer Refaccionario	20/Feb/06	8,571	1,429		
BBVA Bancomer Refaccionario	30/Abr/09	15,750	52,500		
BBVA Bancomer Refaccionario	26/Ago/09	6,925	19,390		
TOTAL PRESTAMOS BANCARIOS		106,742	88,318	10,821	

Actualmente las líneas de crédito autorizadas son :

CORTO PLAZO:

BANCO	LINEA DE CREDITO	AMPLIACIONES EN TRAMITE
Wells Fargo	7.3 millones de dólares	Ninguna
BBVA Bancomer	7.0 millones de dólares (disponible también en pesos)	Ninguna
Scotiabank Inverlat	3.0 millones de dólares	2.0 millones de dólares

LARGO PLAZO:

BANCO	LINEA DE CREDITO	AMPLIACIONES EN TRAMITE
Wells Fargo	2.7 millones de dólares	Ninguna
BBVA Bancomer	150.0 millones de pesos	50.0 millones de pesos
Banamex	85.0 millones de pesos (disponible también en dólares)	Ninguna
Inbursa	16.0 millones de dólares (disponible también en pesos).	50.0 millones de pesos.
Scotiabank Inverlat	19.0 millones de pesos	Ninguna

Todas las líneas en dólares están pactadas en base LIBOR, las líneas en moneda nacional pueden ser CETES ó TIIE.

A la fecha BAFAR se encuentra al corriente en el pago de capital e intereses de los préstamos que tiene contratados, excepto por los mencionados anteriormente que provienen de la adquisición de Grupo Fernández y los cuales están en proceso de negociación.

Nivel de Endeudamiento

Nuestro nivel de endeudamiento al cierre de diciembre del 2004 fue de 205.9 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 2004**

AÑO	PASIVO CON COSTO	CAPITAL CONTABLE	RELACION
2002	227,365	880,729	0.26
2003	158,704	1,115,454	0.14
2004	205,881	1,283,904	0.16

Como se aprecia el nivel de endeudamiento se eleva al momento de solicitar el préstamo para la adquisición de los activos, marcas e inventarios de la planta industrial, ubicada en La Piedad, Michoacán en Abril de 2002. Sin embargo, durante el 2003 se generó flujo suficiente para hacer frente a la operación y adicionalmente pagar pasivo por más de 65 millones de pesos , mejorando así nuestra razón de apalancamiento, y durante 2004 el incremento básicamente se origina por los montos de inversión que se están realizando, a pesar de que éstos fueron de 147 millones de pesos, el incremento en el pasivo fue de tan sólo 47 millones de pesos, incluyendo el monto pagado por el 51% de las acciones de Grupo Fernández.

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

La empresa dedica un importante porcentaje de sus recursos a la investigación, desarrollo y mejoramiento de productos. En el año 2004 fueron lanzados al mercado 22 nuevos productos, 15 del área de productos de consumo, incluyendo la creación de una nueva marca " Villafranca" y 12 del área de retail, lo que muestra el dinamismo de la Compañía en este rubro, para hacer frente a los cambios acelerados que se viven en el mercado globalizado. Se diseñan y son aprobados por USDA 9 productos para exportar al mercado latino en los estados Unidos de América, lo cual será capitalizado en este año 2005. Además se inicia el diseño de línea de productos cocidos en la marca top ("Parma") de la categoría de carnes frías, así como diseño de línea de salud en carnes frías única en Latinoamérica con la marca "Sabori".

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 los principios generales de contabilidad aplicables.

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. Los estatutos sociales de GRUPO BAFAR, S.A. de C.V. establecen que el Consejo de Administración estará integrado por lo menos con siete consejeros propietarios y un máximo de veinte y un número igual de consejeros suplentes, de los cuales cuando menos el 25% deberán ser independientes.

El consejo de administración de la Sociedad esta investida 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, 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.
- 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 deberá reunirse por lo menos una vez cada tres meses y ser convocados por su Presidente o al menos el veinticinco por ciento de los consejeros o cualquiera de los comisarios de la sociedad.

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

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 valor restringido y con la limitante de otros derechos corporativos. En ningún momento representarán más del 25% del capital social y serán de libre suscripción.

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 mayor de quince días naturales a la fecha de celebración de la Asamblea.

La Asamblea General de Accionistas tendrá facultad indelegable y exclusiva para crear un Comité de Auditoría el cual se integrará por consejeros de los cuales el Presidente y la mayoría de ellos

deberán ser independientes y contará con la presencia del o los comisarios, quienes asistirán en calidad de invitado con derecho a voz pero sin voto.

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 elaborará un informe general de los negocios sociales el cual es sometido a revisión de los Comisarios y después a la aprobación de la Asamblea General de Accionistas.

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.

2) Administradores y Accionistas

En fecha 22 de abril del presente año se llevó a cabo la Reunión de los Miembros del Consejo General de Administración 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 1 de abril del 2005.

El Consejo de Administración para el ejercicio correspondiente al año 2005 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	Patrimonial y funcionario
VICEPRESIDENTE	GUILLERMO ENRIQUE BAEZA FARES	Patrimonial y funcionario
SECRETARIO	RAUL DE LA PAZ GARZA	
SUPLENTE	CLAUDIA GABRIELA GONZALEZ MARTINEZ	
CONSEJEROS	EUGENIO BAEZA MONTES	Patrimonial y funcionario
	JORGE ALBERTO BAEZA FARES	Patrimonial y funcionario
	WALTER ELDO BURR BAREÑO	Patrimonial y funcionario
	WALTER ELDO BURR VALENZUELA	Patrimonial y funcionario
	ANTONIO CAMBEROS REVILLA	Independiente
	JAVIER LEONARDO WEBB MORENO	Independiente
	OSCAR FRANCISCO CAZARES ELIAS	Independiente
	OSCAR SEPULVEDA MARQUEZ	Independiente
	CARLOS ANTONIO CARVAJAL LECHUGA	Independiente
	JUAN JOSE DOMENE VIVANCO	Independiente
	SALVADOR ALVAREZ VALDES	Independiente
COMISARIO	FRANCISCO PEREZ SANTOS	
COMISARIO SUPLENTE	PEDRO RODRIGUEZ ESTRADA	

Los miembros que integran el Consejo de Administración y Funcionarios de las dos primeras jerarquías ostentan el 84.66% de las acciones que representan el capital social de BAFAR.

Comité de Auditoria

El Comité de Auditoría está constituido por 3 consejeros independientes y 2 propietarios: Oscar Sepúlveda Márquez, Antonio Camberos Revilla, Javier Leonardo Webb Moreno, Jorge Alberto Baeza Fares y Walter Eldo Burr Bareño 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 Auditoria se reunió 6 veces en el año realizando las siguientes actividades:

- Revisión integral de las cuentas por cobrar, inventarios, activo fijo y proveedores
- Análisis de la empresa dedicada a prestar el servicio de transporte a la compañía operadora revisando detalladamente su operación de ingresos y egresos
- Revisión del estado procesal que guardan los juicios pendientes o en proceso, instaurados en contra de las empresas que actualmente ya no tienen operaciones y las vigentes del Grupo.
- Revisión de estados financieros trimestrales y anuales, así como análisis de las principales variaciones en los informes consolidados que se presentaron ante la Bolsa Mexicana de Valores.
- Revisión de los resultados del trabajo de Auditoría Interna.
- Reunión con el socio y gerente de la firma Galaz, Yamazaqui, Ruiz Urquiza, S.C., auditores externos de la sociedad, para revisar los resultados obtenidos, la razonabilidad de los ajustes determinados, el dictamen, anexos, y la carta de recomendaciones correspondiente a la auditoria de los estados financieros consolidados de la Compañía, por el año terminado el 31 de diciembre de 2004.

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 44 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 Presidente del Consejo Consultivo de Nacional Financiera del Estado de 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, del denominado "Grupo Alimenticio".

Además, es Vicepresidente del Consejo Mexicano de la Carne y de Canacindra delegación Chihuahua. También es Consejero de la Unión Social de Empresarios Mexicanos y es miembro activo del Grupo Avance Empresarial.

C.P. Guillermo Enrique Baeza Fares

Vicepresidente del Consejo de Administración y Director General del Área de Productos de Consumo y Lácteos de GRUPO BAFAR. Tiene 42 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 11 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 52 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 y es Presidente de la Academia de Estudios Fiscales de Chihuahua y funge como asesor de Canacindra y Presidente del Consejo Mexicano de la Carne.

Sr. Eugenio Baeza Montes

Consejero Propietario del Consejo de Administración y Director de la empresa Promotora Ganadera Tres Hermanos, S de R.L. de C.V., así como ganadero propietario de varios predios en el Estado de Chihuahua. Tiene 69 años y es Técnico Ganadero egresado del San Angelo College en el Estado de Texas, USA. Durante más de 45 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 Serfín, la Unión Ganadera Regional de Chihuahua, de la Asociación Brangus, así como de diversas empresas.

Sr. Oscar Sepúlveda Márquez

Consejero Independiente del Consejo de Administración y 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 64 años y durante más de 35 años ha estado al frente de sus empresas, es miembro de varios Consejos de Administración y fue Presidente de Canacindra (Delegación Chihuahua).

Lic. Jorge Alberto Baeza Fares

Consejero Propietario del Consejo de Administración y Director del Área de Retail en GRUPO BAFAR. Tiene 36 años y es egresado de la Universidad de Las Cruces, Nuevo México además cuenta con un Postgrado por parte de Harvard Business School. Fue Director de Promotora Ganadera y ha ocupado varios puestos en las empresas de la Compañía.

Sr. Walter Eldo Burr Bareño

Consejero Propietario del Consejo de Administración de GRUPO BAFAR. Tiene 64 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 34 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

Lic. Javier Leonardo Webb Moreno

Consejero Independiente del Consejo de Administración y propietario y administrador de negocios de ganadería, bienes y raíces, entre otros. Tiene 46 años, es Lic. en Administración de Empresas Agropecuarias, estudió en Las Cruces, Nuevo México, graduado en 1980. Cuenta con una experiencia de más de 20 años en el sector agropecuario y agroindustrial. Trabajó en el Grupo Webb, empresa empaquetadora 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.

C.P.C. Francisco Pérez Santos

Comisario de la Sociedad. Tiene 49 años, es Contador Público egresado de la Escuela Superior de Comercio y Administración del Instituto Politécnico Nacional. Es Socio Director de la Oficina Chihuahua de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., Deloitte & Touche. Ex miembro de la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos en los bienios del 2001 al 2004. Está en trámite su certificado como Certified Public Accountant en el estado de California en Estados Unidos de América.

Ing. Oscar F. Cázares Elías

Consejero Independiente del Consejo de Administración. Tiene 46 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.

Lic. Juan José Domene Vivanco

Consejero Independiente del Consejo de Administración. Tiene 33 años de edad, estudió la carrera de Lic. en Administración de Empresas en el Instituto Tecnológico Autónomo de México y tiene un postgrado en Administración Internacional en el mismo Instituto. Ha trabajado por 12 años en GBM Grupo Bursátil Mexicano, fungiendo en los últimos 6 años como Director de Análisis. Es miembro permanente del Comité de Inversiones y del Consejo de GBM. Actualmente es Consejero de Nutrisa, catedrático en la Universidad Anáhuac del Sur y Consejero Fundador de la Fundación GBM por una sonrisa.

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 Alvarez Valdes

Consejero Independiente del Consejo de Administración. Es de nacionalidad española, tiene actualmente 39 años, es Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad Complutense de Madrid, IPADE – AD2, radica en México desde hace más de 10 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 1 año, 7 meses.

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. Rodolfo García

Director de Manufactura.

Tiene 50 años y es Ingeniero Mecánico Electricista, egresado de la Universidad Autónoma de Nuevo León. Tiene más de 8 años en la Compañía, además de haber desempeñado profesionalmente varios puestos de Ingeniería, Mantenimiento y Gerencia de Operaciones durante 15 años en la planta maquiladora Zenith.

Ing. Edgar Navarro Simental

Director de Abastos y Logística.

Tiene 42 años y es Ing. Bioquímico Administrador en Procesado de Alimentos, egresado del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (Campus Guaymas). Ha ocupado varios puestos en diferentes empresas, como el de Gerente General de Pastas Molisaba, S.A. de C.V., Gerente de Planta en Cargill Foods de México S.A. de C.V. y Superintendente de Producción en Sigma Alimentos, S.A. de C.V.

C.P. Homero Valles Hernández

Director de Finanzas y Administración

Director de Finanzas y Administración de GRUPO BAFAR, desde hace más de 11 años. Tiene 61 años y es Contador Público egresado del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (Campus Monterrey). Fue Gerente de Auditoría en el Despacho Freysinnier Morín (Ahora Mancera) por 4 años, ocupó durante 12 años la Dirección de Finanzas en el Grupo Harinas S.A. de C.V. y 4 años en el mismo puesto en el Grupo Forestal Industrial S.A. de C.V.

Lic. Miriam Aular

Director de Informática.

Directora de Centro de Competencia Tecnológica de GRUPO BAFAR desde hace 2 años. Es Licenciada en Administración Comercial, egresada de la Universidad Central de Venezuela en el año 1982, con sede en Caracas, Venezuela. Tiene Postgrado en Desarrollo Organizacional de la Universidad Católica Andrés Bello, en Caracas. Con amplia experiencia en el área de Consultoría Gerencial en empresas multinacionales como KPMG y Dana Venezuela ocupando posiciones de liderazgo en cada una de ellas por más de 7 años.

L.C. Sergio Garduño

Director de Auditoría Interna.

Tiene 45 años de edad y es Licenciado en Contaduría, egresado de la Universidad Nacional Autónoma de México. Actualmente está cursando la Maestría en Finanzas en la Universidad Autónoma de Chihuahua. Tiene 20 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 de Promotora Ganadera Tres Hermanos, S.de R.L. de C.V.
- e) Walter Burr Valenzuela.- Gerente Nacional de Autoservicios Área de Productos de Consumo.

- f) Raúl de la Paz Garza .- Director Jurídico
- g) Homero Valles Hernández – Director de Finanzas y Administración
- h) Rodolfo García – Director de Planta

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 no reciben compensación ni prestación alguna por el desempeño de sus funciones.

* 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, bono de desempeño (el cual tiene como máximo en caso de cumplimiento de metas de 4 meses de sueldo), gratificaciones de Navidad. La cantidad devengada por dichos conceptos representa aproximadamente \$1'459,000 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 las personas que ostentan más del 5% de acciones de la emisora con derecho a voto son:

- 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) GBM Grupo Bursátil Mexicano en representación de diversos accionistas.

Los diez principales accionistas del Grupo se integran por:

- a) Oscar Eugenio Baeza Fares
- b) Guillermo Enrique Baeza Fares
- c) Jorge Alberto Baeza Fares
- d) Banco Nacional de México, Institución de Banca Múltiple
- e) GBM Grupo Bursátil Mexicano
- f) BBVA Bancomer, S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero BBVA Bancomer
- g) María de Lourdes Dabdoub
- h) Walter Eldo Burr Valenzuela
- i) Inmobiliaria Websa
- j) Websa del Noroeste

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

- a) Oscar Eugenio Baeza Fares
- b) Guillermo Enrique Baeza Fares
- c) Jorge Alberto Baeza Fares

3) Auditores

Los auditores externos de la empresa Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., nos han dictaminado en los últimos trece 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 2004 por el trabajo de auditoría se pagaron \$1,418 Mil pesos y por la revisión de diversos cálculos y trámites fiscales se pagaron de honorarios \$577 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	2004	2003	2002
(miles de pesos a diciembre de 2004)			
Pago de servicios por movimientos de mercancía	11,481	3,578	2,486
Pago de servicios ejecutivos	8,561	7,766	8,660

2.- Empresas que son controladas por los mismos accionistas de la emisora: Longhorn Warehouse Inc. por Pago de Servicios por Movimiento de Mercancía

3.- Empresas sobre las cuales la Compañía tiene influencia significativa: Servicios Corporativos Santa Anita, S.C. por Pago de Servicios Ejecutivos

4.- 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.

5.- Administradores clave: Ninguno.

6.- Otras empresas en las que participen las personas descritas en los numerales 4 y 5: Ninguno

V. MERCADO ACCIONARIO

1) Estructura Accionaria

BAFAR, tiene suscritas 52'574,316 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 2004 se tiene 152,135 acciones compradas en tesorería, el promedio ponderado de las acciones en circulación en el 2004, fue de 52,078,087.

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	31/12/98	9.50	9.50	9.50			3,994,000
BAFAR	B	31/12/99	15.48	8.50	15.20			10,808,000
BAFAR	B	31/12/00	17.00	14.90	16.00			3,884,000
BAFAR	B	31/12/01	16.00	12.30	14.50			486,000
BAFAR	B	31/12/02	20.42	14.00	20.00			2,983,000
BAFAR	B	31/03/03	20.00	20.00	20.00		1,000	
BAFAR	B	30/06/03	23.80	20.00	23.80		1,258,000	
BAFAR	B	30/09/03	25.00	24.65	25.00		60,000	
BAFAR	B	31/12/03	25.00	24.45	24.45		851,000	2,170,000
BAFAR	B	31/03/04	33.30	24.40	33.30		1,657,800	
BAFAR	B	30/06/04	34.05	33.30	34.05		101,800	
BAFAR	B	30/09/04	34.25	34.05	34.25		131,700	
BAFAR	B	31/12/04	35.28	34.00	35.20		2,395,850	4,287,150
BAFAR	B	31/01/05	35.20	34.99	34.99		112,500	
BAFAR	B	28/02/05	35.00	34.39	34.40		348,600	
BAFAR	B	31/03/05	34.40	31.00	31.00		151,600	
BAFAR	B	30/04/05	31.00	29.00	29.00		5,200	
BAFAR	B	31/05/05	29.00	28.00	29.00		6,400	624,300

VI. ANEXOS

1) Estados Financieros Dictaminados

**GRUPO BAFAR, S. A. de C. V. y
Subsidiarias**

Estados financieros consolidados por
los años que terminaron el 31 de
diciembre de 2004 y 2003, y dictamen
de los auditores independientes del 31
de marzo de 2005

GRUPO BAFAR, S. A. de C. V. y Subsidiarias

Dictamen de los auditores independientes y estados financieros consolidados 2004 y 2003

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

Dictamen de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de GRUPO BAFAR, S. A. de C. V.

Hemos examinado los balances generales consolidados de GRUPO BAFAR, S. A. de C. V. y subsidiarias (la “Compañía”) al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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 los principios de contabilidad generalmente aceptados en México. 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 los principios de contabilidad utilizados, 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. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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 los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu

C. P. C. Efraín Bastida Medina

31 de marzo de 2005

GRUPO BAFAR, S. A. de C. V. y Subsidiarias

Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

(En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2004)

Activo	2004	2003
Activo circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 23,061	\$ 10,302
Cuentas por cobrar – neto	346,414	269,741
Inventarios – neto	<u>266,026</u>	<u>200,282</u>
Total del activo circulante	635,501	480,325
Inmuebles, maquinaria y equipo – Neto	807,290	691,488
Otros activos – Neto	<u>917,163</u>	<u>912,639</u>
Total	<u>\$ 2,359,954</u>	<u>\$ 2,084,452</u>
Pasivo y capital contable		
Pasivo circulante:		
Préstamos de instituciones financieras	\$ 61,079	\$ 55,018
Porción circulante del pasivo a largo plazo	56,484	53,094
Cuentas por pagar a proveedores	203,488	147,649
Impuestos y gastos acumulados	<u>69,385</u>	<u>32,248</u>
Total del pasivo circulante	390,436	288,009
Pasivo a largo plazo	88,318	50,592
Obligaciones laborales al retiro	8,037	7,531
Impuesto sobre la renta diferido	<u>236,758</u>	<u>152,655</u>
Total del pasivo	<u>723,549</u>	<u>498,787</u>
Exceso del valor contable sobre el costo de subsidiarias y negocios adquiridos	352,501	470,211
Compromisos y contingencias		
Capital contable:		
Capital social	135,174	134,967
Prima en venta de acciones	233,178	227,498
Utilidades retenidas	1,187,478	1,042,838
Reserva para recompra de acciones	55,975	56,972
Insuficiencia en la actualización del capital contable	(199,265)	(182,208)
Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	<u>(164,613)</u>	<u>(164,613)</u>
Capital contable mayoritario	1,247,927	1,115,454
Interés minoritario en subsidiarias consolidadas	<u>35,977</u>	<u> </u>
Total del capital contable	<u>1,283,904</u>	<u>1,115,454</u>
Total	<u>\$ 2,359,954</u>	<u>\$ 2,084,452</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

GRUPO BAFAR, S. A. de C. V. y Subsidiarias

Estados consolidados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2004 y 2003

(En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2004, excepto utilidad por acción que se expresa en pesos)

	2004	2003
Ventas netas	\$ <u>2,845,615</u>	\$ <u>2,439,247</u>
Costos y gastos:		
Costo de ventas	1,965,207	1,646,837
Gastos de venta, de administración y generales	<u>627,694</u>	<u>578,809</u>
	<u>2,592,901</u>	<u>2,225,646</u>
Utilidad de operación	252,714	213,601
Otros gastos, Neto – principalmente pérdida en Baja de activo fijo	12,768	9,100
Costo integral de financiamiento:		
Gasto por intereses	13,102	10,688
Ingreso por intereses	(1,121)	(239)
(Utilidad) pérdida cambiaria	(299)	6,462
Ganancia por posición monetaria	<u>(5,950)</u>	<u>(5,168)</u>
	<u>5,732</u>	<u>11,743</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	234,214	192,758
Impuesto sobre la renta	<u>80,149</u>	<u>(53,686)</u>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 154,065</u>	<u>\$ 246,444</u>
Utilidad neta mayoritaria	\$ 152,701	\$ 246,444
Utilidad neta minoritaria	<u>1,364</u>	<u> </u>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 154,065</u>	<u>\$ 246,444</u>
Utilidad básica por acción ordinaria	\$ 2.95	\$ 4.70
Utilidad por acción diluida	\$ 2.95	\$ 4.70

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

GRUPO BAFAR, S. A. de C. V. y Subsidiarias

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2004 y 2003

(En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2004)

	Capital social	Prima en venta de acciones	Utilidades retenidas	Reserva para recompra de acciones	Insuficiencia en la actualización del capital contable	Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	Interés minoritario en subsidiarias consolidadas	Capital contable
Saldos al 1o. de enero de 2003	\$ 135,581	\$ 227,498	\$ 802,078	\$ 61,738	\$ (181,559)	\$ (164,613)	\$	\$ 880,723
Compra de acciones propias	(614)			(4,766)				(5,380)
Dividendos pagados \$0.11 pesos por acción			(5,684)					(5,684)
Utilidad integral			<u>246,444</u>		<u>(649)</u>			<u>245,795</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2003	134,967	227,498	1,042,838	56,972	(182,208)	(164,613)		1,115,454
Compra de acciones propias	(1,575)			(17,292)				(18,867)
Colocación de acciones propias compradas	1,782	5,680		16,295				23,757
Dividendos pagados \$0.15 pesos por acción			(8,061)					(8,061)
Interés minoritario en subsidiarias adquiridas							34,613	34,613
Utilidad integral			<u>152,701</u>		<u>(17,057)</u>		<u>1,364</u>	<u>137,008</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2004	<u>\$ 135,174</u>	<u>\$ 233,178</u>	<u>\$ 1,187,478</u>	<u>\$ 55,975</u>	<u>\$ (199,265)</u>	<u>\$ (164,613)</u>	<u>\$ 35,977</u>	<u>\$ 1,283,904</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

GRUPO BAFAR, S. A. de C. V. y Subsidiarias

Estados consolidados de cambios en la situación financiera

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2004 y 2003
(En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2004)

	2004	2003
Operación:		
Utilidad neta consolidada	\$ 154,065	\$ 246,444
Más (menos) partidas que no requirieron (generaron) la utilización de recursos:		
Depreciación y amortización	61,176	62,263
Amortización del exceso del valor contable sobre el costo de subsidiarias y negocio adquirido	(117,710)	(114,762)
Pérdida en venta y baja de activo fijo	18,017	20,657
Obligaciones laborales al retiro – neto	506	761
Impuesto sobre la renta diferido	80,149	(53,836)
	<u>196,203</u>	<u>161,527</u>
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(67,656)	(30,229)
Inventarios	(58,792)	(26,089)
Pagos anticipados		699
Otros activos	(3,736)	
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar a proveedores	24,890	(4,346)
Impuestos y gastos acumulados	29,395	6,214
Recursos generados por la operación	<u>120,304</u>	<u>107,776</u>
Financiamiento:		
Préstamos de instituciones financieras – neto	(3,507)	(81,194)
Pasivo a largo plazo	94,565	57,855
Pagos del pasivo a largo plazo	(53,449)	(45,314)
Compra de acciones propias	(18,867)	(5,380)
Colocación de acciones	23,757	
Dividendos pagados	(8,061)	(5,684)
Interés minoritario en subsidiarias consolidadas	35,977	
Recursos generados por (utilizados en) actividades de financiamiento	<u>70,415</u>	<u>(79,717)</u>
Inversión:		
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(147,202)	(60,153)
Venta de maquinaria y equipo	3,855	19,195
Activos netos de subsidiarias adquiridas	(34,613)	
Recursos utilizados en actividades de inversión	<u>(177,960)</u>	<u>(40,958)</u>
Efectivo e inversiones temporales:		
Aumento (disminución)	12,759	(12,899)
Saldo al inicio del año	<u>10,302</u>	<u>23,201</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 23,061</u>	<u>\$ 10,302</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

GRUPO BAFAR, S. A. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2004 y 2003

(En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2004)

1. Actividades

GRUPO BAFAR, S. A. de C. V. y subsidiarias (la “Compañía”) se dedican a la fabricación y venta de productos cárnicos y alimentos, y a la compra, engorda y venta de ganado en pie. 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. La reorganización es parte de la estrategia de la Administración, de concentrarse en diferentes áreas de negocios que por si mismas presentan posibilidades de crecimiento rentable, con el enfoque de realizar más transacciones con terceros en áreas que hoy se concentraban solo en transacciones internas, como son el arrendamiento de bienes y la prestación de servicios de logística. Asimismo, tuvo como objetivo la protección de los activos del Grupo. 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 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%	Producción y venta de productos cárnicos y compra, engorda y venta de ganado en pie.
Promotora Ganadera Tres Hermanos, S. de R. L. de C. V.	100%	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%	Prestación de servicio de auto transporte público de carga regular y especializada.
Lectio, S. de R.L. de C.V.	51%	Producción, 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.

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

- b. **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 y se presentan directamente en el capital contable, sin afectar el estado de resultados. En 2004 y 2003, las otras partidas de utilidad integral están representadas por la insuficiencia en la actualización del capital contable.
- c. **Comparabilidad** – El aspecto más importante que afecta la comparabilidad de los estados financieros, es la adquisición de una subsidiaria.

El 1o. de octubre de 2004, la Compañía adquirió el 51% de las acciones de Lectio, S. de R.L. de C.V., cuya actividad principal consiste en la producción, transformación y comercialización pollo bajo la marca frescecito. Su información financiera condensada se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2004
Balance General:	
Activo circulante	\$ 55,811
Activo fijo	<u>66,365</u>
	122,176
Pasivo	<u>(57,279)</u>
Capital contable	<u>\$ 64,897</u>
	Del 1o. de octubre al
	31 de diciembre de 2004
Ingresos	\$ 44,448
Costos y gastos	<u>41,664</u>
Utilidad neta	<u>\$ 2,784</u>

- d. **Reclasificaciones** – Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2003 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2004.

3. Resumen de las principales políticas contables

Las políticas contables que sigue la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México, los cuales requieren que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valuar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Aun cuando los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones, la administración de la Compañía 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 en políticas contables** – A partir del 1o. de enero de 2004, la Compañía adoptó las disposiciones del Boletín C-15 “Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición” (“C-15”). El C-15 establece, entre otros aspectos, nuevas reglas para el cálculo y reconocimiento de pérdidas por deterioro y su reversión; ante la presencia de indicios de deterioro de un activo de larga duración en uso, tangible e intangible, incluyendo el crédito mercantil, que no sean de carácter temporal, las entidades deben determinar la posible pérdida por deterioro. Para calcular la pérdida por deterioro se debe determinar el valor de recuperación, que ahora se define como el mayor entre el precio neto de venta de una unidad generadora de efectivo y su valor de uso. El valor de uso es el valor presente de los flujos netos de efectivo futuros, utilizando una tasa apropiada de descuento.

- b. **Reconocimiento de los efectos de la inflación** – La Compañía actualiza sus estados financieros en términos de pesos de poder adquisitivo de la fecha del último balance general que se presenta, reconociendo así los efectos de la inflación en la información financiera. En consecuencia, los estados financieros del año anterior que se presentan, también han sido actualizados en términos del mismo poder adquisitivo y sus cifras difieren de las originalmente presentadas que estaban en pesos de poder adquisitivo del cierre de ese año. Consecuentemente, las cifras de los estados financieros adjuntos son comparables, al estar todas expresadas en pesos constantes.
- c. **Inversiones temporales** – Se valúan al costo de adquisición, más rendimientos devengados o a su valor razonable, el que sea menor.
- d. **Inventarios y costo de ventas** – Los inventarios de productos terminados, materias primas y refacciones y materiales se valúan al menor de su costo de reposición (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 Índice Nacional de Precios al Consumidor (“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 se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos, como sigue:

	Años promedio	
	2004	2003
Edificios	22	23
Maquinaria y equipo industrial	11	12
Equipo de transporte	3	3
Equipo de cómputo	2	2
Mobiliario y equipo de oficina	7	8

- 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 considerando el importe del valor en libros que 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. **Exceso del valor contable sobre el costo de subsidiarias y negocios adquiridos** – Es el exceso del costo sobre el valor contable de subsidiarias y negocios adquiridos en la fecha de adquisición. Se actualiza aplicando el INPC y se amortiza en línea recta en plazos que oscilan de 36 a 60 meses. La amortización en 2004 y 2003 ascendió a \$117,710 y \$109,572 respectivamente. (véase Nota 18)
- h. **Otros activos** – Se registran al costo de adquisición y se reexpresan aplicando el INPC. Los derechos de uso de marcas y los otros activos, 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.
- i. **Obligaciones laborales al retiro** – El pasivo por primas de antigüedad 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. Las indemnizaciones se cargan a los resultados cuando se toma la decisión de pagarlas.

- j. **Impuesto sobre la renta, impuesto al activo y participación de los trabajadores en las utilidades** – El impuesto sobre la renta (ISR) y la participación de los trabajadores en las utilidades (PTU), se registran en los resultados del año en que se causan, y se reconoce el ISR diferido proveniente de las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluye el beneficio de las pérdidas fiscales por amortizar. El ISR diferido activo, se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse. 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.

El impuesto al activo pagado que se espera recuperar, se registra como un anticipo de ISR y se presenta en el balance general disminuyendo el pasivo por ISR diferido.

- k. **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 los resultados.
- l. **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 menos el efecto del impuesto sobre la renta diferido.
- 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. **Resultado por posición monetaria** – El resultado por posición monetaria, que 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 ganancia se origina de mantener una posición monetaria pasiva neta.
- o. **Utilidad por acción** – La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta consolidada entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. La utilidad por acción diluida se determina ajustando la utilidad neta consolidada 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 e inversiones temporales

	2004	2003
Efectivo	\$ 16,012	\$ 2,616
Inversiones temporales	<u>7,049</u>	<u>7,686</u>
	<u>\$ 23,061</u>	<u>\$ 10,302</u>

5. Cuentas por cobrar

	2004	2003
Clientes	\$ 292,440	\$ 235,398
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(1,938)</u>	<u>(859)</u>
	290,502	234,539
Impuestos por recuperar	41,340	24,788
Otras	<u>14,572</u>	<u>10,414</u>
	<u>\$ 346,414</u>	<u>\$ 269,741</u>

6. Inventarios

	2004	2003
Productos terminados	\$ 148,560	\$ 138,005
Ganado en pie	40,912	15,477
Materia prima	52,240	33,345
Refacciones y materiales	12,781	13,455
Estimación para inventarios obsoletos	<u>(2,000)</u>	<u> </u>
	252,493	200,282
Anticipo a proveedores	234	<u> </u>
Mercancías en tránsito	<u>13,299</u>	<u> </u>
	<u>\$ 266,026</u>	<u>\$ 200,282</u>

7. Inmuebles, maquinaria y equipo

	2004	2003
Edificios	\$ 324,739	\$ 308,010
Maquinaria y equipo industrial	403,603	410,766
Equipo de transporte	94,022	101,422
Equipo de cómputo	55,311	54,337
Mobiliario y equipo de oficina	<u>42,784</u>	<u>44,068</u>
	920,459	918,603
Depreciación acumulada	<u>(305,383)</u>	<u>(286,754)</u>
	615,076	631,849
Terrenos	130,005	59,639
Construcciones en proceso	<u>62,209</u>	<u> </u>
	<u>\$ 807,290</u>	<u>\$ 691,488</u>

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

8. Otros activos

	2004		
	Derecho de uso de marcas	Otros	Total
Inversión:			
Saldos al 1o. de enero de 2004	\$ 1,141,494	\$ 31,981	\$ 1,173,475
Adiciones de otros activos	<u> </u>	<u>4,524</u>	<u>4,524</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2004	<u>1,141,494</u>	<u>36,505</u>	<u>1,177,999</u>
Amortización acumulada:			
Saldos al 1o. de enero de 2004	<u>(229,859)</u>	<u>(30,977)</u>	<u>(260,836)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2004	<u>(229,859)</u>	<u>(30,977)</u>	<u>(260,836)</u>
Neto al 31 de diciembre de 2004	<u>\$ 911,635</u>	<u>\$ 5,528</u>	<u>\$ 917,163</u>

	2003		
	Derecho de uso de marcas	Otros	Total
Inversión:			
Saldos al 1o. de enero de 2003	\$ 1,141,494	\$ 31,809	\$ 1,173,303
Adiciones de otros activos	<u> </u>	<u>172</u>	<u>172</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2003	<u>1,141,494</u>	<u>31,981</u>	<u>1,173,475</u>
Amortización acumulada:			
Saldos al 1o. de enero de 2003	(229,859)	(30,365)	(260,224)
Amortización del ejercicio	<u> </u>	<u>(612)</u>	<u>(612)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2003	<u>(229,859)</u>	<u>(30,977)</u>	<u>(260,836)</u>
Neto al 31 de diciembre de 2003	<u>\$ 911,635</u>	<u>\$ 1,004</u>	<u>\$ 912,639</u>

9. Pasivo a largo plazo

	2004	2003
Préstamo simple en moneda nacional sin garantía específica, a tasa de interés fija de 9.25% en 2004 y 2003.	\$ 16,667	\$ 52,594
Préstamo refaccionario en moneda nacional garantizado con la maquinaria adquirida con el préstamo con un valor de \$25,000; devenga intereses a la tasa THIE más 1.5 puntos porcentuales (tasa efectiva anual promedio del 7.85% y 7.63% en 2004 y 2003, respectivamente.)	10,000	19,535
Préstamo simple en moneda nacional, garantizado con maquinaria y equipo con valor de \$30,000; devenga intereses a la tasa CETES más 0.4 puntos porcentuales (tasa efectiva anual promedio del 7.01% y 5.73% en 2004 y 2003, respectivamente.)	23,570	31,557
Préstamo refaccionario en moneda nacional garantizado con la maquinaria adquirida con el préstamo con un valor de \$78,750, a una tasa de intereses fija de 7.5%.	68,250	
Préstamo refaccionario en moneda nacional garantizado con la maquinaria adquirida con el préstamo con un valor de \$27,700; devenga intereses a la tasa THIE más 1.5 puntos porcentuales (tasa efectiva del 7.22% anual promedio en 2004.)	<u>26,315</u>	<u> </u>
Pasivo a largo plazo	144,802	103,686
Porción circulante	<u>56,484</u>	<u>53,094</u>
	<u>\$ 88,318</u>	<u>\$ 50,592</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 2004.

Los vencimientos del pasivo a largo plazo al 31 de diciembre de 2004, son:

2006	\$ 33,591
2007	30,020
2008	<u>24,707</u>
	<u>\$ 88,318</u>

10. Obligaciones laborales al retiro

El costo neto del período por las obligaciones derivadas de las primas de antigüedad, ascendió a \$506 y \$761 en 2004 y 2003, respectivamente. Otras revelaciones que requieren las disposiciones contables se consideran poco importantes.

- b. El capital contable al 31 de diciembre de 2003 se integra como sigue:

	Número de Acciones	Valor Nominal	Efecto de Actualización	Total
Capital fijo				
Serie B	20,000,000	\$ 20,000	\$ 32,651	\$ 52,651
Capital variable				
Serie B	<u>32,337,381</u>	<u>33,953</u>	<u>48,363</u>	<u>82,316</u>
Total	<u>52,337,381</u>	<u>53,953</u>	<u>81,014</u>	<u>134,967</u>
Prima en venta de acciones		107,924	119,574	227,498
Utilidades retenidas		810,655	232,183	1,042,838
Reserva para recompra de acciones		42,269	14,703	56,972
Insuficiencia en la actualización del capital contable			(182,208)	(182,208)
Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido		(125,172)	(39,441)	(164,613)
TOTAL	<u>52,337,381</u>	<u>\$ 889,629</u>	<u>\$ 225,825</u>	<u>\$ 1,115,454</u>

El capital social está integrado por acciones comunes nominativas. Las acciones representativas del capital social fijo de la serie "B" pueden ser adquiridas solamente por mexicanos. El remanente de las acciones de la serie "B" representa 61% del capital social y son de libre suscripción. El capital variable es ilimitado.

- c. En Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2004, se acordó un decreto de dividendos de \$8,061 (\$7,795 pesos históricos).
- d. En Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2003, se acordó un decreto de dividendos de \$5,684 (\$5,257 pesos históricos).
- e. Durante el ejercicio de 2004, la Compañía colocó entre el público inversionista 697,100 acciones propias que se habían comprado anteriormente (acciones en tesorería) en \$23,757 (\$23,703 pesos históricos).
- El saldo de las acciones recompradas al 31 de diciembre de 2004, asciende a 152,135. El promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante 2004 fue de 52,078,087.
- f. Durante el ejercicio de 2004, la Compañía compró 612,300 acciones de su capital social por \$18,867.
- g. Durante el ejercicio de 2003, la Compañía compró 236,935 acciones de su capital social por \$5,380 (\$4,976 históricos). A diciembre de 2003, el saldo de las acciones recompradas asciende a 236,935 acciones.
- h. 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 disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, su importe a valor nominal asciende a \$10,840 y \$10,790, respectivamente.

- i. 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 sobre dividendos a cargo de la Compañía a la tasa vigente. En el año de 2004 la tasa fue el 33%; se reduce la tasa del ISR al 30% para el año del 2005 y se reducirá en un punto porcentual en cada año, hasta llegar a 28% a partir del 2007. 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.
- j. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre son:

	2004	2003
Cuenta de capital de aportación	\$ 135,174	\$ 134,967
Cuenta de utilidad fiscal neta	<u>13,427</u>	<u>21,488</u>
Total	<u>\$ 148,601</u>	<u>\$ 156,455</u>

12. Saldos y operaciones en moneda extranjera

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

	2004	2003
Dólares estadounidenses (miles):		
Activos monetarios	42	26
Pasivos monetarios	<u>(13,972)</u>	<u>(13,144)</u>
Posición pasiva, neta	<u>(13,930)</u>	<u>(13,118)</u>
Equivalentes en pesos	<u>\$ (156,155)</u>	<u>\$ (147,343)</u>
Euros:		
Activos monetarios		3
Pasivos monetarios	<u>(60)</u>	<u>(25)</u>
Posición pasiva, neta	<u>(60)</u>	<u>(22)</u>
Equivalentes en pesos	<u>\$ (904)</u>	<u>\$ (319)</u>

- b. Activos no monetarios de origen extranjero al 31 de diciembre de 2004:

	Moneda	Saldos en moneda extranjera	Equivalente en moneda nacional
Inventarios	Dólar estadounidense	11,234	\$ 125,931
	Euro	107	1,616
Maquinaria y equipo industrial y material para construcción:	Dólar estadounidense	11,697	131,126
	Franco Suizo	431	4,260

c. Las operaciones en moneda extranjera fueron como sigue:

	2004	2003
	(En miles de dólares estadounidenses)	
Ventas de exportación	3,610	3,408
Compras de importación	93,961	83,645
Gastos por intereses	71	206

d. Los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros y a la fecha de su emisión fueron como sigue:

	31 de diciembre de		31 de marzo de	
	2004	2003	2005	
Dólar estadounidense	\$ 11.21	\$ 11.23	\$ 11.24	
Franco Suizo	9.88	8.83	9.47	
Euro	15.07	14.32	14.62	

13. Transacciones con partes relacionadas

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

	2004	2003
Pago de servicios por movimiento de mercancía	\$ 11,481	\$ 3,578
Pago de servicios ejecutivos	8,561	7,766

14. Impuesto sobre la renta, impuesto al activo y participación de los trabajadores en las utilidades

La Compañía está sujeta al impuesto sobre la renta (ISR) y al impuesto al activo (IMPAC). El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, tales como la depreciación calculada sobre valores en precios constantes y la deducción de compras en lugar del costo de ventas, lo que permite deducir costos actuales, y 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 al resultado por posición monetaria. La tasa del ISR fue 33% en 2004 y 34% en 2003. Por otra parte, el IMPAC se causa a razón del 1.8% del promedio neto de la mayoría de los activos (a valores actualizados) y de ciertos pasivos, y se paga únicamente por el monto en que exceda al ISR del año; cualquier pago que se efectúe es recuperable contra el monto en que el ISR exceda al IMPAC en los diez ejercicios subsecuentes.

El 1o. de diciembre de 2004 se publicaron modificaciones a las Leyes del ISR e IMPAC aplicables a partir de 2005, siendo las principales: a) Se reduce la tasa del ISR a 30% para el año 2005, a 29% en 2006 y a 28% de 2007 en adelante; b) Para efectos de ISR se deducirá el costo de ventas en lugar de las adquisiciones de los inventarios; c) En 2005 se podrá optar por acumular en un período de 4 a 12 años los inventarios al 31 de diciembre de 2004, determinados con base en las reglas fiscales; al optar por acumular los inventarios el saldo de éstos se deberá disminuir con el saldo no deducido de los inventarios de la Regla 106 y las pérdidas fiscales por amortizar, y se podrá deducir el costo de ventas de los inventarios conforme se enajenen; d) A partir de 2006 será deducible en su totalidad la participación a los trabajadores en las utilidades que se pague y se incluyen los pasivos bancarios y con extranjeros para determinar la base gravable del IMPAC.

- a. El ISR se integra como sigue:

	2004	2003
ISR:		
Causado	\$ 101	\$ 150
Diferido	91,191	(53,836)
Efecto en el ISR diferido por reducción de tasas	<u>(11,143)</u>	<u> </u>
	<u>\$ 80,149</u>	<u>\$ (53,686)</u>

Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2004, la Compañía aplicó las diversas tasas que estarán vigentes a partir de 2005, a las diferencias temporales, de acuerdo a su fecha estimada de reversión. Adicionalmente, de acuerdo con las disposiciones fiscales en vigor a partir de 2005, la administración de la Compañía decidió optar por acumular el inventario fiscal al 31 de diciembre de 2004 con importe de \$266,026, en un período de 8 años a partir del ejercicio 2005, calculado con base en la rotación del inventario, por lo que se difiere el efecto inicial de la nueva disposición de ya no deducir las adquisiciones de inventarios. El resultado derivado de la aplicación de las diversas tasas se presenta en el cuadro anterior en el rubro Efecto en el ISR diferido por reducción de tasas.

- b. La conciliación de la tasa del ISR y la tasa efectiva como un porcentaje de la utilidad antes de ISR del ejercicio 2003 se muestra a continuación. La tasa efectiva del ISR de 2004 también difiere de la tasa legal aunque en una proporción menor a la de 2003, debido principalmente a ciertas diferencias permanentes como gastos no deducibles y efectos de la inflación.

	2003
Tasa legal	34%
Menos incremento en la valuación de la maquinaria y equipo para fines fiscales, por la reorganización de la Compañía (Nota 1)	<u>(62)</u>
Tasa efectiva	<u>(28%)</u>

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

	2004	2003
ISR diferido activo:		
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar	\$ 70,791	\$ 113,623
Otros		3
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>564</u>	<u>284</u>
ISR diferido activo	<u>71,355</u>	<u>113,910</u>
ISR diferido (pasivo):		
Inventario contable	(66,070)	(62,528)
Inmuebles, maquinaria y equipo	(73,282)	(61,590)
Amortización acumulada del exceso del valor contable sobre el costo de subsidiarias y negocio adquirido	<u>(159,156)</u>	<u>(128,392)</u>
ISR diferido pasivo	<u>(298,508)</u>	<u>(252,510)</u>
Impuesto al activo pagado por recuperar	1,733	1,634
Estimación para valuación del activo por pérdidas fiscales pendientes de amortizar	(9,605)	(14,055)
Estimación para valuación del activo por impuesto diferido originado por el impuesto al activo pagado por recuperar	<u>(1,733)</u>	<u>(1,634)</u>
Pasivo a largo plazo, neto	<u>\$ (236,758)</u>	<u>\$ (152,655)</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 2004 son:

Año de vencimiento	Pérdidas amortizables	IMPAC recuperable
2014	\$ -	\$ 101
2013	233,387	150
2012	22,119	188
2011	26,551	1,249
2010	7,401	45
2009	3,571	
2008	1,273	
2007	1,692	
2006	<u>156</u>	
	<u>\$ 296,150</u>	<u>\$ 1,733</u>

En la determinación del impuesto sobre la renta diferido según los incisos anteriores no se incluyeron los efectos de las pérdidas fiscales por amortizar e impuesto al activo, por \$54,297 y \$1,733, respectivamente, porque no existe una alta probabilidad de que puedan recuperarse.

15. 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 \$18,211 en 2004 y \$17,959 en 2003; los contratos de arrendamiento son por un plazo forzoso de un período determinado y establece los siguientes pagos mínimos:

Años	Importe
2005	\$ 5,400
2006	3,876
2007	3,614
2008	3,563
2009	3,091
2010	2,495
2011	1,490
2012	1,295
2013	886
2014	798
2015	464

16. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2004, estaban en proceso juicios laborales en los que la Compañía actúa como demandada. Existen ciertos juicios en los que la probabilidad de obtener una resolución en contra de la Compañía es probable. Sin embargo, la Compañía no ha registrado una provisión porque considera que finalmente podrá obtener resoluciones favorables. El monto del pasivo no registrado asciende a \$7,127, aproximadamente.

17. Información por segmentos de negocio

La operación de la Compañía se realiza 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.

18. Nuevos pronunciamientos contables

En mayo de 2004, el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (“IMCP”) emitió el Boletín B-7 “Adquisiciones de negocios” (“B-7”), de aplicación obligatoria para estados financieros de períodos que inicien el 1o. de enero de 2005, aunque se recomienda su aplicación anticipada. El B-7 proporciona reglas actualizadas para el tratamiento contable de adquisiciones de negocios e inversiones en entidades asociadas y establece, entre otros aspectos: la adopción del método de compra como regla única de valuación de estas operaciones; se elimina la amortización del crédito mercantil, el cual debe sujetarse a reglas de deterioro; se dan reglas para el tratamiento contable de transferencias de activos o intercambio de acciones entre entidades bajo control común, así como de adquisición de interés minoritario con base en disposiciones establecidas en el Boletín B-8 “Estados financieros consolidados y combinados y valuación de inversiones permanentes en acciones”.

La administración de la Compañía estima que la adopción de este nuevo principio contable al 1o. de enero de 2005, tendrá como efecto principal el reconocer la amortización inmediata en 2005 del saldo por amortizar del exceso del valor contable sobre el costo de subsidiarias y negocios adquiridos al 31 de diciembre de 2004 por \$352,501 contra los resultados del ejercicio.

En abril de 2004, el IMCP emitió el Boletín C-10 “Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura” (“C-10”) de aplicación obligatoria para estados financieros que inicien el 1o. de enero de 2005, aunque recomienda su aplicación anticipada. En términos generales el C-10 establece que en las coberturas de valor razonable, la fluctuación en el valor razonable, tanto del derivado como de la posición abierta de riesgo, debe ser reconocida en los resultados del período en que ocurre, mientras que en las coberturas de flujo de efectivo, la porción efectiva de las fluctuaciones de valor razonable deben reconocerse en la cuenta de utilidad integral dentro del capital contable, y la porción inefectiva se debe reconocer en los resultados del período.

En cuanto a los instrumentos financieros derivados, se establecen las características que deben reunir para ser considerados como tales y se mejoran y adicionan definiciones de términos. Se incorporan disposiciones respecto a los elementos que participan en operaciones de cobertura, incluyendo la documentación formal previa al inicio de la cobertura y la medición de la efectividad de la cobertura, entre otros, clasifica a las coberturas en tres tipos: a) de valor razonable, b) de flujo de efectivo y c) de moneda extranjera, y proporciona reglas específicas, por tipo de cobertura, para su valuación, reconocimiento, presentación y revelación.

En abril de 2004, el IMCP emitió el Documento de Adecuaciones al Boletín C-2 (“C-2”), de aplicación obligatoria para estados financieros que inicien el 1o. de enero de 2005; aunque recomienda su aplicación anticipada. El C-2 establece principalmente que las fluctuaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros clasificados como disponibles para su venta, debe ser reconocida en la utilidad integral y reclasificarse a los resultados del período al momento de la venta de dichos instrumentos; incorpora la posibilidad de efectuar transferencias entre algunas de las categorías en que se clasifican los instrumentos financieros, siempre y cuando se cumpla con condiciones y reglas para su reconocimiento contable; amplía la aplicación de deterioro a instrumentos disponibles para la venta y da reglas de mayor precisión a su reconocimiento.

En enero de 2004, el IMCP emitió el nuevo Boletín D-3 “Obligaciones laborales” (“D-3”), en el que se elimina el tema de pagos imprevistos por los que se afectan los resultados del ejercicio en que se toma la decisión de pagarlos, para incluir en su lugar las “Remuneraciones al término de la relación laboral” que se definen como las remuneraciones que se otorgan a los trabajadores cuando concluyen su relación laboral antes de alcanzar la edad de retiro, por lo que deben seguirse las reglas de valuación y revelación requeridas por pensiones y prima de antigüedad.

Esta disposición entra en vigor a partir del 1o. de enero de 2005, y se permite la opción de reconocer en forma inmediata en los resultados del ejercicio el activo o pasivo de transición que resulte, o su amortización de acuerdo a la vida laboral remanente promedio de los trabajadores.

La administración de la Compañía considera que la adopción de estos últimos tres principios no tendrá efectos importantes en su situación financiera y resultados.

* * * * *

**C.P.C. FRANCISCO PEREZ SANTOS
DIVISIÓN DEL NORTE 401, COLONIA SAN FELIPE
CHIHUAHUA, CHIH.**

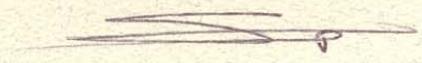
DICTAMEN DEL COMISARIO

**A la Asamblea General de Accionistas de
Grupo Bafar, S.A. de C.V.**

En mi carácter de comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de Grupo Bafar, S.A. de C.V., rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera individual y consolidada que ha presentado a ustedes el H. Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad por el año que terminó el 31 de diciembre de 2004.

He asistido a las asambleas de accionistas y juntas del consejo de administración a las que he sido convocado, y he obtenido de los directores y administradores, la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior, por lo tanto, la información financiera individual y consolidada presentada por los administradores refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera de Grupo Bafar, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2004, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera, por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.


C.P.C. Francisco Pérez Santos
Comisario de la Sociedad

31 de marzo de 2005