



2007



GRUPO BAFAR

Informe Anual
Annual Report

Misión

Nuestro objetivo principal es hacer que el trabajo de todos y cada uno de nosotros llegue a ser nuestra mejor opción; para alcanzar este propósito a través de un ambiente de trabajo que atraiga al mejor personal, lo desarrolle y establezca un reto a sus talentos individuales, promueva su entrega y cooperación para mantener nuestros principios históricos de integridad, honestidad y respeto.

Creemos firmemente en la capacidad de nuestro personal y fomentamos su desarrollo, buscando la productividad y excelencia en todas las acciones que llevamos a cabo. Cada día nos tecnificamos y capacitamos más para poder ofrecer a nuestros clientes productos y servicios de la más alta calidad.

Nuestra orientación a superar las expectativas de los clientes más exigentes, es precisamente nuestro punto de partida. Por ser una empresa 100% mexicana estamos comprometidos con nuestro país, encaminamos todos nuestros esfuerzos para que a través del seguimiento exitoso de nuestros compromisos, nuestras marcas alcancen el liderazgo en el mercado nacional e internacional, posiciones rentables, para lograr que nuestra empresa, nuestra gente, nuestros accionistas y la comunidad donde vivimos y trabajamos siga prosperando como hasta ahora.



GRUPO BAFAR
Alimentando el progreso de México

Índice

Table of contents



Carta a los Accionistas
Letter to shareholders



Cifras relevantes
Financial highlights



*Consejo de
Administración*
Board of Directors



*División Productos de
Consumo*
Consumer Products
Division



División Retail
Retail Division



División Pecuaria
Livestock Division



Dirección de Operaciones
Operations Management



Calidad Bafar
Bafar Quality

<i>Centro de Competencia Tecnológica /</i>	<i>Center for Technologic Competence</i>	37
<i>Universidad Bafar /</i>	<i>Bafar University</i>	39
<i>Responsabilidad Social /</i>	<i>Social Responsibility</i>	41
<i>Ánalisis financiero /</i>	<i>Financial Analysis</i>	43
<i>Estados financieros /</i>	<i>Financial Statement</i>	50

Carta a los Accionistas

Letter to Shareholders

Señores Accionistas:

Me es grato informarles a ustedes el desarrollo de nuestra empresa por el periodo 2007, en la cual continuamos con nuestro crecimiento en el volumen de ventas las cuales se situaron alrededor de \$4,319 mdp lo que representa una variación contra el año pasado del 11.4%, este crecimiento se logró 100% en forma orgánica, lo que nos da un fortalecimiento importante en los mercados relevantes donde participamos.

Es importante mencionar que la generación del EBITDA alcanzado fue de \$394 mdp gracias a la capacidad de reaccionar con puntos de control relevantes que ayudaron a contrarrestar una parte importante del incremento en el costo de las materias primas; esta generación de flujo de efectivo permitió financiar la mayor parte de nuestras inversiones de incremento de capacidad de plantas y de aperturas de nuevas tiendas en puntos de venta en diferentes estados de México.

Algo muy importante es que nuestra empresa sigue gozando de una excelente salud financiera, lo cual se puede observar por nuestra capacidad de endeudamiento.

Los resultados del 2007 fueron logrados gracias al excelente desempeño de nuestra gente en el seguimiento de las estrategias planteadas y su puntual aplicación. Esto se ve reflejado una vez más en el desarrollo del valor de la acción de la compañía la cual pasa de \$9.00 en el 2006 a \$14.40 al cierre del 2007, esto es un crecimiento del 60%.

En resumen, continuamos enfocados en incrementar la rentabilidad agregando siempre valor a la empresa y ejecutando la estrategia de crecimiento sostenido en el largo plazo.

Aspectos Operativos Relevantes

Nuevos Proyectos

A finales del 2007, nuestro crecimiento sostenido nos ha llevado a tomar la decisión de adquirir tecnología de vanguardia en sistemas operativos como lo es SAP, este es un sistema de clase mundial el cual aporta las mejores prácticas implementadas en las empresas más exitosas. Con esto aseguramos una plataforma de infraestructura moderna



Dear Shareholders:

I am pleased to inform you about our company's performance for the year 2007, as we continued to grow in sales volume, reaching approximately \$4,319 million pesos. This figure not only represents an 11.4% increase from the previous year, but also reflects a 100% organic growth which gives us an important advantage in the markets where we participate.

Furthermore, EBITDA reached \$394 million pesos, thanks in part to our ability to implement relevant control points and effectively counteract increases in raw material costs. The resulting rise in cash flow allowed us to finance the majority of our investments in plant capacity as well as store openings in strategic areas across Mexico.

It is important to point out that our company continues to enjoy excellent financial health, as is reflected in our debt potential.

The 2007 results were possible thanks to our staff's outstanding performance in timely implementing and applying our planned strategies. This was once again reflected in our company's share value, which went from \$9.00 in 2006 to \$14.40 towards the end of 2007 - a 60% increase.

In conclusion, we continue focused on increasing our income-yield capacity, adding value to our company and executing the long-term sustained growth strategy.

Relevant Operational Aspects

New Projects

Thanks to our sustained growth, at the end of 2007, we were led to acquire the state of the art technology in operative systems, such as SAP, a world class system that brings the best practices used by the most successful companies. With this we insure a modern and versatile infrastructure that supports new projects and our internal growth.

y versátil que soporte la apertura de nuevos proyectos y el crecimiento orgánico de nuestra compañía.

Esta inversión nos traerá además como consecuencia una eficiencia en la operación y la administración de nuestro modelo de negocio. Es importante detallar que el proceso de implementación se llevará a cabo en 3 etapas durante los próximos 2 años, abarcando todas las áreas del Grupo tanto operativas como tácticas y estratégicas.

Manufactura

En Grupo Bafar, continuamente buscamos el mejoramiento de nuestros procesos, a fin de mantener los estándares de calidad más altos y nuestro posicionamiento en el mercado.

Durante el año 2007, realizamos importantes inversiones dirigidas a incrementar la capacidad de producción en dos líneas estratégicas: Salchichas y Productos en funda definitiva, con esto hemos hecho frente a un mercado cada vez más competitivo y podemos ofrecer al consumidor un producto de alta calidad a bajo costo que incremente su satisfacción.

De acuerdo a las inversiones realizadas en la Planta de la Piedad logramos un crecimiento del 400% en la capacidad de producción, lo cual nos permite enfrentar la demanda del mercado nacional y de exportación.

El Centro de Distribución, continúa en la mejora de sus procesos, lo que ha generado la optimización de su

This investment will also make the operation and administration of our business model more efficient. It is important to mention that implementing this process will take place in 3 stages, during the next 2 years, encompassing all the areas of our Group: operations, tactics and strategies.

Manufacture

At Bafar Group we are always looking to improve our processes, in order to maintain the highest quality standards and our standing in the marketplace.

During 2007 we made important investments aimed at increasing our production capacity in two strategic lines: Sausages and Final Package Products. This has enabled us to face a more competitive marketplace, offer a high quality product at a low price, and boost consumer satisfaction.

Through investments made at La Piedad plant, we achieved a 400% growth in our production capacity, allowing us to supply our domestic and export markets.

Our Distribution Center has continued to improve its processes, optimizing its functionality and, consequently, reaching expected results by performing above the 97% level and attaining the desired expansion potential for the next 5 years.





funcionalidad, obteniendo los resultados esperados a un nivel de servicio mayor del 97% y la posibilidad de crecimiento en los siguientes 5 años.

Asimismo se realizaron las ampliaciones de los almacenes de materias primas y producto terminado en la planta La Piedad, este último con capacidad para almacenar 620 posiciones como primera fase ya que se pretende llevarlo a ser un centro de distribución que soporte las operaciones de logística del centro y sur del país.

División Productos de Consumo

Esta división ha creado el concepto de salud dentro de la categoría de carnes frías, lo que nos posiciona y diferencia como líderes en crecimiento e innovación, enfocando nuestros esfuerzos a la investigación y desarrollo de nuevos productos para el mercado nacional.

En el año hicimos una gran inversión en el área de mercadotecnia enfocándonos a nuestras marcas Bafary y Sabori, a través de innovadoras y exitosas campañas a nivel nacional, cubriendo nuestra publicidad con menciones en programas radiofónicos y televisivos destacando los beneficios de la salud a través de la alimentación.

Por otro lado gracias a nuestro proyecto "Túnel de Innovación", durante este año desarrollamos 48 novedosos productos, los cuales se crearon a través de diversos estudios de mercado y de las nuevas tendencias nacionales e internacionales.

Buscando la satisfacción de nuestros consumidores, hemos creado una nueva área de investigación y desarrollo, que tiene como objetivo primordial lograr que los empaques de nuestros productos adquieran una ventaja competitiva en

We also expanded our raw materials and finished products warehouses - the latter with a holding capacity of 620 positions in the first phase. Subsequent phases will transform these warehouses into a distribution center supporting logistics operations for Central and Southern Mexico.

Consumer Products Division

This division has created a health concept in the cold cuts category, a fact that positions and distinguishes us as leaders in growth and innovation – focusing our efforts towards research and development of new products for the domestic market.

This year marked a substantial investment in marketing, focused on our Bafary and Sabori brands, through innovative and successful nationwide campaigns, advertising on radio and television by emphasizing the health benefits of good nutrition.

On the other hand, as part of our project entitled "Innovation Tunnel", we developed 48 new products this year. These were developed as a result of several market studies regarding new trends in both local and foreign markets.

Always seeking consumer satisfaction, we have created a new research and development area. Its primary goal is to achieve a competitive advantage in our product's packaging quality, functionality, and design.

The year 2007 also marks the completion of export area testing, research and studies, and the start of export operations. This is done in order to achieve our business entrance into the international arena, focusing mainly on some areas of California, Texas and the Southeastern United States.

el mercado cumpliendo con características como: Calidad, Funcionalidad y Diseño.

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

División Retail

En esta división, continuamos evolucionando y perfeccionándonos, para lograr ajustar nuestro modelo de negocio a los gustos y preferencias del consumidor así como a las nuevas tendencias que el mercado demanda.

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

Aunado a ello, rediseñamos la imagen de nuestra cadena de tiendas ofreciendo a nuestro cliente una experiencia agradable de compra, facilitando la adquisición de sus insumos.

Durante este año impulsamos nuestras marcas propias como Dixie Farm, Wester Grillers, Clarita y Carnemart, en las que

Retail Division

This area continues to evolve as we adjust our business model to consumer needs and preferences, and to new market trends.

At Carnemart, our new "integrated solution" concept, designed for wholesale and semi-wholesale clients, has been very well received. This concept offers a high level of service and a wide variety of high quality products at competitive prices.

In addition, we have re-designed the image of our stores, upgrading the shopping experience, and making it easier for our customers to find the products they need.

This year, we propelled our own brands: Dixie Farm, Western Grillers, Clarita, and Carnemart. Due to their quality and appeal to various segments, these brands reached a 60% share of the product mix at Carnemart.

In 2007 we opened 15% more new stores, located in strategic points all over the country, allowing us to broaden our market coverage. Our goal for next year is to open 30% more stores throughout the country.

Throughout the year, at the BIF stores, our exclusive personalized service to restaurants, hotels, hospitals, and sports clubs experienced a considerable evolution with a record increase in sales.



gracias a su calidad y variedad, participan con un 60% dentro de la mezcla de los productos que oferta Carnemart.

En el 2007, abrimos un 15% más de tiendas, ubicadas en puntos estratégicos, abarcando así un mayor mercado. Nuestro objetivo en el próximo año es abrir un 30% más de tiendas que estarán distribuidas en el país.

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

División Pecuaria

Este año, en la planta Freskecito, obtuvimos la certificación tipo inspección federal (TIF).

A partir de este logro nuestra empresa tiene la capacidad de comercializar productos en cualquier parte de la República Mexicana, así como ingresar a través de los canales y centros de distribución del grupo con productos de valor agregado con el máximo de frescura.

Aspectos Financieros Sobresalientes

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

Livestock Division

This year, we obtained the TIF certificate (federal inspection certificate) for our Freskecito plant.

After this achievement, our company is able to sell products anywhere in Mexico. Therefore, maximum advantage will be taken of our modern distribution centers to reach any store with the freshest product possible.

Outstanding Financial Aspects

Net sales for Bafar Group increased 11.4% compared to the previous year, reaching a total of \$4,319 million pesos. This was due to a better array of products, more volume, and increases in sale prices.

The accumulated gross profit was \$1,491 million pesos, representing an increase of 8.75% compared to the previous year. Nevertheless, this growth is smaller than the growth generated by our net sales - due to an important increase in raw material prices for our production process.

The operating profit for 2007 is \$306 million pesos, which is equal to 28 million dollars, equal to that of 2006 - mainly because of intense advertising campaigns and an increase in expenses due to new store openings.

The accumulated EBITDA is \$394 million pesos; which is equal to 36 million dollars, the same as in 2006. This outcome, which represents our company's cash generation, contributes in absorbing the increase of our working capital as well as carrying



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

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

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

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

out investment projects totaling \$26 million dollars. This will allow us to continue our growth for the next few years. Among our main projects we highlight the expansion of our production plants, the renewal of our transportation equipment, and the opening of Carnemart stores in different states across Mexico.

Our biggest and most important challenge is our sustained growth. We must maintain what we have gained this year and look ahead as we press on to strengthen our competitive spirit.

Social Responsibility

During 2007, Bafar Group made an effort to develop the following areas: Bafar Foundation, Education, Health and Sports, Economic Development, and Environmental Protection.

Through Bafar Foundation, we have helped vulnerable groups via in-kind donations and the "rounding to the nearest peso" campaign at our Carnemart and Bif stores.

It is important for Bafar Group to develop products that foster consumer health. Being in the food industry, it is our responsibility to ensure that all our clients have access to healthy, clean, and high quality food. We are also pioneers in creating a line of products focused on health.

We have helped the economy and development of each community in which we have production plants, distribution centers, offices, stores, and warehouses. Annually, we reassure

Responsabilidad Social

En Grupo Bafar durante 2007, en materia de Responsabilidad Social, hemos emprendido esfuerzos que desarrollan los siguientes ejes: Fundación Bafar, educación, salud y deporte, desarrollo económico y protección al medio ambiente.

A través de la Fundación Bafar se han apoyado a grupos vulnerables de la población por medio del programa de donativos en especie y con campañas de redondeos de nuestras tiendas Carnemart.

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

Impulsamos la economía y desarrollo de cada comunidad en la que tenemos plantas de producción, centros de distribución, oficinas, tiendas propias, bodegas y almacenes. Anualmente realizamos una derrama económica con más de 3,500 millones de pesos, generamos 9,000 empleos directos en toda la República Mexicana y aunado a este esfuerzo se encuentran 15,000 empleos indirectos creados a través de nuestras operaciones.

Nuestra responsabilidad se extiende al bienestar ecológico y al mantenimiento a las normas de salubridad. En nuestras plantas se siguen controles ambientales para disminuir la contaminación y emisión de residuo.

Recursos Humanos

En la Universidad Bafar entendemos que, en la organización se requiere que nuestro personal se caracterice por su alto nivel de desempeño y constante actualización para hacer frente a los retos que demanda el mercado.

Durante el 2007 se impartieron 2,292 cursos, capacitando a 17,086 personas lo que representa más de 205,032 horas hombre, para incrementar la oferta de cursos la universidad llegó a 210 catedráticos.

Continuamos nuestras alianzas con las instituciones educativas como son ITESM, ULSA, UACH e ITCH, para impulsar profesionalmente a 300 estudiantes recién egresados, proporcionándoles la oportunidad de crecer tanto profesional como en lo personal, dentro del Grupo.

Se diseñó un programa en conjunto con el Tecnológico de Monterrey, el cual tiene la finalidad de desarrollar una serie de competencias que impliquen habilidades gerenciales, en su primer etapa contempló a 100 líderes de opinión de la organización.

our growth side by side with over 3,500 million pesos throughout the country, and generate 9,000 direct jobs and 15,000 indirect jobs through our operations.

Our responsibility also includes the environment, and maintenance of health standards. In our plants, we follow environmental controls in order to reduce contaminating emissions and residues.

Human Resources

Bafar University has continued to assist our personnel in their personal and professional development.

During 2007 2,292 courses were taught and 17,086 people were trained, representing 205,032 man hours. In order to increase the number of courses offered, our university now has 210 professors.

Interested in promoting the number of new graduates, Bafar Group has created important alliances with colleges such as ITESM, ULSA, UACH and ITCH.

Together with ITESM, we created the virtual portal with the purpose of having one hundred leaders of respected opinion in Bafar take part in the development of different competitions. This has brought about the unification and clarification of diverse concepts and expectations, so they can develop their managerial abilities.

Perspectives for 2008

Bafar has consistently grown more than the economy and in 2008 we foresee the same tendency, estimating that our sales growth will continue in the double-digit percentage, which is our permanent goal.

In 2008 we will continue the fast growth of Carnemart stores, with a strategy consisting of an aggressive plan of new store openings, participation in new markets, and the development of a technological platform to sustain such growth.

We have budgeted around \$50 million dollars in 2008 for different expansion projects, mainly focused on innovating products as well as acquiring high-end technology, updating systems, expanding our logistics web, and broadening our advertising campaigns.

An important mission is to continue growing while at the same time contain the high cost of energy and raw materials, while maintaining the efficiencies achieved during this year, as well as implementing new improvements in our company's processes by using technology and better operation practices.

The challenges we face in the next few years will undoubtedly be important, but we will continue to seek synergies that enable us to strengthen our competitive position even more.



Perpectivas para el 2008

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

En el año 2008, retomaremos el crecimiento acelerado de las tiendas Carnemart, con la estrategia de continuar con un agresivo plan de aperturas para poder incursionar en nuevos mercados, así como el desarrollo de una plataforma tecnológica que sustentará dicho crecimiento.

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

Una misión importante es continuar el crecimiento y contener el entorno de costos elevados de materias primas, energéticos e insistiendo en mantener las eficiencias alcanzadas en este año, así como poner en marcha nuevas mejoras en los procesos de toda la compañía mediante el uso de tecnología y mejores prácticas operativas.

Los retos que afrontaremos en los próximos años serán sin duda importantes y continuaremos en busca de sinergias que nos permitan fortalecer aun más nuestra posición competitiva.

A nombre del Consejo de Administración agradecemos a nuestros clientes, proveedores, acreedores y accionistas su confianza y apoyo. En especial hacemos un reconocimiento a nuestros colaboradores, quienes con su constancia y profesionalismo hacen posible que Bafar sea cada día una organización más competitiva y mejor posicionada. Nos sentimos comprometidos a mantener el crecimiento y la solidez financiera que siempre nos ha caracterizado, estamos seguros de que con esfuerzo y dedicación seguiremos posicionando nuestro liderazgo.

*Lic. Oscar Eugenio Baeza Farez
Presidente del Consejo de Administración y
Director General*

On behalf of the Board of Directors, we thank our clients, suppliers, creditors and shareholders for their trust and support. We recognize the efforts of our employees, whose professionalism and persistence make it possible for Bafar to be a more competitive and better positioned company. We are committed to maintain our growth and financial stability. We are confident that our dedication and effort will result in our sustained leadership.

*Lic. Oscar Eugenio Baeza Farez
Chairman of the Board and
Chief Executive Officer*

Cifras relevantes

Financial highlights

Millones de pesos

Millions of pesos

Resultados

2007 **2006** % VAR/Change **2005** **2004** **2003** **Income statement**

Ventas en toneladas	153,664	152,430	0.81%	149,067	115,086	104,365	Sales volume
Ventas netas	4,319	3,878	11.36%	3,679	3,174	2,721	Net sales
Utilidad operación	306	320	(4.44%)	293	282	238	Operating income
Flujo operativo	394	405	(2.70%)	365	350	308	EBITDA
Utilidad neta mayoritaria	193	517	(62.67%)	415	170	275	Net majority income
Utilidad neta mayoritaria por acción ⁽¹⁾ pesos	0.63	1.67	(62.29%)	1.33	0.55	0.87	Net majority income per share ⁽¹⁾ Ps
Utilidad neta	190	519	(63.41%)	410	172	275	Net income

Balance

	2007	2006	% VAR/Change	2005	2004	2003	Balance sheet
Activo total	3,611	3,220	12.13%	2,981	2,633	2,325	Total assets
Pasivo total	1,269	973	30.39%	1,188	1,200	1,081	Total liabilities
Capital contable total	2,342	2,247	4.23%	1,793	1,432	1,244	Stockholders' equity
Capital contable mayoritario	2,313	2,214	4.44%	1,762	1,392	1,244	Majority stockholders' equity
Valor contable por acción ⁽²⁾ pesos	7.53	7.19	4.79%	5.65	4.43	3.96	Book value per share ⁽²⁾ Ps

Cifras expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo de diciembre 2007

(1) Con base en el número promedio de acciones en circulación al cierre de cada año.

(2) Con base en el número de acciones en circulación al cierre de cada año.

Figures expressed in millions of pesos by december 31, 2007

(1) Based on the weighted average number of outstanding shares.

(2) Based on the number of outstanding shares.



GRUPO BAFAR
Alimentando el progreso de México



Consejo de Administración

Board of directors

Oscar Eugenio Baeza Fares

Presidente del Consejo de Administración
y Director General de Grupo Bafar y Subsidiarias
Consejero de Bafar desde 1996
Consejero Patrimonial Relacionado
Chairman of the Board and Chief Executive Officer - Grupo Bafar, S.A.B de C.V.
Member of the Board since 1996
Related proprietary member

Guillermo Enrique Baeza Fares

Vicepresidente del Consejo de Administración
y Director General del Área de Productos de Consumo y Lácteos de Grupo Bafar
Consejero de Bafar desde 1996
Consejero Patrimonial Relacionado
Vice-president of the Board of Directors and General Director of Bafar's Consumer Products and Diary Division.
Member of the Board since 1996
Related proprietary member

Eugenio Baeza Montes

Director General de Promotora Ganadera Tres Hermanos, S de R.L. de C.V.
Consejero de Bafar desde 1996
Consejero Patrimonial Relacionado
Chief Executive Officer -Promotora Ganadera Tres Hermanos, S de R.L. de C.V.
Member of the Board since 1996
Related proprietary member

Jorge Alberto Baeza Fares

Director General del Área de Retail de Grupo Bafar
Consejero de Bafar desde 1996
Miembro del Comité de Auditoría
Consejero Patrimonial Relacionado
General Director of Bafar's Retail Division
Member of the Board since 1996
and he sits on the Audit Committee
Related proprietary member

Walter Eldo Burr Bareño

Consejero de Bafar desde 2000
Miembro del Comité de Auditoría
Consejero Patrimonial Independiente
Member of the Board since 2000
and he sits on the Audit Committee
Independent board member

Walter Eldo Burr Valenzuela

Director Comercial del Área de Productos de Consumo de Grupo Bafar
Consejero de Bafar desde 2000
Consejero Patrimonial Relacionado
Commercial Director of Bafar's Consumer Products Division
Member of the Board since 2000
Related proprietary member

Oscar Sepúlveda Márquez

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.
Consejero de Bafar desde 1996
Presidente del Comité de Auditoría
Consejero Independiente
Chairman of the Board and Chief Executive Officer - Auto Transportes del Real S.A. de C.V. and Puertas Tarahumara, S.A. de C.V.
Member of the Board since 1996
He presides of the Audit Committee
Independent board member

Javier Leonardo Webb Moreno

Director y administrador de la empresa Rancho Nuevo
Consejero de Bafar desde 2002
Miembro del Comité de Auditoría
Consejero Independiente
Chairman of the Board and Chief Executive Officer - Rancho Nuevo
Member of the Board since 2002
and he sits on the Audit Committee
Independent board member

Antonio Camberos Revilla

Presidente del Consejo de Administración de Productos Automotrices, S. A.de C.V., Camber Hermanos, S.A. de C.V. y Camber Red Automotriz, S.A. de C.V.
Consejero de Bafar desde 1996
Miembro del Comité de Auditoría
Consejero Independiente
Chairman of the Board - Productos Automotrices, S. A.de C.V., Camber Hermanos, S.A.de C.V. and Camber Red Automotriz, S.A. de C.V.
Member of the Board since 1996
and he sits on the Audit Committee
Independent board member

Oscar Francisco Cázares Elías

Presidente y Director General de PepsiCo de México, S.A. y Pepsi-Cola Mexicana, S.A.
Consejero de Bafar desde 2004
Consejero Independiente
Chairman of the Board and Chief Executive Officer PepsiCo de México, S.A. y Pepsi-Cola Mexicana, S.A.
Member of the Board since 2004
Independent board member

Carlos Antonio Carbajal Lechuga

Director General y Administrador Único de Crocsa Corporativo, S.A. de C.V.
Consejero de Bafar desde 2004
Consejero Independiente
Chief Executive Officer and Manager - Crocsa Corporativo, S.A. de C.V.
Member of the Board since 2004
Independent board member

Herminio Padrún Santos

Consultor Financiero Independiente
Consejero de Bafar desde 2007
Consejero Independiente
Independent Financial Counselor
Member of the Board since 2007
Independent board member

Salvador Álvarez Valdés

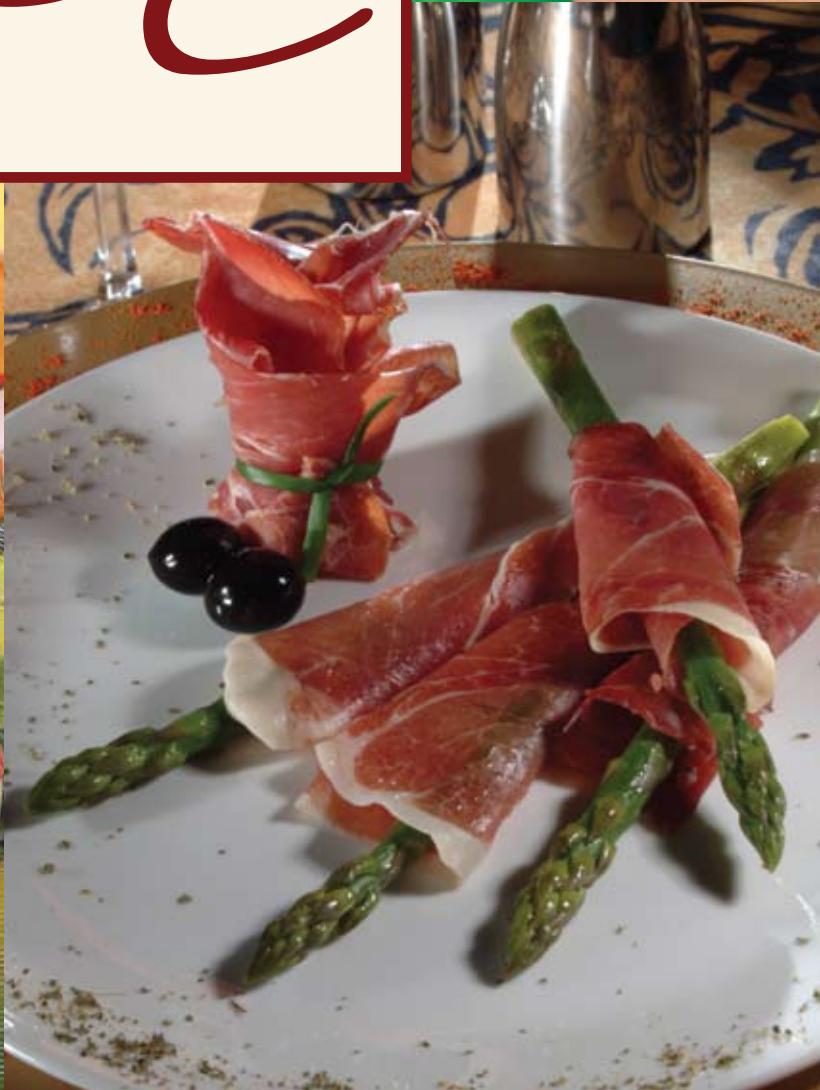
Consejero Corporativo de Corvi y Director General de Organización Sahuayo, S.A. de C.V.
Consejero de Bafar desde 2005
Presidente del Comité de Prácticas Societarias
Consejero Independiente
Corporate Counselor of Corvi and General Director of Organización Sahuayo, S.A. de C.V.
Member of the Board since 2005
He presides of the Corporate Practices Committee
Independent board member

Raúl de la Paz Garza

Secretario
Desde 2001 fungió como Secretario del Consejo de Bafar
Secretary of the Board since 2001



DPC



División Productos de Consumo

Consumer products division



Listo para comer...

Sabores étnicos...

Comida Biofuncional...

Innovadores empaques...

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

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

Grupo Bafar, has created the concept of health within the category of cold meats, which differentiates and positions us as leaders in growth and innovation, thanks to the creation of new products, and implementation of successful advertising campaigns and endorsements.

We developed various projects, in order to continue creating products that adapt to the ever changing needs of our consumers and to the demanding tendencies of the market; offering products of the highest quality in practical ,innovative and elegant packaging. Also, fast and easy preparation foods are elaborated with traditional homemade recipes.

PARMA **Sabori**

CAMPESTRE

BAFAR

MONTEBELLO

BURR

Pery



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

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

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

We strengthened our communication and contact with our clients all over the country through nationwide advertising campaigns. This year we had an intensive investment in advertising and endorsements, which has allowed us to position our labels, creating consciousness in the consumer of the high standards of quality in our products; thus increasing our market significantly.

We implemented an endorsement called "Préndete con Bafar", in which we had an important development in our Bafar label thanks to the quality of its products.

During the second semester of 2007 the operation of our distribution network was redefined, focusing on the chain of value, and with these actions we hope to have more efficiency in our product delivery through our network which in turn reduces costs, makes our service more effective and optimizes our inventory time.

Nuevos CEDIS



División Hermosillo



División Mérida

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

With our continued growth in this division, we have focused this year on developing ourselves in the northern and southern part of this country, with new distribution centers that have helped us obtain a better logistics platform and broaden our market.

Túnel de innovación

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

Salchicha única integral y Tocino con omega 3

Pensando en la alimentación del hombre moderno, basada en una dieta alta en grasas y carbohidratos, que conlleva a elevados niveles de colesterol. Sabori creó el único tocino con Omega 3 de linaza, que ayuda a combatir las malas grasas con las buenas y previene o disminuye el alto contenido de colesterol en las arterias. A su vez la Salchicha Única Integral de Pavo Sabori, dirigida a todas aquellas personas que buscan cuidar su salud sin tener que sacrificar el sabor y con el beneficio adicional de tener una mejor digestión, ya que está adicionada con fibra y soya ingredientes que propician el buen funcionamiento del organismo.

Innovation Tunnel

We continue with our project "Innovation Tunnel" throughout this year, by that of which 48 new and successful products were created through diverse market studies like the new national and international tendencies. Some of the most outstanding are:



Thinking about the eating habits of the modern man, based on a high fat and carbohydrates diet, which results in high levels of cholesterol, Sabori created the unique bacon with linseed Omega 3, that helps fight against unhealthy fats with the good fats and prevents or diminishes high cholesterol content in the arteries. As well the Unique Wheat Turkey Sausage of Sabori, aimed at all those people who look to take care of their health without having to sacrifice the flavor and with the additional benefit of having a better digestion, since it is created with fiber and soy ingredients that helps have effective digestion.

Guisos Campestre



La nueva y deliciosa línea de guisos, bajo la marca del sabor Campestre, elaborados con la carne más selecta e ingredientes frescos y naturales en sus cuatro prácticas presentaciones de 400 gramos, con las tradicionales recetas caseras de asado de puerco, res en salsa verde, deshebrada en chile colorado y "Chilli Beans"; listas para calentarse y servir.

The new and delicious line of dishes, by the name of the Campestre flavor, made with grade A meat and fresh and natural ingredients in its four practical 400 gram packages, with traditional homemade recipes like cooked pork, lamb in green sauce, chopped meat in red Chile and "Chili Beans"; easy to heat and ready to serve.





Salchichas Polacas



Hemos lanzado una exquisita línea de Salchichas Polacas, de la marca Bafar elaboradas con la tradicional receta de la Hacienda Bafar; en sus tres diferentes presentaciones, tenemos la Salchicha Polaca Ahumada, la Salchicha Polaca sabor Jalapeño y la Salchicha Polaca para Asar.

We have presented an exquisite line of Polish Sausages, from the Bafar brand elaborated with the Hacienda Bafar traditional recipe; in its three different packages, we have Smoked Polish Sausage, Polish Sausage Jalapeño flavor and Roasted Polish Sausage.

Chuleta Norteña



Centro de Serrano



Jamón Serrano Premium 500g



Dentro de nuestra línea Parma, desarrollamos el "Centro de Serrano", seleccionados en el punto perfecto de maduración, su excelencia la mostramos en su presentación de 100gr, el Jamon Serrano Premium de 500 gr. (especial para clubes de precios).

Asimismo nuestras prácticas Deli Charolas de Jamón Serrano en su presentación de 150 gramos, tratadas con atmósfera controlada para conservar su incomparable frescura y sabor. Cuentan con un elegante empaque en tonalidades negras, ideal para obsequiarlo o disfrutarlo en las reuniones.

Within our Parma line, we developed the "Centro de Serrano", selected at the perfect timing of maturation; its excellence is presented in a 100gr. package, 500 gr. of premium "Jamon Serrano"(special for price clubs).

Also our practical Deli Trays of "Jamon Serrano" in its 150 gram package, is treated with a controlled atmosphere to conserve its unique freshness and flavor. It has an elegant black toned package, ideal as a gift or simply as an entrée at a get together.

Deli Charolas





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

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

With the intention of strengthening our participation in the dairy market, we made an alliance with the multinational company Nestlé, which consists of a CoBranding strategy, uniting our brand name "Campestre" flavor with its line of cheeses in bulk; since we are a solid company, with experience and effectiveness in the handling of personnel and advertisement on the sale floor and furthermore counting on an ample coverage of cooled product distribution, all over the national territory.

Thanks to the recognition of the brands Nestlé and Campestre, experience in sales and efficiency to handle a national coverage of distribution, the project has been extremely successful, opening windows of opportunities of business between Grupo Bafar and Nestlé Mexico.



Empacotecnia

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

Looking for the satisfaction of our consumers, we have created a new area of research and development that has as its main objective to ensure that the packages of our products acquire a competitive advantage in the market fulfilling characteristics like: Quality, Functionality and Design.

Sus principales funciones son:
/Its main functions are:

Selección y evaluación
de empaque según
características del
producto, necesidades del
mercado y costo.
*/Select and evaluate
packaging according to
product's characteristic,
market needs and cost.*



**Desarrollo e
implementación** de
materiales de empaque
en base a procedimiento
de evaluación.
*/Develop and use
of package material
according to an
evaluation process.*



Optimización de
materiales de línea, sus
condiciones de uso y
manejo, para impacto de
costo en empaques.
*/Optimize materials,
their usage and handling
conditions, to impact
packaging costs.*



4

Validación de
materiales para el
desarrollo de nuevos
proveedores.
*Validation of materials
for the development of
new suppliers.*



Capacitación
en tecnología de
empaques.
*/Training on
new packaging
technology.*

Actualización de
nuevas tecnologías y
alternativas en base a
tendencias mundiales.
*/Updating technology
and alternatives based on
world tendencies.*

6

5

Sabori.



Nuestra línea de productos Sabori, continúa a la vanguardia como marca líder, con nuestro nuevo concepto orientado a la salud de nuestros consumidores, único a nivel mundial.

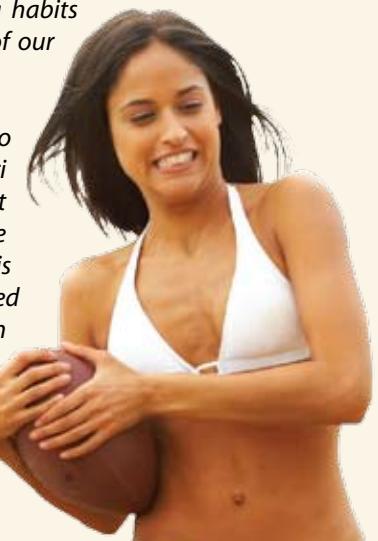
Cubrimos nuestra publicidad con menciones en importantes programas radiofónicos con entrevistas realizadas por líderes de opinión de conocida y respetada trayectoria en medios como Grupo Imagen y Radio Formula. Además contamos con apariciones en programas televisivos de red nacional así como también en cortes comerciales de conocidas series norteamericanas tales como Grey's Anatomy, Lost, Desperate Housewives, E.R., C.S.I., Gilmore Girls, Friends y muchos más, dentro de los horarios estelares de televisión cerrada en canales de cable como Sony, Warner channel y AXN. Asimismo tuvimos menciones en vivo, en Televisa y TV Azteca, permitiendo destacar los beneficios de la salud a través de la alimentación y difundir las excelentes características de nuestros productos.

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

Our line of Sabori products continues to be the leader in the market, with our new concept oriented to the health of our consumers, as the only one at a world-wide level.

We advertise in important radio programs with interviews by leaders of well-known and respected trajectory and opinion in means of communication such as Grupo Imagen and Radio Formula. In addition we make appearances on national network television programs as well as commercials of well-known North American series such as Grey's Anatomy, Lost, Desperate Housewives, E.R., C.S.I., Gilmore Girls, Friends and many more, within the stellar schedules of cable television channels like Sony, Warner channel and AXN. Also we have live broadcasts, in Televisa and TV Azteca, which allows us to emphasize on the benefits of health through the proper eating habits and the excellent characteristics of our products.

Our objective is to be able to communicate the benefits of Sabori and promote them throughout Mexico; and thus favoring the health of more clients; and this is the reason why we also obtained the endorsement of the Asociación Mexicana de Medicina del Deporte A.C. (Mexican Medicine Sports Association) on all the Sabori products, becoming the only food brand accredited by this important association.



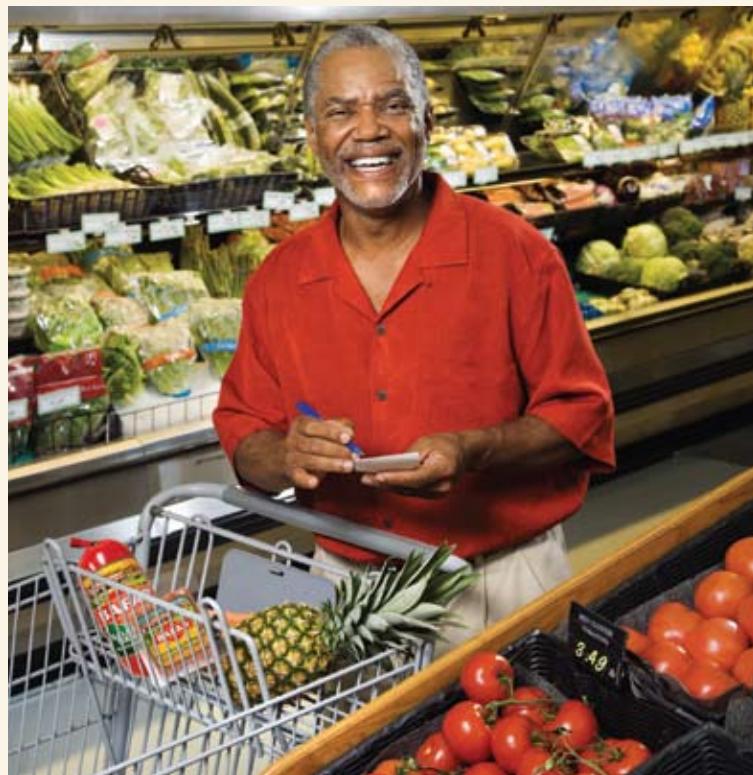
Exportaciones

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

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

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

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



Exports

Throughout the year 2007, within the area of exports, we concluded the period of testing, investigation and analysis; and we started operations, with the purpose of obtaining business prestige at an international level.

In addition we made various presentations of our Bafar products, which allowed us to commercialize in independent meat stores; in some areas of California, Texas and the south-east of United States.

We also participated in important events, as much in Mexico as in the United States, such as the Expo Comida Latina in Houston TX and Los Angeles CA, the Quirch Buying Show in Miami FL, ANTAD in Guadalajara Jal., besides some other massive events for Hispanic consumers, in the United States. This represented an excellent opportunity to promote the quality of our products and to build an agenda of diverse business contacts.

In search of continuous improvement, we established procedures, standards and quality control plans, for all of the areas involved in the Export Process, as a result of this 100% of the exports were delivered in optimal conditions. With this also comes the development of the product in the market thanks to the quality, presentation, and flavor of our Bafar products, as well as its 100% Mexican concept and overall the effort of the collaborators involved in this project.





Retail



División Retail

Retail division

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

In the retail division we continued evolving and improving ourselves in order to adjust our business model to the preferences of our consumers and the new tendencies that the market demands; for this we have developed new systems of commercialization and innovative stores like Carnemart and BIF.





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

Brindamos a nuestros consumidores un trato personalizado, de acuerdo a sus necesidades, con productos alimenticios de valor agregado, lo que se traduce en ahorros y eliminación de gastos financieros para su negocio, ya que nuestros clientes no tienen que mantener altos niveles de inventarios, ni contratar personal para realizar procesos adicionales.

In Carnemart, our new concept of "integrated solution" continues with great success, which is designed to take care of clients of large and medium volume shopping, offering a high level of service and an ample supply of high quality products, at competitive prices.

We offer our consumers a personalized treatment, according to their needs, with nutritional products of added value, which is in turn translated into savings and a decrease in financial expenses for their business, since our clients do not have to maintain high levels of inventories or hiring personnel to do additional tasks.

SOMOS PRODUCTORES

PRECIO ESPECIAL POR VOLUMEN DE COMPRA

AHORRA TIEMPO

PRECIOS MAS BAJOS

TODO PARA TU NEGOCIO

GUARANTIZAMOS EL MEJOR PRECIO

DIRE INFORMES AL COORDINADOR DE LA TIENDA

EL PRODUCTO LO PICAMOS Y REBANAMOS A TU GUSTO

S SIN PAGAR MEMBRESIA

ENCUENTRA TODO LO QUE NECESITAS



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

We also obtained significant advances in the construction of our stores, with this advancement, came the remodeling of our chain of stores so that we may offer our client a more pleasant experience while buying, making the acquisition of their consumptions easier. This also brought on productivity and more savings on productivity.



Durante este año impulsamos nuestras marcas propias como Dixie Farm, Wester Grillers, Clarita y Carnemart, en las que gracias a su calidad y variedad, participan con un 60% dentro de la mezcla de los productos que oferta Carnemart.

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

Throughout the year we boosted our own labels like Dixie Farm, Wester Grillers, Clarita and Carnemart, in which thanks to their quality and variety, take part with a 60% within the combination of the products that Carnemart supplies.

In 2007 we opened 15% more new stores, located in strategic points all over the country, allowing us to broaden our market coverage. Our goal for next year is to open 30% more stores throughout the country.



La carne se compra en...



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

Adicionalmente nuestros consumidores pueden encontrar diferentes complementos para acompañar nuestros cortes finos, como lo son Prime y Choice Bif, que por sus características de color, textura y marmoleo, continúan posicionándose en el gusto de nuestros clientes, además están ostentados con el sello TIF, asegurando que provienen de ganado sano de acuerdo a las disposiciones del gobierno federal y cumpliendo con los más estrictos estándares de calidad.

Our Bif stores, constituted as "Boutique of Meats", are designed to satisfy the exclusive and most demanding palates, they include an extensive range of high-quality products and special freshness.

Additionally our consumers can enjoy the garnishes to accompany our finest cuts, like Prime and Bif Choice, which continue being positioned in our client's preference due to their color, texture and marmoreal characteristics that are also certified by TIF, assuring that they come from healthy cattle according to the federal government's requirements and complying with the strictest standards of quality.



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

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

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

Throughout the year, the implementation of our service program specialized for exclusive restaurants, hotels, hospitals and sports clubs; had a considerable evolution and achieved record breaking growth.

To offer this service, we hire extensively qualified personnel to satisfy the different needs of each one of our clients, offering them the variety in our catalogue, three times greater than that of any competitor, including more than 150 products among processed beef, poultry, grocery and dairy products, what we take into account as added value to our service as integrated supplier.

Thanks to the prestige of our Bif stores, and to the excellent quality that we offer in our services and products, a great number food service clients are attended.





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

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

We continue with our "Easy cooking" products offering rich and various dishes ready to cook, being the best ally of our clients, because they can enjoy the food and spend their time on other important things.

The program "Expert Bif" continues with great success. This program rewards the loyalty of our clients, offering them special discounts and the opportunity to participate in excellent endorsements and due to its great acceptance, holds more than 40,000 affiliated consumers.



Durante el 2007, las tiendas BIF ubicadas en los principales aeropuertos de las ciudades de Chihuahua, Durango y Torreón, han obtenido una alta rentabilidad gracias a sus bajos costos de operación.

During 2007, the BIF stores located in the main airports of the cities of Chihuahua, Durango and Torreón, obtained high profit value thanks to their low costs of operation.



El sabor que vuela...



División Pecuaria

Livestock division



Este año, en la planta Freskecito, obtuvimos la certificación tipo inspección federal (TIF) otorgándonos el número de establecimiento 440, misma que se consiguió gracias al excelente diseño de nuestros procedimientos y altas normas de calidad e higiene que rigen nuestra planta; Por otro lado, al esfuerzo y dedicación de nuestros colaboradores, en especial el personal operativo de calidad, supervisión y personal corporativo de diversas áreas.

A partir de este logro nuestra empresa tiene la capacidad de comercializar productos en cualquier parte de la República Mexicana, así como ingresar a través de los canales y centros de distribución del grupo con productos de valor agregado con el máximo de frescura.

The Freskecito plant obtained the federal inspection certification (TIF) giving us number 440 as an establishment, that was obtained on one hand thanks to the excellent design of our procedures and high quality and hygiene norms that govern our plant; on the other hand, the certificate was obtained due to the effort and dedication of our collaborators, especially the operating personnel in quality, supervision and corporate personnel of various areas.

After this achievement, our company is able to sell products anywhere in Mexico. Therefore, maximum advantage will be taken of our modern distribution centers to reach any store with the freshest product possible.

fres·ke·cito



Dirección Operaciones

Operations management

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

The large challenges that we face, due to the process of globalization are: competitiveness, product diversification, standards of quality, as well as the increase in productivity, by which, we continuously seek to improve our procedures, in order to maintain the highest standards of quality and the highest position in the market.



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

En la Planta de la Piedad, logramos un crecimiento del 400% en la capacidad de producción, esto nos permite enfrentar la demanda del mercado nacional y de exportación. Adicionalmente se implementó un nuevo sistema de cocción y enfriamiento que permitió reducir los tiempos en un 80%. Por otro lado, tenemos el proyecto de la línea de cocimiento continuo de salchichas, que consiste en la fabricación e instalación de una línea de proceso de cocimiento y enfriamiento continua, capaz de procesar varios tipos de salchichas (Frankfurt, Viena, Jumbo) de manera eficaz y con un costo energético competitivo.

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

During 2007 we carried out important investments in La Piedad plant, in Michoacán which was directed to increase the productive capacity in two strategic lines: sausages and product casings, with this we face an increasingly competitive market and we can offer the consumer a high-quality product at a low cost that increases satisfaction. This is thanks to the growth maintained by our sales in the domestic market and of the opportunity that new technologies offers us to automate our processes.

At La Piedad Plant, we achieved a 400% growth in the productive capacity, this permits us to face the domestic and export markets demand. In addition a new system of cooking and cooling was implemented that permitted us to reduce production times by 80%. We also have a continuous cooking line of sausages capable of processing various types of sausages (Frankfurt, Vienna, jumbo Jet) in an easy and cost efficient way.

We also carried out renovations in the raw material and finished product warehouses, this last one with a storage capacity of 600% more in its first stage, because our objective is to become a distribution center that reinforces operations and logistics of the central and southern part of the country. With these investments we decrease 25% of the cost of logistics, allowing us to expand the sku's that are handled in this zone.



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

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

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

The CEDIS Chihuahua continues with the improvement of its processes, which generated the optimization of its functionality, obtaining the expected results for a level of service above 97% and the possibility of growth in the following 5 years, all of this being an important factor of development for the Bafar Group.

Upon perfecting each one of the processes involved in this project we increment productivity, that is translated in a time reduction of 60% of loading and unloading the shipment of trucks, thus having savings of 30% in energy costs, due to the implementation of high technology in the efficiency of enclosed rooms and back rooms. We additionally obtained 45% savings in production.

In 2007 we incremented our fleet with commercial trucks and refrigerated containers, which permitted us to have available transport for the distribution of our product; obtaining excellent results and reducing 30% in distribution cost.



Calidad Bafar

Bafar quality

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

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

Bafar Group participated in the National food and agriculture Prize, in order to validate our quality management system that we have implemented in the organization. Due to the opening of new markets, nowadays the Mexican businesses require more competitiveness, and is a responsibility of all the industries to have world class businessmen and corporations.

Thanks to our constant efforts to maintain excellence, in the month of July, the President and CO of Bafar Group, Lic. Eugenio Baeza Fares, received the prize from the Mexican President, Lic. Felipe Calderón Hinojosa, personally.



El Presidente de la República, Felipe Calderón Hinojosa, entregando el premio a Eugenio Baeza Fares, Presidente de Gupo Bafar.

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

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

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



Grupo Bafar obtiene el premio a la calidad y excelencia empresarial dentro del sector alimentario. Otorgado por el Consejo Nacional Agroalimentario.

This prize is in recognition to the merit, quality and business excellence inside the Mexican food and agriculture industry offered yearly by the National Farm Council (ANC). The evaluation was comprised of an exhaustive documentary review, and physical visits to the Bafar food plant in the city of Chihuahua, in which the validation committee validated the impressive human infrastructure and of the state of the art technology that Bafar Group operates in.

This prize promotes a culture of quality in the Mexican businesses of that industry so that they have an opportunity to compete internationally. It is a reward that takes into account seven fundamental aspects of evaluation, in which the maturity and effectiveness of the processes utilized in each one of the sixty-seven organizations that participated in the category of Large Industry was observed, category that Bafar Group finally won.

The aspects of quality demonstrated by our clients, leaders, personnel, processes, knowledge, planning and values created in the business journey, were the indicators through which we show our business excellence and commitment with quality.



Centro de Competencia Tecnológica

Center for Technologic Competence

En Grupo Bafar estamos convencidos que actualmente, la tecnología es pieza fundamental en la estrategia de negocios, por tal motivo el Centro de Competencia Tecnológica (CCT) se ha convertido en un área fundamental en la investigación, análisis e implementación de tecnologías y sistemas de información de clase mundial, para interactuar tanto con usuarios internos como con nuestros clientes, proveedores y accionistas. Todo esto con la finalidad de contribuir al logro de los objetivos de la compañía.

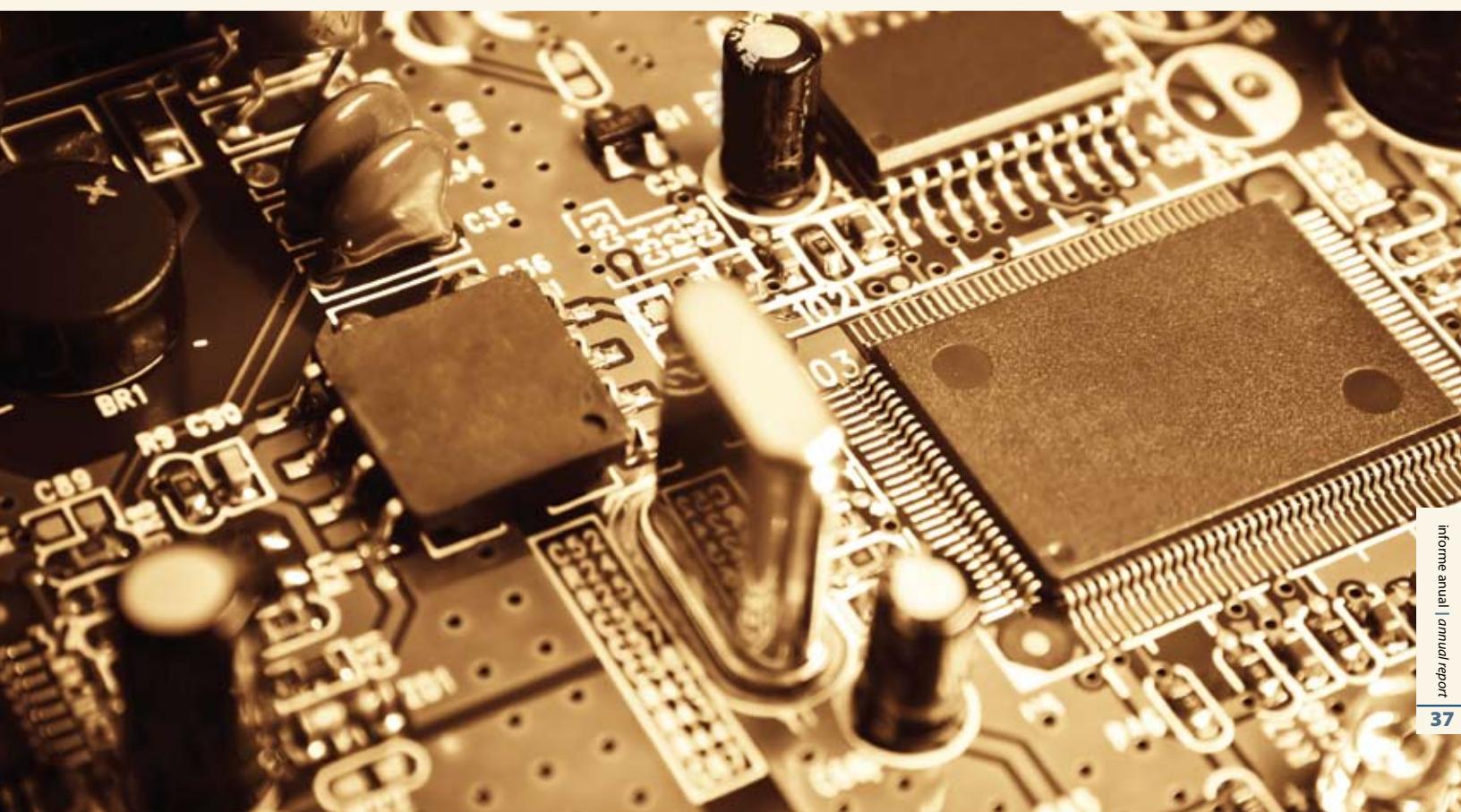
Durante el 2007, se concretaron importantes proyectos, como la eficiencia en los procesos de producción y el CEDIS, logrando mayor integración del área de operaciones y logística, además una visión más amplia dando mayor certeza a la toma oportuna de decisiones.

Implementamos además, equipos Kaisen interdisciplinarios, logrando mejorar los procesos de trabajo en todos los departamentos de la compañía para lograr una mejor eficiencia y ahorros sustanciales.

In Bafar Group we are convinced that at present time, technology is a fundamental piece in the business strategy, for this reason the Center of Technological Competence (CCT) has become a fundamental area in the investigation, analysis and implementation of technologies and world class information systems, to interact with internal users, customers, suppliers and shareholders. The final goal is to contribute with the achievement of the objectives of the company.

During 2007, important projects were implemented, like the efficiency of the connection between the production systems and the CEDIS, achieving greater integration of the area of operations and logistics, besides a more extensive vision and with greater certainty in making opportune decisions.

We created Kaisen interdisciplinary teams, allowing us to improve our processes in every department to be more efficient and have more savings.





Como parte de la estrategia, realizamos un análisis para implementar el nuevo ERP SAP R/3, este es un sistema de clase mundial el cual aporta las mejores prácticas efectuadas en las empresas más exitosas. El proceso de ejecución se llevará a cabo en 3 etapas durante los próximos 2 años abarcando todas las áreas del Grupo tanto operativas como tácticas y estratégicas. Aunado a ello renovamos la infraestructura tecnológica y la construcción de un nuevo Centro de Cómputo y comunicaciones que impulsarán el desarrollo tecnológico sustentable del Grupo Bafar.

As part of the strategy, we carry out analysis to implement the new ERP SAP R/3, which is a world class system that contributes with the best practices performed in the most successful businesses. The process of execution will be carried out in 3 stages during the next 2 years covering all the areas of the Group including operation, tactics and strategy. Together with this, we renew the technological infrastructure and the construction of a new Computer and Communications Center that prompted the sustainable technological development of the Bafar Group.



SUMANDO ESFUERZOS PARA EL ÉXITO

Universidad Bafar

Bafar University

En la Universidad Bafar entendemos que, en la organización se requiere que nuestro personal se caracterice por su alto nivel desempeño y constante actualización para hacer frente a los retos que demanda el mercado.

Durante el 2007 se impartieron 2,292 cursos, capacitando a 17,086 personas lo que representa más de 6,876 horas curso y 205,032 horas hombre. Igualmente, para incrementar la oferta de cursos, la universidad cuenta con 210 catedráticos certificados

Se diseñó un programa en conjunto con el Tecnológico de Monterrey, el cual tiene la finalidad de desarrollar una serie de competencias que impliquen habilidades gerenciales, en su primer etapa contempló a 100 líderes de opinión de la organización.

Continuamos nuestras alianzas con las instituciones educativas como son: ITESM, ULSA, UACH e ITCH, para impulsar profesionalmente a 300 estudiantes recién egresados, proporcionándoles la oportunidad de crecer tanto profesional como en lo personal, dentro de Grupo Bafar.

At Bafar University we understand that, our organization has a requirement that personnel be characterized for its high level of performance and a continuous training to face the challenges that the market demands.

During 2007, 2,292 courses were given; 17,086 people were trained which represents more than 6,876 hours per course and 205,032 man-hours. Likewise, to increase the offering of courses, the university counts on 210 certified professors.

A program was designed in collaboration with Tecnológico de Monterrey, for the development of personnel in managerial abilities; the first stage took into account 100 leaders of within the organization.

We continue our alliances with educational institutions like: ITESM, ULSA, UACH and ITCH, to boost 300 students that recently graduated, Bafar Group provides them with the opportunity to have personal and professional growth.





UNIVERSIDAD
BAFAR

que en El encontrare el apoyo para mi desarrollo profesional, personal y familiar. En este de aceptar que existe en la vida por la tanta convivir, disfrutar y amar al mundo. Cada uno es la mejor educación para los hijos, y que el tiempo es uno, con la cual formare la sociedad más importante de mi país. Como profesional, Cultura, en el que quiero desarrollarme? El que me genere retos para mantenerme motivado, con el cual desarrollarme plenamente y dar lo mejor de mi año, cumplir con mis obligaciones para poder exigir derechos. La falacia de que el destino es escrito, está en casa, en cambio el triunfador es aquel que ha sucedido, desarrollar y ejecutar su visión y clave de los dones más hermosos que Dios nos ha dado al albedio". Así tu también podrás convertirte en el efecto de tu propia destino y "ser lo que querás llegar".



En lo que respecta a las labores de entrenamiento y desarrollo de nuestro personal de punto de venta impulsamos el proyecto Jaguar, el cual selecciona a nuestros promotores más sobresalientes y con alto nivel de experiencia, para que colaboren entrenando al nuevo personal directamente dentro de las tiendas en el piso de venta. Dicho proyecto nos da la oportunidad de fomentar la excelencia en el servicio al cliente y la competitividad de nuestras marcas, actualmente el programa cuenta con 300 "Jaguares" distribuidos en todo el país.

Universidad bafar inició el programa de reconocimientos a los colaboradores de las áreas comerciales de la empresa, a través de Pins Distintivos, que generan en el personal un sentido de orgullo, pertenencia y lealtad; ya que, los avala como los mejores en su categoría.

The Jaguar project was prompted to support training and development of our sales personnel. The program selects the most outstanding and highly experienced developers, in order to collaborate with the training of new personnel on the sales floor. This project gave us the opportunity to promote excellence in customer service and the competitiveness of our products, at present time the program has 300 "Jaguars" distributed all over the country.

Bafar University initiated the program of recognitions to collaborators of commercial areas of business, through Distinctive Pins, that generate a sense of pride in the personnel, ownership and loyalty; because this recognizes them as the best in their field.



Responsabilidad Social

Social awareness

Grupo Bafar durante 2007, en materia de Responsabilidad Social, hemos emprendido esfuerzos que desarrollan los siguientes ejes: Fundación Bafar, educación, salud y deporte, desarrollo económico y protección al medio ambiente.

A través de la Fundación Bafar se han apoyado a grupos vulnerables de la población, no solo del Estado de Chihuahua, sino también de otros puntos de la República, por medio del programa de donativos en especie (aportaciones fijas y mensuales), atendemos a más de 50 instituciones de beneficencia cubriendo alrededor de 4,500 niños, ancianos y personas con capacidades diferentes.

Gracias a campañas de redondeos en nuestras tiendas Carnemart y Bif se logró recaudar fondos para campañas de asistencia social, apoyando algunas instituciones como el Instituto La Salle, casas de cuidado diario y DIF Estatal y Municipal, entre otros.

Para grupo Bafar es importante concentrar esfuerzos en el desarrollo de productos con atributos que cuiden la salud de nuestros consumidores, como estrategia para permanencia en el mercado, nuestro esfuerzo se orientará a contribuir al cambio en los patrones alimenticios, la conciencia por lo saludable, captar nuevas generaciones y en un futuro influir en su elección de compra, por ello en este 2007 se desarrollaron 41 productos nuevos para el mercado nacional, de los cuales 9 tienen propiedades nutracéuticas (propiedades funcionales), 21 tienen propiedades saludables (proteínas, bajos en sal y grasa) y el resto fue diseñado atendiendo necesidades específicas de nuestros consumidores (precio, presentaciones, empaque, ingredientes, etc).

During 2007, Bafar Group, in matter of Social Responsibility, had undertaken efforts that develop the following axes: Bafar Foundation, education, health and sport, economic development and protection of the environment.

Through the Bafar Foundation vulnerable groups of the population have been supported, not only in the State of Chihuahua, but also in other parts of the country, through the program of contributions (monthly and fixed contributions), we help more than 50 charity foundations that aid around 4,500 children, elderly and people with different disabilities.

Thanks to the rounding up campaigns in our Carnemart and Bif stores, we managed to collect funds for social assistance campaigns, helping some institutions like Institute La Salle, houses of daily care and the Municipal and state DIF, among others.

As a strategy to continue in the market Bafar group, in its efforts for the development of products with attributes that care for the health of our consumers ,focused towards the contribution in the change of the feeding schemes, incrementing conscience of healthy food, grasping new generations so that in the future it can influence their purchasing selection, that is why, in 2007, 41 new products were developed for the domestic market, of which 9 have functional properties, 21 have healthy properties (proteins, low in salt and fats) and the remainder were designed attending specific needs of our consumers (price, presentations, packing, ingredients, etc).



FUNDACIÓN
BAFAR





Al ser una empresa de la industria alimenticia, es nuestra responsabilidad asegurarnos que todos nuestros clientes tengan acceso a alimentos sanos, limpios y de la más alta calidad; además, somos una empresa pionera en crear una línea de productos enfocada en la salud.

Para generar una cultura deportiva apoyamos grupos propios, locales y nacionales de deportistas. En nuestra empresa organizamos torneos internos de fútbol rápido, básquetbol y voleibol; se invita a toda la comunidad a participar y a las familias a asistir a los torneos. Además, somos orgullosos patrocinadores de equipos locales y nacionales de básquetbol, béisbol, fútbol americano y fútbol soccer.

Durante 2007 se apoyó a los equipos Dorados de Chihuahua, en la Liga Nacional de Béisbol, a los Dorados de la Universidad Autónoma de Chihuahua en la 2^a División de fútbol, Dorados Basketball de la Liga Nacional de Baloncesto Profesional y se apoyó la segunda edición de la Vuelta a Chihuahua, todo esto con una inversión de mas de 3,000,000 de pesos

Impulsamos la economía y desarrollo de cada comunidad en la que tenemos plantas de producción, centros de distribución, oficinas, tiendas propias, bodegas y almacenes. Anualmente realizamos una derrama económica con más de 3,500 millones de pesos, generamos 9,000 empleos directos en toda la República Mexicana y aunado a este esfuerzo se encuentran 15,000 empleos indirectos creados a través de nuestras operaciones.

Nuestra responsabilidad se extiende al bienestar ecológico y al mantenimiento a las normas de salubridad. En nuestra planta se siguen controles ambientales para disminuir la contaminación, y emisión de residuo; además, contamos con instrumentos que permiten la conservación de agua y energía eléctrica. Hemos desarrollado, proyectos internos para mantener un ambiente adecuado y un área de trabajo ordenada.

Being in the food industry, it is our responsibility to ensure that all our clients have access to clean and healthy food of the highest quality; we are market drivers in creating innovative products focused on health.

In order to generate a sports culture we support national, local, and people in general. In our business we organize tournaments of soccer, basketball and volleyball; where all the community and families are invited to participate and attend the tournaments. Besides, we are proud sponsors of local and national basketball, baseball, football and soccer teams.

During 2007 we supported the Dorados of Chihuahua, in the National Baseball League, also the Dorados of the Universidad Autónoma de Chihuahua in the 2nd soccer league, Dorados Basketball of the National League of Professional Basketball. Also, supported the second edition of the cyclist Tour of Chihuahua, all this with an investment of about 3,000,000 pesos.

We have helped the economy and development of each community in which we have production plants, distribution centers, offices, stores, and warehouses. Annually, we reassure our growth side by side with over 3,500 million pesos throughout the country, and generate 9,000 direct jobs and 15,000 indirect jobs through our operations.

Our responsibility extends to the ecological welfare and maintenance of health norms. Environmental controls are followed to reduce pollution, emissions and waste production; besides, we include tools that permit the conservation of water and electricity. We have developed projects to maintain an adequate environment and a tidy work area.

Análisis Financiero

Financial analysis

Análisis de la Administración

2007

Los Estados Financieros Dictaminados y la Información Complementaria a menos que se indique de otra manera : las cifras están expresadas en millones de pesos de diciembre de 2007 (\$) y las variaciones porcentuales, en términos reales; esto es, descontando los efectos de la inflación.

Entorno Económico

Durante el año 2007, la economía mantuvo, en términos generales, un comportamiento estable. Hubo avances en materia de inflación, al registrarse un 3.8 porciento en comparación con el 4.1 porciento observado un año antes. Sin embargo, la tasa de crecimiento económico medido a través del Producto Interno Bruto se ubicó en un 3.3 porciento en comparación con el 4.8 porciento del año previo. Estos resultados producen señales encontradas en nuestro entorno sectorial. Por un lado, el mayor control de la inflación fortalece la capacidad adquisitiva de los consumidores mientras que el menor ritmo de crecimiento implica una expansión menor de nuestro mercado. Por otra parte, la estabilidad del tipo de cambio contrasta con el crecimiento de las tasas de interés, ya que durante el año la paridad cambiaria cerró en \$ 10.90 pesos por dólar en comparación con los \$ 10.87 pesos por dólar del cierre de 2006. Mientras que la TIIE a 28 días sube de 7.34 porciento en 2006 a 7.93 porciento. La estabilidad cambiaria produce certidumbre en los mercados y favorece el consumo, mientras que los aumentos en las tasas de interés actúan en forma contraria.

Hacia finales del año 2007, se manifestaron más pronunciadamente los efectos de la desaceleración mundial con epicentro en los EE.UU. Fue así como durante el último trimestre se advirtió el deterioro en algunos de los indicadores de la actividad económica estadounidense. Por otra parte, continuó a finales del año la escalada de precios de los productos genéricos, con lo cual se advierten amenazas sobre los niveles de inflación mundial. Esto nos hace anticipar un año 2008 más complicado en el frente de la estabilidad, tanto por el lado de menor crecimiento y mayor inflación. Sin embargo, las oportunidades que vislumbramos de crecimiento natural y las que se derivan de nuestro continuo proceso de eficiencia y productividad nos permiten enfrentar más exitosamente este entorno económico y financiero menos favorable.

Management's Analysis

2007

Audited Financial Statements and Supplementary Information unless otherwise indicated: figures are stated in millions of Mexican pesos (Ps) of purchasing power of December 31, 2007 and percentage changes are in real terms, deducting inflation effects.

Economic Environment

During year 2007, the economy maintained, in general terms, a stable behavior. There were advances in the matter of inflation, when registering itself 3.8 percent in comparison with the 4.1 figure recorded in 2006. Nevertheless, the rate of measured economic growth through the Gross Internal Product was located in 3.3 percent in comparison with the 4.8 percent of the previous year. These results produce opposite signals in our regional environment. On the one hand, greater inflation control strengthens consumer purchasing power, while the slower growth rate implies a smaller expansion of our market. The stability of the exchange rate contrasts with the growth of the interest rates, in the 2007 exchange parity closed in \$10.90 mexican pesos per dollar in compared with the \$10.87 mexican pesos per dollar in 2006. The TIIE average rate for 28 days was 7.93% compared with an average rate of 7.34% in 2006. The exchange stability produces certainty in the markets and favors the consumption, whereas the increases in the interest rates act in opposite form.

Towards end of year 2007, the effects of the world-wide deceleration center on the U.S.A. were pronounced sharper; and the last trimester showed some indicators of American deteriorating economic activity. The escalation of prices in generic products at the end of the year threatened to increase inflation worldwide. This leads us to anticipate a more complicated and less stable 2008, with less growth and more inflation. Nonetheless, the growth opportunities we envision through both our natural growth pattern and our increased efficiency and productivity will allow us to face the less than favorable economic and financial environment with greater success.

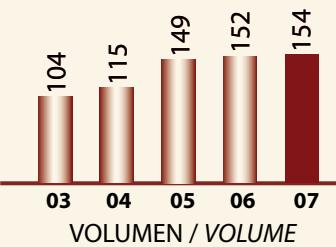
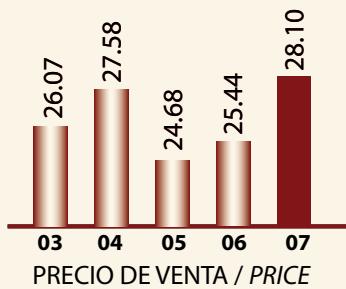


Resultados

Ventas

La siguiente tabla proporciona la información sobre las ventas de BAFAR en los años 2007, 2006 y 2005, desglosando sus componentes de volumen y precio.

Concepto	2007	2006	2005	Var. / Change 2007-2006	Var. / Change 2007-2006	Concept
Ventas consolidadas	4,319	3,878	3,679	11.4%	5.4%	Consolidated sales
Volumen	153.7	152.4	149.1	0.8%	2.3%	Volume
Precio en pesos	28.1	25.4	24.7	10.5%	3.1%	Price



El cambio que se observa de 2004 a 2005 tanto en precio como en volumen proviene de la adquisición, a finales del año 2004, de una empresa del sector avícola, que incluye una planta de alimentos, misma que maneja volúmenes altos con precios más bajos que el resto de los productos que ofrecemos.

El comportamiento de las ventas se explica de la siguiente manera:

2007-2006

Las ventas consolidadas de BAFAR tuvieron un crecimiento en volumen del 1% y 10.5% en los precios promedio, esta cifra se encuentra afectada por varias causas: primero, por una disminución en la venta de la división pecuaria en su planta de alimentos para mayor consumo interno que ventas a terceros, segundo, porque la ganadería efectuó sus ventas en el año actual a nuestras plantas que a su vez surten a las tiendas Bif y Carnemart, cuando en años anteriores gran parte de estas ventas eran a terceros, pero tuvimos una mejor mezcla en la venta de los productos que nos llevaron a incrementar nuestro precio promedio.

Utilidad de Operación

La utilidad de operación de BAFAR en 2007, 2006 y 2005 se explica a continuación:

Concepto	2007	2006	2005	Var. / Change 2007-2006	Var. / Change 2007-2006	Concept
Ventas consolidadas	4,319	3,878	3,679	440	199	Consolidated sales
Utilidad de operación	306	320	293	-14	27	Operating profit
Margen de operación consolidado (%)	7.08%	8.25%	7.97%			Consolidated operating margin (%)

La utilidad de operación disminuye en 4.44% contra el año anterior. Básicamente por el intenso incremento en las materias primas que utilizamos en nuestros procesos así como a las intensas campañas de publicidad y el incremento en gastos por las aperturas de los nuevos puntos de venta.

Results of Operations

Sales

The following table shows Bafar's sales for the years 2007, 2006 and 2005, including the effects of volume and price changes :

Volume and price increases between 2004 and 2005 relates to the acquisition of a poultry company at the end of 2004, which includes a food facility that handles high volumes of sales with lower prices than the rest of the products that we offer.

The behavior of the sales is explained as follows:

2007-2006

Consolidated sales of BAFAR increased 1% in volume and 10.5% in average prices. These percentages are affected by two main factors: First, a decrease of the poultry division sales in its food facility, and second, the cattle division carried out its sales in the current year to our plants that supply the "Bif" and "Carnemart" stores, when a significant portion of these sales went to third parties in preceding years, additional BAFAR improved its mix of products which led it to have a better unit price.

Operating Profit

Bafar's operating profit in 2007, 2006 and 2005 is explained as follows:

Operating profit decreased 4.44% in relation with the preceding year basically due to an increase in the cost of the raw materials, the intense advertising campaign, and the opening of new Carnemarts in different states of Mexico.

Resultado Integral de Financiamiento (RIF)

El ambiente macroeconómico (tipos de cambio e inflación principalmente), han sido un factor favorable en la determinación del RIF de BAFAR durante los últimos tres años, sin embargo, el principal componente es el gasto financiero, tal como se muestra a continuación:

RIF	2007	2006	2005	Var. / Change 2007-2006	Var. / Change 2007-2006	CFI/E
Gastos financieros	(25)	(31)	(23)	16	(8)	Financial expense
Productos financieros	2	1	1	0	0	Financial income
Gastos Financieros, Neto	(23)	(30)	(22)	7	(8)	Net financial expense
Ganancia (pérdida) cambiaria	4	4	5	0	(1)	Exchange gain (loss)
Ganancia monetaria	(6)	1	6	(7)	(5)	Gain on monetary position
RIF Total	(25)	(25)	(10)	(0)	(14)	Net CFI/E

Utilidad Neta

La utilidad neta consolidada y la mayoritaria de BAFAR de los años 2007, 2006 y 2005 se muestran en la siguiente tabla y son el resultado de lo ya explicado en cuanto a la utilidad de operación y el RIF, sin embargo existen otros dos elementos que la beneficiaron en el 2005 y 2006, siendo el primero el efecto acumulado al inicio del ejercicio por cambios en principios de contabilidad relacionados por la aplicación del Boletín B-7 "Adquisición de Negocios", cuyo impacto en resultados del año 2005 significó \$26 y el segundo es el efecto favorable en 2006 por \$183 en los impuestos diferidos proveniente del proyecto de las empresas Proyectos Inmobiliarios Carnemart, S.A. de C.V. e Inmuebles y Maquinaria INMAQ, S.A. de C.V., mismas que no tuvieron operaciones importantes durante el año 2006 y que sirvieron para llevar a cabo la reestructura corporativa del Grupo durante el año 2007.

Comprehensive Financing Income (EXPENSE) (CFI/E)

The macroeconomic environment (mainly exchange rates and inflation), has been one of the favorable factors affecting Bafar's CFI/E during the last three years, however the main component is the financial expense, as indicated below:

Net Income

BAFAR consolidated net income and majority net income for 2007, 2006 and 2005 shown in the next table are the result of what was previously explained in relation with the Company's net income and comprehensive financing cost; however there are two factors that have helped the Company to improve the 2005 and 2006 result, one of them is the effect after changes in accounting principles related specifically to the Bulletin B-7 "Business Acquisitions", which impacted 2005 income statement by \$261 satisfactorily, and the second factor was the \$183 deferred taxes favorable effect as a result of the acquisition of Proyectos Inmobiliarios CarneMart, S.A. de C.V. and Inmuebles y Maquinaria INMAQ, S.A. de C.V. Neither of them had significant operations during 2006, but they helped the Company's Corporate Restructuring plans in 2007.

Estado de Resultados	2007	2006	2005	Var. / Change 2007-2006	Var. / Change 2007-2006	Income Statement
Utilidad de operación	306	320	293	(14)	27	Operating profit
Otros gastos, neto	(7)	18	(65)	(25)	82	Other income (expense), net
RIF ⁽¹⁾	(25)	(25)	(10)	(0)	(14)	CFI/E ⁽¹⁾
Impuestos ⁽²⁾	(84)	206	(79)	(290)	284	Taxes ⁽²⁾
Utilidad de operaciones continuas	190	519	140	(329)	379	Net income from continuing operations
Efecto al Inicio por cambios en principios de contabilidad	0	0	271	0	(271)	Initial effects of changes in accounting principles
Utilidad neta consolidada	190	519	410	(329)	108	Utilidad neta consolidada
Utilidad neta mayoritaria	193	517	415	(324)	102	Utilidad neta mayoritaria

(1) Resultado Integral de Financiamiento

(2) Impuesto sobre la renta

(1) Comprehensive financial income (expense)

(2) Income tax benefit (expense)

Dividendos Decretados y Crecimiento en el Capital Contable

En 2007, en la Asamblea Ordinaria de Accionistas de Bafar se decretó un dividendo en efectivo de \$38 mdp, equivalente a \$0.12 pesos por acción, un 100% superior a 2006.

En 2007, el capital contable consolidado aumentó un 4.23%, por su lado el capital contable mayoritario tuvo un incremento ligeramente mayor situándose en 4.44%. Lo anterior básicamente como consecuencia de la utilidad neta generada en el 2007.

Cambios en la Situación Financiera

Recursos Generados por la Operación

Los recursos generados por la operación en 2007 fueron de \$264 teniendo un incremento con relación al año 2006, cuando se generaron \$223.

Dividends Declared and Growth in Stockholders' Equity

In 2007, pursuant to a resolution of Bafar's Stockholders' meeting, an ordinary dividend of Ps 38.038, equivalent to 0.12 pesos per share was declared, equivalent to 100% more than in 2006.

In 2007 consolidated stockholders' equity increased by 4.23%, while majority stockholders' equity increased by 4.44%. The foregoing is a result of the net income generated in 2007.

Changes in Financial Position

Resources Provided by Operations

Net resources generated by operations of Ps \$264 in 2007 increased, compared with net resources of Ps \$223 generated in 2006.

Recursos generados por la operación	2007	2006	2005	Resources provided by operations
Flujo de Efectivo ⁽¹⁾	394	405	365	Cash flow ⁽¹⁾
Otros Productos (Gastos), neto	(7)	18	(65)	Other income (expense), net
RIF	(25)	(25)	(10)	CFI/E
Otras partidas virtuales	13	2	(40)	Other items that did not require (generate) resources
Flujo derivado del resultado neto del ejercicio	375	400	250	Resources from net income for the year
Cambios CNT ⁽²⁾ excluyendo financiamiento por deuda	(110)	(177)	(43)	Changes in NWC ⁽²⁾ excluding debt financing
Recursos generados por operación	264	223	206	Resources provided by operations

(1) Definido como la utilidad de operación más depreciación

(2) Capital Neto de Trabajo

(1) Defined as operating income plus depreciation

(2) Net working capital

El flujo derivado del resultado neto del ejercicio en el año 2007 tuvo una disminución contra el año pasado, sin embargo, el capital de trabajo requerido fue menor en \$67, debido principalmente a un importante esfuerzo en la administración de los inventarios y con negociaciones con nuestros proveedores para obtener plazos más largos y competitivos. Esto llevó a que los recursos generados por la operación en el 2007 fueron superiores al año pasado en \$41.

Cash flow from 2007 net income decreased with the preceding year; however, net working capital requirements were lower by \$67 mainly due to a significant inventory management and a great negotiations with suppliers in order to obtain better and more competitive terms, in this way all resources generated from the operations increased by \$41 in relation with the preceding year.

Inversiones, Financiamientos y Otros

Con base en el renglón de recursos generados por la operación, la siguiente tabla presenta las principales transacciones de los años respectivos:

	2007	2006	2005	<i>Investments, financing and other Resources provided by operations</i>
Inversiones, financiamientos y otros				
Reursos generados por la operación	264	223	206	
Préstamo (pago) con instituciones financieras	138	70	142	<i>Notes payable to financial institutions - net</i>
Compra (colocación) acciones propias - neto	(14)	(26)	(17)	<i>(Placement of) Repurchase shares</i>
Dividendos decretados por BAFAR	(38)	(20)	(9)	<i>Dividends declared by BAFAR</i>
Interés minoritario en subsidiarias consolidadas	0	0	0	<i>Minority interest in consolidated subsidiaries</i>
Reursos generados por actividades de financiamiento	86	25	116	<i>Net resources generated by financing activities</i>
Inmuebles, maquinaria y equipo - neto	(315)	(243)	(305)	<i>Property, plant and equipment</i>
Adquisición de acciones	0	(32)	0	<i>Acquisition of shares</i>
Activos netos de subsidiarias adquiridas	0	0	0	<i>Net assets from acquired subsidiaries</i>
Reursos utilizados por actividades de inversión	(315)	(275)	(305)	<i>Net resources used in investing activities</i>
Efectivo y equivalentes de efectivo:				<i>Cash and cash equivalents:</i>
(Disminución) aumento	35	(27)	18	<i>Net (decrease) increase</i>
Saldo al inicio de año	16	44	26	<i>Balanced at beginning of year</i>
Saldo al final del año	51	16	44	<i>Balanced at end of year</i>

La empresa invirtió \$280 en activos fijos, recursos que fueron utilizados para maquinaria y equipo para la Planta de La Piedad, actualización del equipo de transporte, ambas inversiones permitirán el crecimiento en la capacidad instalada y mejora de la red de distribución, también se invirtió en oficinas diferentes ciudades de México en la División de Productos de Consumo, en la construcción o adecuación de las tiendas Carnemart, para expandir nuestra presencia en la República Mexicana.

Investments, Financing and Other

Beginning with resources provided by operations, the following table shows the main transactions in their respective years:

The Company invested Ps \$280 on fixed assets. Resources were used to buy Machinery and equipment for La Piedad Plant, renew the transportation equipment, both will allow the Company to grow and improve the distribution chain, as well as to open offices for the consumer division in different states of Mexico, and build and adapt the Carnemart stores to broaden our presence in Mexico.

Cambios en Deuda Neta de Caja

La deuda neta de caja de BAFAR se muestra en la siguiente tabla:

	2007	2006	2005	<i>Changes in debt net of cash</i>
Deuda neta de caja				
Préstamos a corto plazo	311	192	26	<i>Notes payable to financial institutions</i>
Porción circulante de pasivos a largo plazo	86	83	88	<i>Current portion of long-term debt</i>
Préstamos a largo plazo	183	167	258	<i>Long-term debt</i>
Préstamos totales	580	442	372	<i>Total debt</i>
Caja	51	16	44	<i>Cash</i>
Deuda neta de caja	529	426	328	<i>Debt net of Cash</i>

Como resultado de las inversiones en activo fijo y en el capital de trabajo, la deuda con costo neta de caja se incrementó en \$117 durante el año 2007.

Changes in Debt Net of Cash

The net debt of Bafar is showing in the following table:

As a result of fixed assets investments and net working capital, the debt net of cash was increased in Ps \$117 during 2007.

Los vencimientos de los pasivos a Largo Plazo del año 2007 son:

2009	74
2010	55
2011 - 2013	54
	183

As of December 2007, long-term debt matures as follows:

Razones Financieras

Liquidez

La relación deuda neta de caja a Flujo de Efectivo tuvo un incremento, tal como se muestra en la siguiente tabla:

	2007	2006	2005	
Deuda neta de caja/Flujo de efectivo				<i>Debt net of cash / Cash flow (in pesos)</i>
Deuda neta de caja	529	426	328	<i>Debt net of cash</i>
Flujo de efectivo	394	405	365	<i>Cash Flow</i>
Deuda neta de caja/Flujo de efectivo	1.34	1.05	0.90	<i>Debt net of cash / Cash flow</i>

La cobertura de intereses (*) ha mejorado con respecto a los últimos dos años y el nivel en el que se encuentra sigue siendo satisfactorio.

Financial Ratios

Liquidity

The ratio of Debt net of cash to cash flow increased in 2007 compared with 2006, as indicated in the following table:

	2007	2006	2005	
Cobertura de intereses				<i>Debt net of cash / Cash flow (in pesos)</i>
Flujo de efectivo	394	405	365	<i>Debt net of cash</i>
Gastos financieros netos	23	30	22	<i>Cash Flow</i>
Cobertura de intereses	17.18	13.55	16.76	<i>Debt net of cash / Cash flow</i>

* Definida como la utilidad de operación más la depreciación, entre los gastos financieros netos.

The interest coverage () has improved versus the preceding years, the level at which they are currently stated, continued to be suitable.*

Estructura Financiera

Los indicadores de la estructura financiera de BAFAR tuvieron algunos cambios, siendo el de mayor impacto el relativo a la proporción de pasivo total /capital, que incrementó de 0.43 en 2006 a 0.54 en 2007, de acuerdo a lo comentado en párrafos anteriores.

Adicionalmente, la deuda con costo se mantiene en los mismos porcentajes básicamente por las importantes inversiones en activo fijo que ha realizado la Compañía en los últimos 2 años.

Financial Structure

Bafar's financial structure indicators experienced changes, resulting in the most significant ratio related to Total liabilities/ Stockholders' equity, which increased from 0.43 in 2006 to 0.54 in 2007, due to situations explained in the preceding paragraphs.

In addition, the debt with cost remain stated basically originated by important fixed assets investments made by the Company in the last 2 years.

	2007	2006	2005	
Cobertura de intereses				<i>Financial Indicators</i>
Flujo de efectivo	0.54	0.43	0.66	<i>Total liabilities / Stockholders' equity</i>
Gastos financieros netos	32	38	69	<i>Long-term debt / Total debt (%)</i>
Cobertura de intereses	46	45	31	<i>Debt with Cost / Total Debt (%)</i>



Estados Financieros

Financial statements

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

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

Contenido

Dictamen de los auditores independientes	51
Balances generales consolidados	52
Estados de resultados consolidados	53
Estados de variaciones en el capital contable consolidados	54
Estados de cambios en la situación financiera consolidados	55
Notas a los estados financieros consolidados	56

Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. and Subsidiaries

*Consolidated financial statements for the years ended december 31, 2007
and 2006, and independent auditors' report dated january 31, 2008.*

Table of contents

Independent auditors' report	70
Consolidated balance sheets	71
Consolidated statements of income	72
Consolidated statements of changes in stockholders' equity	73
Consolidated statements of changes in financial position	74
Notes to consolidated financial statements	75

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

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

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

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

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.

Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu

C. P. C. Fernando Enrique Trujillo Borunda

31 de enero de 2008

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

Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

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

Activo

	2007	2006
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 51,443	\$ 16,112
Cuentas por cobrar – Neto	653,964	561,705
Inventarios – Neto	407,473	361,388
Pagos anticipados	<u>3,468</u>	<u>877</u>
Total del activo circulante	<u>1,116,348</u>	<u>940,082</u>
Inmuebles, maquinaria y equipo – Neto	1,427,711	1,258,804
Otros activos, principalmente derechos de uso de marcas – Neto	<u>1,066,721</u>	<u>1,021,220</u>
Total	<u>\$ 3,610,780</u>	<u>\$ 3,220,106</u>

Pasivo y capital contable

	2007	2006
Pasivo circulante:		
Préstamos de instituciones financieras	\$ 311,077	\$ 191,792
Porción circulante del pasivo a largo plazo	86,179	82,821
Cuentas por pagar a proveedores	326,099	199,724
Impuestos y gastos acumulados	<u>101,552</u>	<u>155,021</u>
Total del pasivo circulante	<u>824,907</u>	<u>629,358</u>
Pasivo a largo plazo	182,951	167,181
Obligaciones laborales al retiro	10,190	9,835
Impuesto sobre la renta diferido	<u>250,562</u>	<u>166,548</u>
Total del pasivo	<u>1,268,610</u>	<u>972,922</u>
Compromisos y contingencias (Notas 17 y 18)		
Capital contable:		
Capital contable mayoritario	2,312,636	2,214,319
Interés minoritario en subsidiarias consolidadas	<u>29,534</u>	<u>32,865</u>
Total del capital contable	<u>2,342,170</u>	<u>2,247,184</u>
Total	<u>\$ 3,610,780</u>	<u>\$ 3,220,106</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados de resultados consolidados

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

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

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

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados de variaciones en el capital contable consolidados

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

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

	Capital social	Prima en venta de acciones	Reserva para recompra de acciones	Insuficiencia en la actualización del capital contable	Efecto acumulado inicial de impuesto sobre la renta diferido	Capital contable mayoritario	Interés minoritario en subsidiarias consolidadas	Capital contable
Saldos al 10. de enero de 2006	\$ 149,457	\$ 260,096	\$ 1,732,737	\$ 46,466	\$ (243,618)	\$ (183,647)	\$ 1,761,491	\$ 31,522
Compra de acciones propias	(3,484)			(48,727)			(52,211)	(52,211)
Colocación de acciones propias compradas	1,777		4,504			20,203		
Dividendos pagados \$0.06 pesos por acción				(19,781)			26,484	26,484
Aumento de la reserva de recompra		(80,153)	80,153				(19,781)	(19,781)
Utilidad integral			517,443		(19,107)		498,336	1,343
Saldos al 31 de diciembre de 2006	147,750	264,600	2,150,246	98,095	(262,725)	(183,647)	2,214,319	32,865
Compra de acciones propias	(2,307)			(63,456)			(65,763)	(65,763)
Colocación de acciones propias compradas	1,747	27,795		21,861			51,403	51,403
Dividendos pagados \$0.12 pesos por acción		(38,038)				(38,038)		(38,038)
Utilidad integral			193,145		(42,430)		150,715	(3,331)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	<u>\$ 147,190</u>	<u>\$ 292,395</u>	<u>\$ 2,305,353</u>	<u>\$ 56,500</u>	<u>\$ (305,155)</u>	<u>\$ (183,647)</u>	<u>\$ 2,312,636</u>	<u>\$ 29,534</u>
								<u>\$ 2,342,170</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados consolidados de cambios en la situación financiera

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

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

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

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

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

1. Actividades

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

2. Bases de presentación

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

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

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

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

3. Resumen de las principales políticas contables:

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

a. **Cambios contables:**

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

Partes relacionadas - A partir del 1o. de enero de 2007, la Compañía adoptó las disposiciones de la NIF C-13, Partes relacionadas (“NIF C-13”). La NIF C-13 amplía el concepto de partes relacionadas para incluir, a) el negocio conjunto en el que participa la entidad informante; b) los familiares cercanos del personal gerencial clave o directivos relevantes; y c) el fondo derivado de un plan de remuneraciones por obligaciones laborales. Además establece que deben hacerse ciertas revelaciones, como sigue: 1) que las condiciones de las contraprestaciones por operaciones celebradas con partes relacionadas son equivalentes a las de operaciones similares realizadas con otras partes independientes a la entidad informante, sólo si cuenta con los elementos suficientes para demostrarlo y 2), los beneficios al personal gerencial clave o directivos relevantes de la Compañía. Las notas a los estados financieros de 2006, fueron modificadas para revelar lo referente a estas nuevas disposiciones.

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

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

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

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

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

5. Cuentas por cobrar

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

6. Inventarios

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

7. Inmuebles, maquinaria y equipo

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

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

8. Otros activos, principalmente derechos de uso de marcas

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

9. Pasivo a largo plazo

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

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

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

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

10. Obligaciones laborales al retiro

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

11. Capital contable

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

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

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

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

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

	2007	2006
Cuenta de capital de aportación	<u>\$ 147,176</u>	<u>\$ 147,736</u>

12. Saldos y operaciones en moneda extranjera

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

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

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

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

c. Las operaciones en moneda extranjera fueron como sigue:

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

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

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

13. Operaciones con partes relacionadas

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

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

14. Resultado integral de financiamiento

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

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

15. Impuestos a la utilidad

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

16. Utilidad por acción

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

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

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

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

17. Compromisos

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

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

18. Contingencias

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

19. Información por segmentos de negocio

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

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

20. Nuevos pronunciamientos contables

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

NIF B-2, Estado de flujos de efectivo

NIF B-10, Efectos de la inflación.

NIF B-15, Conversión de monedas extranjeras

NIF D-3, Beneficios a los empleados.

NIF D-4, Impuestos a la utilidad

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

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

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

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

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

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

- El saldo inicial del pasivo de transición de beneficios por terminación y de beneficios al retiro.
- El saldo inicial de servicios anteriores y modificaciones al plan.
- El saldo inicial de las ganancias y pérdidas actariales de beneficios por terminación, se amortiza contra los resultados de 2008.
- El saldo inicial de las ganancias y pérdidas actariales de beneficios al retiro, se amortiza en 5 años (neto del pasivo de transición), con la opción de amortizarlo todo contra los resultados de 2008.

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

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

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

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

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

21. Autorización de la emisión de los estados financieros

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

* * * * *

Galaz, Yamazaki,
Ruiz Urquiza, S.C.
Av. Valle Escondido 5500
Fracc. Des. El Saucito
Edif. E-2, piso 1, 101-105
31125 Chihuahua, Chih.
México

Tel: +52 (614) 180 1100
Fax: +52 (614) 180 1110
www.deloitte.com/mx

Independent Auditors' Report to the Board of Directors and Stockholders of Grupo Bafar, S. A. B. de C. V.

We have audited the accompanying consolidated balance sheets of Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. and Subsidiaries (the "Company") as of December 31, 2007 and 2006, and the related consolidated statements of income, changes in stockholders' equity and changes in financial position for the years then ended, all expressed in thousands of Mexican pesos of purchasing power of December 31, 2007. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in Mexico. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement and that they are prepared in accordance with Mexican Financial Reporting Standards. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the financial reporting standards used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, such consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. and Subsidiaries as of December 31, 2007 and 2006, and the results of their operations, changes in their stockholders' equity and changes in their financial position for the years then ended in conformity with Mexican Financial Reporting Standards.

The accompanying consolidated financial statements have been translated into English for the convenience of users.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu



C. P. C. Fernando Enrique Trujillo Borunda

January 31, 2008

Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. and Subsidiaries

Consolidated Balance Sheets

As of December 31, 2007 and 2006

(In thousands of Mexican pesos of purchasing power of December 31, 2007)

Assets

	2007	2006
Current assets:		
Cash and cash equivalents	\$ 51,443	\$ 16,112
Accounts receivable – net	653,964	561,705
Inventories – net	407,473	361,388
Prepaid expenses	<u>3,468</u>	<u>877</u>
Total current assets	<u>1,116,348</u>	<u>940,082</u>
Property, plant and equipment – Net	1,427,711	1,258,804
Other assets, mainly rights to use trademarks – Net	<u>1,066,721</u>	<u>1,021,220</u>
Total	<u>\$ 3,610,780</u>	<u>\$ 3,220,106</u>

Liabilities and stockholders' equity

Current liabilities:

	\$ 311,077	\$ 191,792
Notes payable to financial institutions	86,179	82,821
Current portion of long-term debt	326,099	199,724
Trade accounts payable	<u>101,552</u>	<u>155,021</u>
Accrued expenses and taxes other than income tax	<u>824,907</u>	<u>629,358</u>
Long-term debt	182,951	167,181
Employee retirement obligations	10,190	9,835
Deferred tax	<u>250,562</u>	<u>166,548</u>
Total liabilities	<u>1,268,610</u>	<u>972,922</u>

Commitments and contingencies (Notes 17 and 18)

Stockholders' equity:

Majority stockholders' equity	2,312,636	2,214,319
Minority interest in consolidated subsidiaries	<u>29,534</u>	<u>32,865</u>
Total stockholders' equity	<u>2,342,170</u>	<u>2,247,184</u>
Total	<u>\$ 3,610,780</u>	<u>\$ 3,220,106</u>

See accompanying notes to consolidated financial statements.

Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. and Subsidiaries

Consolidated Statements of Income

For the years ended December 31, 2007 and 2006

(In thousands of Mexican pesos of purchasing power of December 31, 2007, except per share amounts)

	2007	2006
Net sales	\$ 4,318,717	\$ 3,878,072
Costs and expenses:		
Cost of sales	2,827,450	2,506,812
Selling, general and administrative expenses	<u>1,185,569</u>	<u>1,051,366</u>
	<u>4,013,019</u>	<u>3,558,178</u>
Income from operations	305,698	319,894
Other (expenses) income, Net	(7,123)	17,665
Comprehensive financing cost:		
Interest expense	(24,663)	(31,136)
Interest income	1,742	1,268
Exchange gain – net	4,447	4,264
Monetary position (loss) gain	<u>(6,273)</u>	<u>1,009</u>
	<u>(24,747)</u>	<u>(24,595)</u>
Income before income tax (benefit)	273,828	312,964
Income tax (benefit)	<u>84,014</u>	<u>(205,822)</u>
Consolidated net income	<u>\$ 189,814</u>	<u>\$ 518,786</u>
Net income of majority stockholders	\$ 193,145	\$ 517,443
Net (loss) income of minority stockholders	<u>(3,331)</u>	<u>1,343</u>
Consolidated net income	<u>\$ 189,814</u>	<u>\$ 518,786</u>
Net income per share, basic and diluted	<u>\$.63</u>	<u>\$ 1.67</u>

See accompanying notes to consolidated financial statements.

Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. and Subsidiaries

Consolidated Statements of Changes in Stockholders' Equity

For the years ended December 31, 2007 and 2006

(In thousands of Mexican pesos of purchasing power of December 31, 2007, except per share amounts)

	Capital Stock	Additional Paid-in Capital	Retained Earnings	Share Repurchase Fund	Insufficiency in Restated Stockholders' Equity	Initial Cumulative Effect of Deferred Taxes on Income	Majority Stockholders' Equity	Minority Interest in Consolidated Subsidiaries	Total Stockholders' Equity
Balances as of January 1, 2006	\$ 149,457	\$ 260,096	\$ 1,732,737	\$ 46,466	\$ (243,618)	\$ (183,647)	\$ 1,761,491	\$ 31,522	\$ 1,793,013
Repurchase of shares	(3,484)				(48,727)				(52,211)
Placement of repurchased shares	1,777		4,504		20,203				26,484
Dividends paid \$0.06 pesos per share				(19,781)				(19,781)	
Increase of share repurchase fund		(80,153)		80,153		(19,107)			
Comprehensive income			517,443				498,336		1,343
Balances as of December 31, 2006	147,750	264,600	2,150,246	98,095	(262,725)	(183,647)	2,214,319	32,865	2,247,184
Repurchase of shares	(2,307)			(63,456)				(65,763)	(65,763)
Placement of repurchased shares	1,747		27,795		21,861			51,403	51,403
Dividends paid \$0.12 pesos per share				(38,038)				(38,038)	(38,038)
Comprehensive income				193,145		(42,430)		150,715	(3,331)
Balances as of December 31, 2007	<u>\$ 147,190</u>	<u>\$ 292,395</u>	<u>\$ 2,305,353</u>	<u>\$ 56,500</u>	<u>\$ (305,155)</u>	<u>\$ (183,647)</u>	<u>\$ 2,312,636</u>	<u>\$ 29,534</u>	<u>\$ 2,342,170</u>

See accompanying notes to consolidated financial statements.

Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. and Subsidiaries

Consolidated Statements of Changes in Financial Position

For the years ended December 31, 2007 and 2006

(In thousands of Mexican pesos of purchasing power of December 31, 2007)

	2007	2006
Operating activities:		
Net income	\$ 189,814	\$ 518,786
Add (less) items that did not require (generate) resources:		
Depreciation and amortization	87,988	84,712
(Gain) loss on sale and disposal of assets	12,735	1,785
Employee retirement obligations – Net	355	200
Deferred income taxes	<u>84,014</u>	<u>(205,822)</u>
	374,906	399,661
Changes in operating assets and liabilities:		
(Increase) decrease in:		
Accounts receivable	(92,259)	(160,970)
Inventories	(88,515)	(8,263)
Prepaid expenses	(2,591)	37,999
Increase (decrease) in:		
Trade accounts payable	126,375	(46,904)
Accrued expenses and taxes other than income tax	<u>(53,469)</u>	<u>1,240</u>
Net resources generated by operating activities	<u>264,447</u>	<u>222,763</u>
Financing activities:		
Notes payable to financial institution – net	119,285	165,352
Proceeds from long-term debt (payments of) – net	19,128	(95,280)
Repurchase of shares	(65,763)	(52,211)
Placement of repurchased shares	51,403	26,484
Dividends paid	<u>(38,038)</u>	<u>(19,781)</u>
Net resources generated by financing activities	<u>86,015</u>	<u>24,564</u>
Investing activities:		
Acquisition of property, plant and equipment	(280,470)	(251,070)
Proceeds from sale of machinery and equipment	10,840	7,936
Other assets	(45,501)	2,219
Acquisition of shares	<u>(33,828)</u>	<u>(33,828)</u>
Net resources used in investing activities	<u>(315,131)</u>	<u>(274,743)</u>
Cash and cash equivalents:		
Net increase (decrease)	35,331	(27,416)
Balance at beginning of year	<u>16,112</u>	<u>43,528</u>
Balance at end of year	<u>\$ 51,443</u>	<u>\$ 16,112</u>

See accompanying notes to consolidated financial statements.

Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. and Subsidiaries

Notes to Consolidated Financial Statements

For the years ended December 31, 2007 and 2006

(In thousands of Mexican pesos of purchasing power of December 31, 2007, except for note 16)

1. Nature of business

Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. and Subsidiaries (the “Company”) are engaged in the production and sale of sausages and other processed meats and in the purchasing, raising and sale of livestock. At the end of 2006 and in the beginning of 2007, the Company’s management decided to reorganize the entire structure of the Group to management its operations by business segments. This reorganization did not effect the consolidated assets valuation.

2. Basis of presentation

- a. ***Explanation for translation into English*** - The accompanying consolidated financial statements have been translated from Spanish into English for use outside of Mexico. These consolidated financial statements are presented on the basis of Mexican Financial Reporting Standards (“MFRS” individually referred to as *Normas de Información Financiera* or “NIFs”). Certain accounting practices applied by the Company that conform with MFRS may not conform with accounting principles generally accepted in the country of use.
- b. ***Consolidation of financial statements*** - The consolidated financial statements include the financial statements of Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. and those of its subsidiaries. Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. shareholding percentage in their capital stock is shown below.

Company	Ownership Percentage	Activity
Intercarnes, S.A. de C.V.	100%	Production and sale of sausages and other processed meats and the purchase, raising and sale of livestock.
Promotora Tres Hermanos, S.A. de C.V.	100%	Leasing of property, machinery and equipment to related parties.
Ajax, S.A. de C.V.	100%	Ownership and management of intellectual and industrial property.
Onus Comercial, S.A. de C.V.	100%	Sale of sausages
Lectio, S de R.L. de C.V.	51%	Production and sale of poultry.
Cibalis, S.A. de C.V.	100%	Service provider of technical, managerial and production support.
Inmobiliaria Carnetec, S.A. de C.V.	100%	Property purchasing, sales and leasing (land and buildings).
Carnes Selectas Baeza, S.A. de C.V.	100%	Holding of Intercarnes, S.A. de C.V. and Promotora Tres Hermanos, S. A. de C. V.

(Continued)

Inmuebles Forza, S. A. de C. V.	100%	Leasing of property, machinery and equipment to related parties.
Proyectos Inmobiliarios Carne Mart, S.A. de C.V.	100%	Leasing of property, machinery and equipment to related parties.
Instalaciones y Maquinaria Inmaq, S.A. de C. V.	100%	Production and sale of sausages and other processed meats to related parties.
Longhorn Warehouses, Inc.	100%	Storage and distribution of sausages and other processed meat in the South of the United States of America.
Intercarnes Texas, Co.	100%	Sale of sausages in the South of the United States of America.

(Concluded)

Significant intercompany balances and transactions have been eliminated in these consolidated financial statements.

- c. ***Translation of financial statements of foreign subsidiaries*** - To consolidate the financial statements of foreign subsidiaries that do not operate independently of the Company in terms of finances and operations, such foreign currency financial statements are translated into Mexican pesos with the resulting exchange differences presented in comprehensive financing cost within the consolidated statements of income. For translation purposes, amounts are translated into Mexican pesos using the following exchange rates: (i) the closing exchange rate in effect at the balance sheet date for monetary assets and liabilities; (ii) the historical exchange rate for nonmonetary assets and liabilities; (iii) the exchange rate in effect at the date the contributions were made for common stock; and (iv) the weighted average exchange rate for the year. The effects of exchange rate changes on integrated foreign operations are included in the comprehensive cost of financing. The resulting translated Mexican peso amounts are then restated to Mexican pesos of purchasing power as of the most recent balance sheet date presented, per the National Consumer Price Index (“NCPI”).
- d. ***Comprehensive income*** – Represents changes in stockholders' equity during the year, for concepts other than distributions and activity in contributed common stock, and is comprised of the net income of the year, plus other comprehensive income (loss) items of the same period, which are presented directly in stockholders' equity without affecting the consolidated statements of income. In 2007 and 2006, other comprehensive income consist of the insufficiency in restated stockholders' equity.
- e. ***Classification of costs and expenses*** - Costs and expenses presented in the consolidated statements of income were classified according to their function, because it is important for the users of the Company's financial information to know the amount of the cost of sales and income from operations. Consequently, cost of sales is presented separately from other costs and expenses, as well as the income from operations.
- f. ***Income from operations*** – Income from operations is the result of subtracting cost of sales and general expenses from net sales. While NIF B-3 does not require inclusion of this line item in the consolidated statements of income, it has been included for a better understanding of the Company's economic and financial performance.

3. Summary of significant accounting policies

The accompanying consolidated financial statements have been prepared in conformity with MFRS, which require that management make certain estimates and use certain assumptions that affect the amounts reported in the consolidated financial statements and their related disclosures; however, actual results may differ from such estimates. The Company's management, upon applying professional judgment, considers that estimates made and assumptions used were adequate under the circumstances. The significant accounting policies of the Company are as follows:

a. Accounting change:

Statement of income – Beginning January 1, 2007, the Company adopted new NIF B-3, *Statement of Income* (“NIF B-3”), which now classifies revenues, costs and expenses into ordinary and non-ordinary. Ordinary items derive from primary activities representing an entity’s main source of revenues. Non-ordinary items derive from activities other than those representing an entity’s main source of revenues. Consequently, the classification of certain transactions as special and extraordinary were eliminated; these items are now part of other income and expense and non-ordinary items, respectively. Statutory employee profit sharing (“PTU”) should now be presented as an ordinary expense and no longer presented as a tax on income. According to Interpretation of Financial Information Standards Number 4, *Presentation of Statutory Employee Profit Sharing in the Statement of Income*, (“INIF 4”) it should be included within other income and expense.

Related Parties – Beginning January 1, 2007, the Company adopted NIF C-13, *Related Parties* (NIF C-13), which broadens the concept “related parties” to include a) the overall business in which the reporting entity participates; b) close family members of key or relevant officers; and c) any fund created in connection with a labor-related compensation plan. NIF C-13 also requires the following disclosures: 1) that the terms and conditions of consideration paid or received in transactions carried out between related parties be equivalent to those of similar transactions carried out between independent parties and the reporting entity, only if sufficient evidence exists; 2) benefits granted to the Company’s key or relevant officers. Notes to the 2006 consolidated financial statements were amended to comply with the new provisions.

Capitalization of comprehensive financing (cost) income – Beginning January 1, 2007, the Company adopted NIF D-6, *Capitalization of Comprehensive Financing Cost*, which establishes general capitalization standards. Some of these standards include: a) mandatory capitalization of comprehensive financing cost (“CFC”) directly attributable to the acquisition of qualifying assets; b) when financing in domestic currency is used to acquire assets, yields obtained from temporary investments before the capital expenditure is made are excluded from the amount capitalized; c) a methodology to calculate capitalizable CFC relating to funds from generic financing; d) regarding land, CFC may be capitalized if land is developed, and e) conditions that must be met to capitalize CFC, and rules indicating when CFC should no longer be capitalized. In 2007, the Company capitalized CFC of \$9,746 directly attributable to the acquisition of qualifying assets. Through 2006, CFC was charged to current earnings.

b. Recognition of the effects of inflation - The Company restates its consolidated financial statements to Mexican peso purchasing power of the most recent balance sheet date presented. Accordingly, the consolidated financial statements of the prior year, that are presented for comparative purposes, have also been restated to Mexican pesos of the same purchasing power and, therefore, differ from those originally reported in the prior year. Recognition of the effects of inflation results mainly in inflationary gains or losses on non monetary and monetary items that are presented in the consolidated financial statements under the following two line items:

- i. **Insufficiency in restated stockholders' equity** - Represents the accumulated monetary position result through the initial restatement of the consolidated financial statements and the loss from holding nonmonetary assets which resulted from restating certain nonmonetary assets below inflation utilizing appraisal values.
- ii. **Monetary position result** - Monetary position result, which represents the erosion of purchasing power of monetary items caused by inflation, is calculated by applying NCPI factors to monthly net monetary position. (Losses) gains result from maintaining a net monetary (asset) liability position.

- c. **Cash and cash equivalents** – Cash and cash equivalents consist mainly of bank deposits in checking accounts and readily available daily investments of cash surpluses. Cash and cash equivalents are stated at nominal value plus accrued yields, which are recognized in results as they accrue.
- d. **Inventories and cost of sales** – Inventories, consisting of finished goods, raw materials, materials and supplies, are stated at the lower of replacement cost using the latest purchase price method, or net realizable value. Inventories of livestock and poultry are valued at net realizable value; the difference between the acquisition cost of cattle and the net realizable value are recorded directly in results of the year. Cost of sales is restated using replacement cost at the time of the sale.
- e. **Property, plant and equipment** – Property, plant and equipment are initially recorded at acquisition cost and restated using the NCPI. For fixed assets of foreign origin, restated acquisition cost expressed in the currency of the country of origin is converted into Mexican pesos at the market exchange rate in effect at the balance sheet date. Depreciation and amortization are calculated using the straight-line method based on the remaining useful lives of the related assets, as follows:

	Average Years	
	2007	2006
Buildings	20	20
Leasehold improvements	10	10
Industrial machinery and industrial equipment	9	9
Vehicles	3	3
Computers	2	2
Office furniture and equipment	5	5

- f. **Impairment of long-lived assets in use** - The Company reviews the carrying amounts of long-lived assets in use when an impairment indicator suggests that such amounts might not be recoverable, considering the greater of the present value of future net cash flows or the net sales price upon disposal. Impairment is recorded when the carrying amounts exceed the greater of the amounts mentioned above. The impairment indicators considered for these purposes are, among others, operating losses or negative cash flows in the period if they are combined with a history or projection of losses, depreciation and amortization charged to results, which in percentage terms in relation to revenues are substantially higher than that of previous years, obsolescence, reduction in the demand for the products manufactured, competition and other legal and economic factors.
- g. **Rights to use trademarks** – Are recorded at acquisition cost, restated using the NCPI. The rights for the use of trademarks are considered intangible assets with indefinite lives, are not amortized, but their value is subject to impairment rules. Until December 31, 2002, such rights were amortized using the straight-line method based on estimated useful lives not greater than 10 and 4 years, respectively.
- h. **Employee retirement obligations** – Liabilities for seniority premiums and severance payments at the end of the work relationship are recognized as costs over employee years of service and should be calculated by independent actuaries using the projected unit credit method at net discount rates pursuant to MFRS. However, the Company's management determines its liability for employee retirement obligations using an estimate of future seniority premiums to be paid that have been incurred as of December 31, 2007. Management believes there is no material difference between its estimate and the amount that would be determined by independent actuaries using the projected unit credit method at net discount rates.
- i. **Provisions** – Provisions are recognized for current obligations that result from a past event, are probable to result in the use of economic resources, and can be reasonably estimated.
- j. **Statutory employee profit sharing** - Statutory employee profit sharing ("PTU") is recorded in the results of the year in which it is incurred and presented under other income and expenses in the accompanying consolidated statement of income. Deferred PTU is derived from temporary differences between the accounting result and income for PTU purposes and is recognized only when it can be reasonably assumed that such difference will generate a liability or benefit, and there is no indication that circumstances will change in such a way that the liabilities will not be paid or benefits will not be realized.

k. ***Income tax*** – Income tax is recorded in the results of the year in which they are incurred. Beginning October 2007, based on its financial projections, the Company must determine whether it will incur regular income tax (“ISR”) or the new Business Flat Tax (“IETU”) and, accordingly, recognizes deferred taxes based on the tax it will pay. Deferred taxes are calculated by applying the corresponding tax rate to the applicable temporary differences resulting from comparing the accounting and tax bases of assets and liabilities and including, if any, future benefits from tax loss carryforwards and certain tax credits. Deferred tax assets are recorded only when there is a high probability of recovery.

Tax on assets (“IMPAC”) paid that is expected to be recoverable is recorded as an advance payment of ISR and is presented in the consolidated balance sheet decreasing the deferred tax liability.

- l. ***Foreign currency balances and transactions*** – Foreign currency transactions are recorded at the applicable exchange rate in effect at the transaction date. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currency are translated into Mexican pesos at the applicable exchange rate in effect at the balance sheet date. Exchange fluctuations are recorded as a component of comprehensive financing cost in the consolidated statements of income.
- m. ***Revenue recognition*** – Revenues are recognized in the period in which the risks and rewards of ownership of the inventories are transferred to the customers, which generally coincides with the delivery of products to customers in satisfaction of orders.
- n. ***Earnings per share*** - Basic earnings per common share are calculated by dividing net income of majority stockholders by the weighted average number of shares outstanding during the year. Diluted earnings per share are determined by adjusting consolidated net income of majority stockholders and common shares on the assumption that the entity’s commitments to issue or exchange its own shares would be realized.

4. Cash and cash equivalents

	2007	2006
Cash	\$ 33,366	\$ 2,661
Cash equivalents	<u>18,077</u>	<u>13,451</u>
	<u><u>\$ 51,443</u></u>	<u><u>\$ 16,112</u></u>

5. Accounts receivable

	2007	2006
Trade accounts receivable	\$ 496,862	\$ 412,210
Allowance for doubtful accounts	<u>(1,525)</u>	<u>(3,643)</u>
	495,337	408,567
Recoverable taxes	141,614	137,020
Other	<u>17,013</u>	<u>16,118</u>
	<u><u>\$ 653,964</u></u>	<u><u>\$ 561,705</u></u>

6. Inventories

	2007	2006
Finished goods	\$ 255,466	\$ 215,180
Cattle livestock	25,404	27,732
Raw materials	67,047	83,381
Materials and supplies	<u>16,404</u>	<u>13,770</u>
	<u>364,321</u>	<u>340,063</u>
Advances to suppliers	2,072	860
Merchandise-in-transit	<u>41,080</u>	<u>20,465</u>
	<u><u>\$ 407,473</u></u>	<u><u>\$ 361,388</u></u>

7. Property, plant and equipment

	2007	2006
Buildings	\$ 488,048	\$ 415,578
Leasehold improvements	124,882	140,257
Industrial machinery and equipment	736,205	613,427
Vehicles	196,537	125,453
Computers	113,049	88,748
Office furniture and equipment	<u>69,644</u>	<u>64,441</u>
	<u>1,728,365</u>	<u>1,447,904</u>
Accumulated depreciation and amortization	<u>(561,632)</u>	<u>(463,946)</u>
	<u>1,166,733</u>	<u>983,958</u>
Land	176,407	145,711
Construction-in-progress	<u>84,571</u>	<u>129,135</u>
	<u><u>\$ 1,427,711</u></u>	<u><u>\$ 1,258,804</u></u>

Some of the Company's machinery and equipment are pledged to secure certain long-term bank loans (See Note 9).

8. Other assets, mainly rights to use trademarks

	2007	2006
Rights to use trademarks	\$ 1,273,306	\$ 1,273,306
Licenses	33,873	
Development costs (internally – developed)	9,795	
Other assets, mainly guaranty deposits	<u>39,596</u>	<u>37,763</u>
	<u>1,356,570</u>	<u>1,311,069</u>
Accumulated amortization as of December, 31 2002	<u>(289,849)</u>	<u>(289,849)</u>
	<u><u>\$ 1,066,721</u></u>	<u><u>\$ 1,021,220</u></u>

9. Long-term debt

	2007	2006
Loan in Mexican pesos to buy machinery and equipment secured by the same machinery acquired valued at \$35,000; bearing interest at the Mexican Interbank Rate ("TIIE") plus 1.15 percentage points less 1.75 percentage points provided by FIRA (effective average annual rate of 8.29% and 8.41% in 2007 and 2006, respectively).	\$ 15,750	\$ 24,212
Loan in Mexican pesos to buy machinery and equipment secured by the same machinery acquired valued at \$100,000; bearing annual fixed interest at 9.82%.	56,352	80,821
Mexican peso loan secured by Intercarnes, S. A. de C. V., bearing annual fixed interest at 9.62%.	58,333	83,000
Mexican peso loan secured by machinery and equipment valued at \$30,000; bearing interest at the Mexican Government Treasury Securities Rate ("CETES") plus 0.4 percentage points (effective average annual rate of 7.72% in 2006).	6,672	
Loan in Mexican pesos to buy machinery and equipment secured by the same machinery acquired valued at \$78,750; bearing annual fixed interest at 7.5%.	21,000	39,493
Loan in Mexican pesos to buy machinery and equipment secured by the same machinery acquired valued at \$27,700; bearing interest at TIIE plus 1.5 percentage points (effective average annual rate of 6.99% and 7.20% in 2007 and 2006, respectively).	9,695	15,804
Loan in Mexican pesos to buy machinery and buildings secured by the same machinery and buildings acquired valued at \$125,000; bearing annual fixed interest at 8.9%.	<u>108,000</u>	<u> </u>
Long-term debt	269,130	250,002
Less current portion	<u>(86,179)</u>	<u>(82,821)</u>
	<u>\$ 182,951</u>	<u>\$ 167,181</u>

The most restrictive covenants contained in the loan agreements consider: i) limit the sale or encumbrance of the fixed assets when they represent more than 10% of stockholders' equity; ii) the obligation to maintain certain financial ratios; iii) restrict incurring additional liabilities with a financial cost that could modify the obligations of the agreement; iv) restrict loans or guarantees to third parties or affiliated companies that could affect the payment obligation; v) not to merge or to split-off without the previous authorization and; vi) not to grant in guarantee fixed assets without previous authorization. Management believes the Company is in compliance with such covenants as of December 31, 2007.

As of December 31, 2007, long-term debt matures as follows:

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

10. Employee retirement obligations

Net period cost for obligations resulting from severance payments at the end of the work relationship and seniority premiums was \$355 and \$200, in 2007 and 2006, respectively. Other disclosures required under MFRS are not considered material.

11. Stockholders' equity

- a. Common stock at par value (historical pesos) as of December 31, 2007 and 2006 is as follows:

	2007		2006	
	Number of Shares	Par Value	Number of Shares	Par Value
Fixed capital:				
Series B	120,000,000	\$ 20,000	120,000,000	\$ 20,000
Variable capital:				
Series B	<u>186,975,086</u>	<u>30,813</u>	<u>188,152,886</u>	<u>31,362</u>
Total	<u>306,975,086</u>	<u>\$ 50,813</u>	<u>308,152,886</u>	<u>\$ 51,362</u>

Common stock consists of nominative shares. Shares have no ownership limitations. Variable capital may be increased without limitation.

- b. Pursuant to a resolution of the general ordinary stockholders' meeting on April 20, 2007, dividends in the amount of \$38,038 (\$36,873 historical pesos) were declared due and paid.
- c. During 2007, the Company repurchased 4,918,000 of its shares for \$65,763.
- d. During 2007, the Company placed on the market 3,740,200 shares (treasury shares) previously repurchased for \$51,403.
- e. Pursuant to a resolution of the general ordinary stockholders' meeting held on April 27, 2006, dividends in the amount of \$19,781 (\$18,508 historical pesos) were declared and paid.
- f. Pursuant to a resolution of the general ordinary stockholders' meeting on April 27, 2006, an increase of the share repurchase fund in the amount of \$80,153 (\$75,000 historical pesos) was authorized.
- g. During 2006, the Company repurchased 7,282,400 of its shares for \$52,211 (\$49,830 historical pesos).
- h. During 2006, the Company placed on the market 3,725,600 shares (treasury shares) previously repurchased for \$26,484 (\$25,152 historical pesos).
- i. The balance of its repurchased shares at December 31, 2007 and 2006 was 8,470,810 and 7,293,010, respectively.

- j. Retained earnings include the statutory legal reserve. The General Corporate Law requires that at least 5% of net income of the year be transferred to the legal reserve until the reserve equals 20% of capital stock at par value (historical pesos). The legal reserve may be capitalized but may not be distributed unless the entity is dissolved. The legal reserve must be replenished if it is reduced for any reason. At December 31, 2007 and 2006, the legal reserve, at historical pesos, was \$10,163 and \$10,272, respectively.
- k. Stockholders' equity, except restated paid-in capital and tax retained earnings will be subject to income tax payable by the Company at the rate in effect upon distribution. Any tax paid on such distribution may be credited against annual and estimated income taxes of the year in which the tax on dividends is paid and the following two fiscal years.
- l. The balances of the stockholders' equity tax accounts as of December 31, are:

	2007	2006
Contributed capital account	<u>\$ 147,176</u>	<u>\$ 147,736</u>

12. Foreign currency balances and transactions

- a. As of December 31, the foreign currency monetary position is as follows:

	2007	2006
In thousands of U.S. dollars:		
Monetary assets	168	241
Monetary liabilities	<u>(18,177)</u>	<u>(12,808)</u>
Net monetary liability position	<u>(18,009)</u>	<u>(12,567)</u>
Equivalent in Mexican pesos	<u>\$ (196,838)</u>	<u>\$ (136,100)</u>
In thousands of euros:		
Monetary assets	4	
Monetary liabilities	<u>(101)</u>	<u>(186)</u>
Net monetary liability position	<u>(101)</u>	<u>(182)</u>
Equivalent in Mexican pesos	<u>\$ (1,623)</u>	<u>\$ (2,615)</u>

- b. Nonmonetary assets of foreign origin at December 31, 2007, are as follows:

	Currency	Foreign Currency Balance	Equivalent in Mexican Pesos (In thousands)
Inventories	U.S. dollars	11,889	129,905
	Euros	173	2,781
Industrial machinery and equipment and constructions	U.S. dollars	9,952	108,736
	Swiss francs	223	2,225
Computer equipment	U.S. dollars	110	1,197
Vehicles	U.S. dollars	193	2,113

c. Transactions denominated in foreign currency were as follows:

	2007	2006
	(In thousands of U.S. dollars)	
Export sales	513	1,526
Import purchases	112,848	138,575
Interest paid	89	

d. Mexican peso exchange rates in effect at the dates of the consolidated balance sheets and at the date of the related independent auditor's report were as follows:

	December 31,		January 31,
	2007	2006	2008
U.S. dollar	\$ 10.93	\$ 10.83	\$ 10.83
Swiss franc	10.00	8.83	9.92
Euro	16.07	14.37	16.25

13. Transactions with related parties

Transactions with related parties, carried out in the ordinary course of business, were as follows:

	2007	2006
Product handling service payment	\$	\$ 5,434
Executives service payment	12,965	22,602
Transport service payment		10,743
Sales	2,333	1,843

14. Comprehensive Financing Cost

	2007	2006
Capitalized CFC by asset type:		
Buildings and machinery	<u>\$ 9,706</u>	<u>\$</u>

Reconciliation of CFC of the period:

	2007	2006
Capitalized CFC attributable to qualifying assets	\$ 9,706	\$
Net balance recognized in the statement of income	<u>24,447</u>	<u>24,595</u>
Total CFC accrued	<u>\$ 34,153</u>	<u>\$ 24,595</u>

In January 2007, the Company started to capitalize CFC and continues to do so. As of December 31, 2007 qualifying assets acquired totaled \$227,983. Annualized average capitalization rate was 5.14%.

15. Income tax

In accordance with Mexican tax law, the Company is subject to ISR, and through 2007, to IMPAC. ISR is computed taking into consideration the taxable and deductible effects of inflation, such as depreciation calculated on restated asset values. Taxable income is increased or reduced by the effects of inflation on certain monetary assets and liabilities through the inflationary component, which is similar to the gain or loss from monetary position. As of 2007, the tax rate is 28% and in 2006 it was 29%. Due to changes in the tax legislation, effective January 1, 2007, taxpayers who file tax reports and meet certain requirements may obtain a tax credit equivalent to 0.5% or 0.25% of taxable income. For ISR purposes, effective in 2005, cost of sales is deducted instead of inventory purchases. Taxpayers had the option, in 2005, to ratably increase taxable income over a period from 4 to 12 years by the tax basis of inventories as of December 31, 2004, determined in conformity with the respective tax rules, and taking into account inventory turnover. As of 2006, PTU paid is fully deductible.

In 2007, IMPAC was calculated by applying 1.25% to the value of the assets of the year, without deducting any debt amounts. Through 2006, IMPAC was calculated by applying 1.8% on the net average of the majority of restated assets less certain liabilities, including liabilities payable to banks and foreign entities. IMPAC was payable only to the extent that it exceeded ISR payable for the same period.

On October 1, 2007, the Business Flat Tax Law ("LIETU") was enacted and went into effect on January 1, 2008. In addition, the Tax Benefits Decree and the Third Omnibus Tax Bill were published on November 5 and December 31, 2007, respectively, clarifying or expanding the transitory application of the law regarding transactions carried out in 2007 that will have an impact in 2008. LIETU applies to the sale of goods, the provision of independent services and the granting of use or enjoyment of goods, according to the terms of the LIETU, less certain authorized deductions. LIETU payable is calculated by subtracting certain tax credits from the tax determined. Revenues, as well as deductions and certain tax credits, are determined based on cash flows generated beginning January 1, 2008. LIETU establishes that the LIETU rate will be 16.5% in 2008, 17% in 2009, and 17.5% as of 2010. The Asset Tax Law was repealed upon enactment of LIETU; however, under certain circumstances, IMPAC paid in the ten years prior to the year in which ISR is paid, may be refunded, according to the terms of the law.

Based on its financial projections, the Company determined that it will basically pay only ISR. Therefore, the enactment of LIETU did not have any effects on its financial information, since it only recognizes deferred ISR.

- a. Income tax (benefit) is as follows::

	2007	2006
Deferred ISR (benefit)	<u>\$ 84,014</u>	<u>\$ (205,822)</u>

- b. The reconciliation of the statutory and effective ISR rates expressed as a percentage of income before ISR is shown below.

	2007	2006
Statutory rate	28%	29%
Add the effect of permanent differences, mainly nondeductible expenses	3	1
Less effect of valuation of intangible rights of acquired shares	(61)	

(Continued)

Less effect of reorganized the structure of the Group		(28)
Less other		(7)
Effective rate	<u>31%</u>	<u>(66)%</u>
(Concluded)		

c. The main items comprising the liability balance of deferred ISR are:

	2007	2006
Deferred ISR asset:		
Effect of tax loss carryforwards	\$ 129,242	\$ 264,127
Other	<u>855</u>	
Deferred ISR asset	<u>130,097</u>	<u>264,127</u>
Deferred ISR liability:		
Book inventory		(7,019)
Property, plant and equipment	(100,138)	(119,570)
Other		(14,969)
Accumulated amortization of recorded value over cost of subsidiaries and business acquired and of the rights to use trademarks	<u>(272,200)</u>	<u>(272,200)</u>
Deferred ISR liability	<u>(372,338)</u>	<u>(413,758)</u>
Recoverable tax on assets paid	2,149	2,149
Valuation allowance for tax loss carryforwards	(8,321)	(16,917)
Valuation allowance for recoverable tax on assets paid	<u>(2,149)</u>	<u>(2,149)</u>
Total liability	<u>\$ (250,562)</u>	<u>\$ (166,548)</u>

d. The benefits of restated tax loss carryforwards and recoverable IMPAC for which the deferred ISR asset and prepaid ISR, respectively, have been partially recognized can be recovered subject to certain conditions. Restated amounts as of December 31, 2007 and expiration dates are:

Year of Expiration	Tax Loss Carryforwards	Recoverable IMPAC
2009	\$ 1,404	\$ 219
2010	307,265	591
2011	41,772	460
2012	27,912	384
2013 to 2017	<u>112,945</u>	<u>495</u>
	<u>\$ 491,298</u>	<u>\$ 2,149</u>

In calculating deferred ISR according to the above paragraphs, the effects of tax loss carryforwards and recoverable IMPAC paid of \$59,435 and \$2,149, respectively where included, however, they have been partially reserved because there is not a high probability of recovering such amounts.

16. Earnings per share

- a. The amounts used to determine earnings per share for the year ended December 31, 2007, is as follow:

Net income of majority stockholders \$ 193,145

Weighted average number of shares 307,471,152

Earnings per share (in pesos) of majority stockholders \$.63

- b. The amounts used to determine earnings per share for the year ended December 31, 2006, is as follow:

Net income of majority stockholders \$ 517,443

Weighted average number of shares 309,712,644

Earnings per share (in pesos) of majority stockholders \$ 1.67

17. Commitments

The Company leases buildings for use as retail stores in multiple cities, where branches are located. Rental expenses were \$19,693 and \$14,417 for the years ended December 31, 2007 and 2006, respectively. Future minimum lease commitments are:

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

18. Contingencies

- a. As of December 31, 2007, certain lawsuit trials against the Company were in progress. However, the Company has not recorded any provision because management and legal counsel believe that there are sufficient elements to obtain favorable resolutions. The maximum loss related to such matters is approximately \$19,526.
- b. Except for that mentioned in the previous points, neither the Company and its assets are not subject to any legal action other than those that arise in the normal course of business.

19. Information by industry segment and geographical area

The Company primarily operates in two industry segments: production and sale of sausages and other processed meats and purchase, raising and sale of livestock, each managed by one director.

Sales, income from operations and assets by segment are not shown separately because the livestock segment is not material (less than 10%) at the consolidated level in each of the years presented.

20. New accounting principles

In 2007, the Mexican Board for Research and Development of Financial Information Standards (CINIF) issued the following NIFs and Interpretations of Financial Reporting Standards (“INIF”), which became effective for fiscal years beginning on January 1, 2008:

NIF B-2, Statement of Cash Flows
NIF B-10, Effects of Inflation
NIF B-15, Translation of Foreign Currencies
NIF D-3, Employee Benefits
NIF D-4, Taxes on Income
INIF 5, Recognition of the Additional Consideration Agreed To at the Inception of a Derivative Financial Instrument to Adjust It to Fair Value
INIF 6, Timing of Formal Hedge Designation
INIF 7, Application of Comprehensive Income or Loss Resulting From a Cash Flow Hedge on a Forecasted Purchase of a Non-Financial Asset

Some of the significant changes established by these standards are as follows:

- *NIF B-2, Statement of Cash Flows.* This NIF establishes general rules for the presentation, structure and preparation of a cash flow statement, as well as the disclosures supplementing such statement, which replaces the statement of changes in financial position. NIF B-2 requires that the statement show a Company's cash inflows and outflows during the period. Line items should be preferably presented gross. Cash flows from financing activities are now presented below those from investing activities (a departure from the statement of changes in financial position). In addition, NIF B-2 allows entities to determine and present their cash flows from operating activities using either the direct or the indirect method.
- *NIF B-10, Effects of Inflation.* CINIF defines two economic environments: a) inflationary environment, when cumulative inflation of the three preceding years is 26% or more, in which case, the effects of inflation should be recognized using the comprehensive method; and b) non-inflationary environment, when cumulative inflation of the three preceding years is less than 26%, in which case, no inflationary effects should be recognized in the financial statements. Additionally, NIF B-10 eliminates the replacement cost and specific indexation methods for inventories and fixed assets, respectively, and requires that the cumulative gain or loss from holding non-monetary assets be reclassified to retained earnings, if such gain or loss is realized; the gain or loss that is not realized will be maintained in stockholders' equity and charged to current earnings of the period in which the originating item is realized.
- *NIF B-15, Translation of Foreign Currencies.* NIF B-15 eliminates classification of integrated foreign operations and foreign entities and incorporates the concepts of accounting currency, functional currency and reporting currency. NIF B-15 establishes the procedures to translate the financial information of a foreign subsidiary: i) from the accounting to the functional currency; and ii) from the functional to the reporting currency, and allows entities to present their financial statements in a reporting currency other than their functional currency.

- *NIF D-3, Employee Benefits.* This NIF includes current and deferred PTU. Deferred PTU should be calculated using the same methodology established in NIF D-4. It also includes the career salary concept and the amortization period of most items is reduced to five years, as follows:
 - Beginning balance of the transition liability for severance and retirement benefits
 - Beginning balance of past service cost and changes to the plan
 - Beginning balance of gains and losses from severance benefits, according to actuarial calculations, should be amortized against the results of 2008
 - Beginning balance of gains and losses from retirement benefits, according to actuarial calculations, should be amortized over a 5-year period (net of the transition liability), with the option to fully amortize such item against the results of 2008.
- *NIF D-4, Income Taxes* – This NIF relocates accounting for current and deferred PTU to NIF D-3, eliminates the permanent difference concept, redefines and incorporates various definitions and requires that the cumulative ISR effect be reclassified to retained earnings, unless it is identified with some of the other comprehensive income items that have not been applied against current earnings.
- *INIF 5, Recognition of the Additional Consideration Agreed To at the Inception of a Derivative Financial Instrument to Adjust It to Fair Value.* INIF 5 states that any additional consideration agreed to at the inception of a derivative financial instrument to adjust it to its fair value at that time should be part of the instrument's initial fair value and not subject to amortization as established by paragraph 90 of Bulletin C-10. INIF 5 also establishes that the effect of the change should be prospectively recognized, affecting results of the period in which this INIF becomes effective. If the effect of the change is material, it should be disclosed.
- *INIF 6, Timing of Formal Hedge Designation.* INIF 6 states that hedge designations may be made as of the date a derivative financial instrument is contracted, or at a later date, provided its effects are prospectively recognized as of the date when formal conditions are met and the instrument qualifies as a hedging relationship. Paragraph 51.a) of Bulletin C-10 only considered the hedge designation at the inception of the transaction.
- *INIF 7, Application of Comprehensive Income or Loss Resulting From a Cash Flow Hedge on a Forecasted Purchase of a Non-Financial Asset.* INIF 7 states that the effect of a hedge reflected in other comprehensive income or loss resulting from a forecasted purchase of a non-financial asset should be capitalized within the cost of such asset, whose price is set through a hedge, rather than reclassifying the effect to the results of the period affected by the asset, as required by Paragraph 105 of Bulletin C-10. The effect of this change should be recognized by applying any amounts recorded in other comprehensive income or loss to the cost of the acquired asset, as of the effective date of this INIF.

At the date of issuance of these financial statements, the Company considers that the effects of these new NIFs will be as follows:

Since Mexico's accumulated inflation of the last three year has been less than 20% and the inflation trend points in this direction, based on NIF B-10, the Company has discontinued recognition of the effects of inflation. Consequently, amounts reported as of December 31, 2007, will not be changed and the loss of \$305,155, from holding non-monetary assets, will be reclassified to retained earnings.

Management believes that the changes to NIF D-3 will not have a significant effect on its financial information and results from operations.

Management also believes that the changes to NIF D-4, will only result in the reclassification of the cumulative ISR effect of \$183,647 to retained earnings.

21. Consolidated financial statements issuance authorization

On January 31, 2008, the issuance of the consolidated financial statements was authorized by C. P. Luis Manuel Garcia Saldivar, Finance Director. These consolidated financial statements are subject to the approval of the general ordinary stockholder's meeting, who may modify the consolidated financial statements, based on provisions set forth by the General Corporate Law.

* * * * *





La Asamblea Ordinaria de Accionistas de Grupo Bafar, S. A. B. de C.V., se realizó el 18 de Abril de 2008 en las instalaciones de Grupo Bafar, ubicado en el km 7.5 de la carretera a Cuauhtémoc, de la ciudad de Chihuahua, Chih., México a las 13:00 hrs.

Las acciones representativas del capital social de Grupo Bafar, S. A. B. de C.V., cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), con clave de pizarra "bafar".

Grupo Bafar, S. A. B. de C.V., General Ordinary Stockholders Meeting was held on April 18, 2008 in Grupo Bafar's, located in km 7.5 de la carretera a Cuauhtémoc, in Chihuahua City, Chih., México at 13:00 hours.

Shares representing Grupo Bafar, S. A. B. de C.V., capital stock are listed in the Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores BMV), under the code "bafar".

Información sobre la acción

Share information

Acciones en circulación (Serie "B")/Outstanding share("B" Series):
307 millones/307 millions

Información por acción 2007/Share information 2007

Utilidad básica por acción ordinaria (UPA)	0.63	Basic earnings per share
Valor en libros	7.52	Book value per share
Precio al cierre (a)	14.40	Market prices
Precio / Valor en libros	1.91	Market prices / Book value
Precio / UPA	22.92	Market prices / Basic earnings per share

GRUPO BAFAR, S.A.B. de C.V.
Km. 7.5 Carretera a Cuauhtémoc
Col. Las Animas
Chihuahua, Chih.
C.P.31450
www.grupobafar.com

Auditor Independiente/Independent Auditors:
Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.,
miembro de Deloitte Touche Tohmatsu.
*/Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.,
member of Deloitte Touche Tohmatsu.*

Relación con Inversionistas/ Investors Relations:
Luis Manuel García Saldivar
Director de Finanzas/ Chief Financial Officer
Tel. 52 (614) 439-01-02
Fax. 52 (614) 439-01-00 ext. 7153
lmgarcia@bafar.com.mx

Erika Horn Miranda
Gerente de Finanzas/ Financial Manager
Tel. 52 (614) 439-01-03
Fax. 52 (614) 439-01-00 ext. 7153
ehorn@bafar.com.mx

SIMBOLO EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES/MEXICAN STOCK EXCHANGE SYMBOL: BAFAR
Fecha de Inscripción/Dated List:
Septiembre de 1996/September 1996



BAFAR

Precio al final de cada periodo/Price at the end of the period (pesos nominales/nominal pesos)





GRUPO BAFAR
Alimentando el progreso de México

km. 7.5 Carretera a Cuahtémoc
Col. Las Ánimas 31450
Chihuahua, Chih., México
Tel. 52 (614) 439.0100
www.grupobafar.com