



## RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2010

### ➤ Grupo Bafar concluye un exitoso 2010

#### Cuarto Trimestre 2010 vs Cuarto Trimestre de 2009

- Los volúmenes de venta se incrementaron 8%
- Las ventas se incrementaron en un 18% (23% en dólares), y alcanzaron \$1,654 millones de pesos (U.S. \$132.8)
- Aumento en la utilidad de operación del 58% (65% en dólares)
- UAFIRDA con incremento del 31% (37% en dólares)
- Crecimiento en la utilidad neta mayoritaria del 365% (386% en dólares)

#### Acumulado 2010 vs Acumulado de 2009

- Los volúmenes de venta se incrementaron 11.8%
- Las ventas se incrementaron en un 12.7% (20% en dólares), y alcanzaron \$5,895 millones de pesos (U.S. \$466.3)
- Aumento en la utilidad de operación del 19% (27% en dólares)
- UAFIRDA con incremento del 18% (26% en dólares)
- Crecimiento en la utilidad neta mayoritaria del 64% (75% en dólares)

**Chihuahua, Chih., México, 28 de Febrero de 2011** – Grupo Bafar, S.A.B. de C.V., anuncia sus resultados para el Cuarto trimestre de 2010.

#### Comentarios de la Dirección

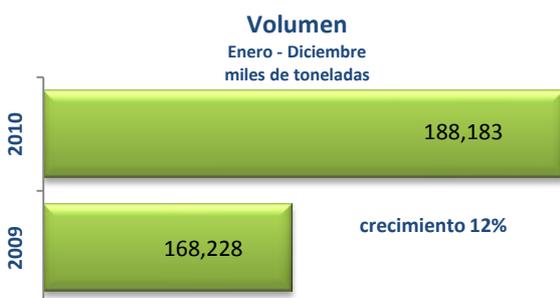
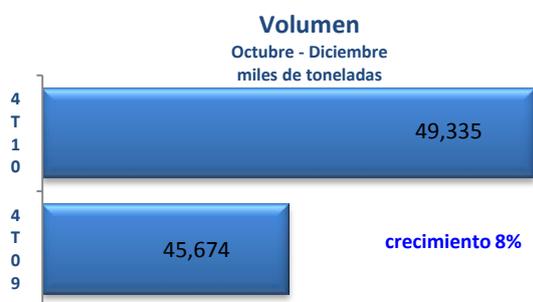
Eugenio Baeza Fares, Director General de Grupo Bafar comentó: Para Grupo Bafar tradicionalmente el último trimestre del año presenta buenos resultados, pero me complace anunciar que los resultados del Cuarto Trimestre de 2010 han sido excepcionales, al lograr un crecimiento en Ventas netas del 18%, un incremento en la utilidad de operación del 58% y triplicando la utilidad neta, los resultados anualizados de igual forma presentan cifras record al incrementar en 12% las ventas, la utilidad de operación en 19% y la utilidad neta en 64%. Estos resultados son la consolidación de diversas estrategias que nos permitieron crecer orgánicamente y maximizar nuestras utilidades, enfocándonos principalmente a la reducción de costos y gastos por medio de programas de eficiencia y productividad, canalizamos nuestros esfuerzos de mercadeo en productos que generaran los mayores márgenes de utilidad y que permitieron posicionarnos en regiones donde nuestra presencia no era importante, desarrollamos nuevas marcas y productos llegando a mas consumidores ofreciéndoles una alternativa saludable a precios competitivos e incrementamos nuestra presencia en el mercado de Estados Unidos. Estos logros son fruto del esfuerzo de nuestros colaboradores y la plataforma tecnológica con la que contamos.

## Resultados financieros y de operación

### Ventas Netas

Las ventas del Cuarto trimestre de 2010 alcanzaron la cifra de \$1,654 millones de pesos (U.S. \$132.8) en comparación con \$1,399 millones de pesos (U.S. \$107.5) obtenidos en el mismo periodo del año anterior, lo que representa un crecimiento de 18% (23% en dólares). Este crecimiento fue resultado de una combinación de factores por el incremento en los volúmenes de venta del 8% y mejores mezclas en nuestros productos.

Las ventas acumuladas a Diciembre 2010, crecieron en un 12.7% (20% en dólares) alcanzando los \$5,895 millones pesos (U.S. \$466.3), impulsado por el aumento en el volumen de ventas, mismo que creció 11.8% en relación al año anterior. El incremento se atribuye al excelente desempeño de nuestro modelo de puntos de venta, así como el lanzamiento de marcas nuevas y el fortalecimiento de nuestras marcas en el segmento de Quesos.



En 2010 incursionamos en nuevos negocios por medio de factoraje financiero y financiamiento a nuestros proveedores y clientes, permitiéndonos generar cadenas productivas con terceros, dichas operaciones representaron menos del 1% del volumen de ventas consolidadas.

## **Costo de Ventas**

El costo de ventas del Cuarto trimestre de 2010 fue de \$1,109.6 millones de pesos (U.S. \$89.1) y representó el 67% de las ventas, porcentaje similar al obtenido en el Cuarto trimestre de 2009 (67.1%). La utilidad bruta en el Cuarto trimestre de 2010 fue de \$544.3 millones de pesos (U.S. \$43.7), mientras que en el 2009 alcanzó la cifra de \$459.7 millones de pesos (U.S. \$35.3) arrojando un crecimiento del 18%.

El costo de ventas acumulado a Diciembre de 2010 se mantuvo en 67% de las ventas al igual que en Diciembre de 2009, ascendiendo a \$3,934.2 millones de pesos (U.S. \$311.2).

El margen bruto de igual manera se mantuvo en 33% a Diciembre de 2010 y Diciembre de 2009.

## **Gastos Generales**

Los gastos generales fueron de \$438.4 millones de pesos (U.S. \$35.2) en el Cuarto trimestre de 2010 en comparación con \$392.9 millones de pesos (U.S. \$30.1) en el Cuarto trimestre de 2009, y el porcentaje en relación a ventas fue del 27% para 2010 y del 28% para 2009.

En el acumulado, este rubro ascendió a \$1,598.1 millones de pesos (U.S. \$126.4), un 11.1% mayor respecto al mismo periodo del año anterior, donde se reportaron \$1,438.1 millones de pesos (U.S. \$106.3), mientras que la relación a ventas se mantuvo en 27% para ambos años. El incremento en gastos fue acorde al incremento en Volumen y Ventas combinado con las mejoras en la productividad en los gastos y costos nos permitió mantenernos con respecto a 2009.

## **Utilidad de Operación**

La utilidad de operación en el Cuarto trimestre de 2010 aumento 58.4% (65.7% en dólares) en comparación con el mismo periodo del año anterior y alcanzó la cifra de \$105.8 millones de pesos (U.S. \$8.5), un 6.4% contra ventas contra los \$66.8 millones de pesos (U.S. \$5.1), un 4.7% contra ventas.

En ese mismo sentido, la utilidad de operación acumulada al mes de Diciembre de 2010 fue de \$362.8 (U.S. \$28.7), un 6% sobre las ventas, mientras que en 2009 fue de 304.7, un 5.8% sobre ventas, logrando un crecimiento del 19% (27% en dólares) en relación al año anterior.

## **Flujo Operativo-UAFIRDA**

El UAFIRDA en el Cuarto trimestre de 2010 fue de \$149.2 millones de pesos (U.S. \$11.9), presentando un aumento del 31.7% (37.7% en dólares) comparado con el mismo periodo del año anterior.

Mientras que el UAFIRDA acumulado al mes de Diciembre ascendió a \$533.6 millones (U.S. \$42.2), comparado con \$451.5 millones de pesos (USD \$33.4) reportados al mes de Diciembre de 2009, lo cual representó una alza del 18.2% (26.3% en dólares).

## Resultado Integral de Financiamiento

El resultado integral de financiamiento en el Cuarto trimestre 2010 alcanzo los \$0.4 millones de pesos, comparado con los (\$16.5) millones de pesos generados en el mismo periodo del año anterior. El desglose es el siguiente:

	Octubre - Diciembre 2010		Octubre - Diciembre 2009	
	mill. de pesos	U.S.	mill. de pesos	U.S.
Gastos financieros, netos	3.77	0.30	4.37	0.34
Fluctuación cambiaria	(3.36 )	(0.27 )	(12.20 )	(0.94 )
Resultado Integral de Financiamiento	0.42	0.03	(16.57 )	(1.27 )

Acumulado a Diciembre de 2010, el resultado integral de financiamiento 2010 representó un costo de \$4.2 millones de pesos (U.S. \$0.3), y disminuyó un 86.3% (85.3% en dólares) respecto a Diciembre de 2009, como resultado de la disminución de los pasivos con costo que se refleja en menor cargo por intereses. Las cifras de gastos financieros netos y fluctuación cambiaria son las siguientes:

	Enero - Diciembre 2010		Enero - Diciembre 2009	
	mill. de pesos	U.S.	mill. de pesos	U.S.
Gastos financieros, netos	27.52	2.18	41.83	3.09
Fluctuación cambiaria	(23.28 )	(1.84 )	(10.89 )	(0.81 )
Resultado Integral de Financiamiento	4.24	0.34	30.94	2.29

## Utilidad Neta Mayoritaria

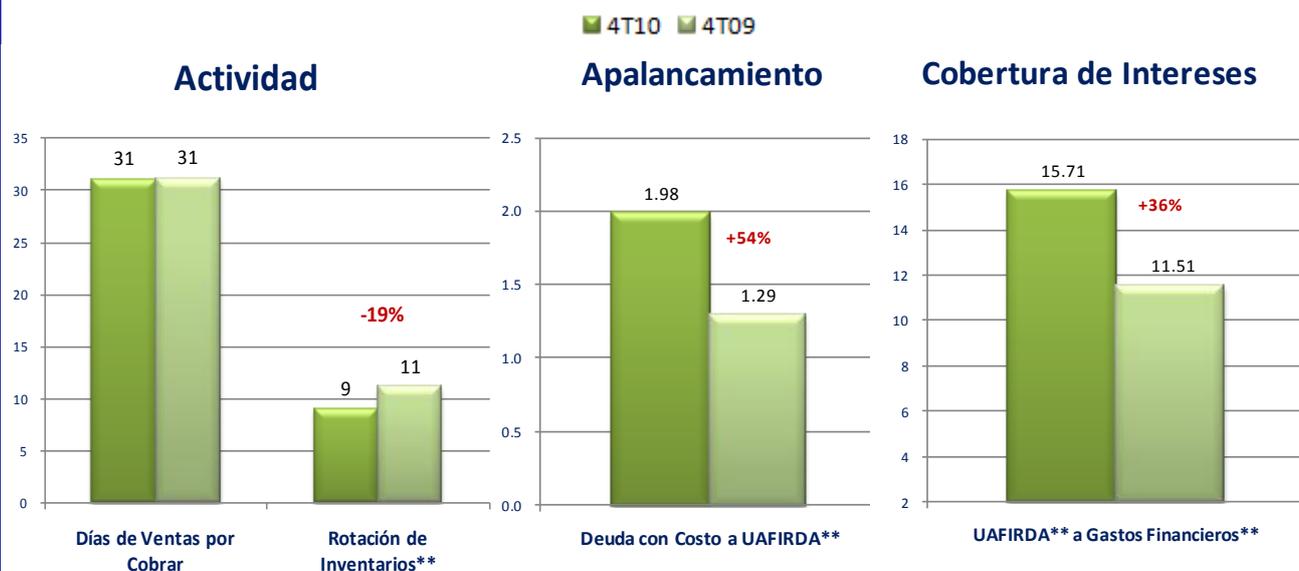
La utilidad neta mayoritaria del Cuarto trimestre de 2010 fue de \$55.3 millones de pesos (U.S. \$4.4) que comparada con \$11.8 millones de pesos (U.S. \$0.9) obtenidos en el Cuarto trimestre de 2009 aumento un 365% (386% en dólares), debido principalmente al impacto del aumento en las utilidades.

El crecimiento en la utilidad neta mayoritaria acumulada de Enero a Diciembre 2010 presento de igual manera un incremento, al arrojar una utilidad de \$264.5 millones de pesos (U.S. \$20.9), que comparados con \$161.1 millones de pesos (U.S. \$11.9) obtenidos a Diciembre de 2009 representó un crecimiento del 64% (75% en dólares). El porcentaje respecto a ventas fue de un 4% y 3% para 2010 y 2009 respectivamente.

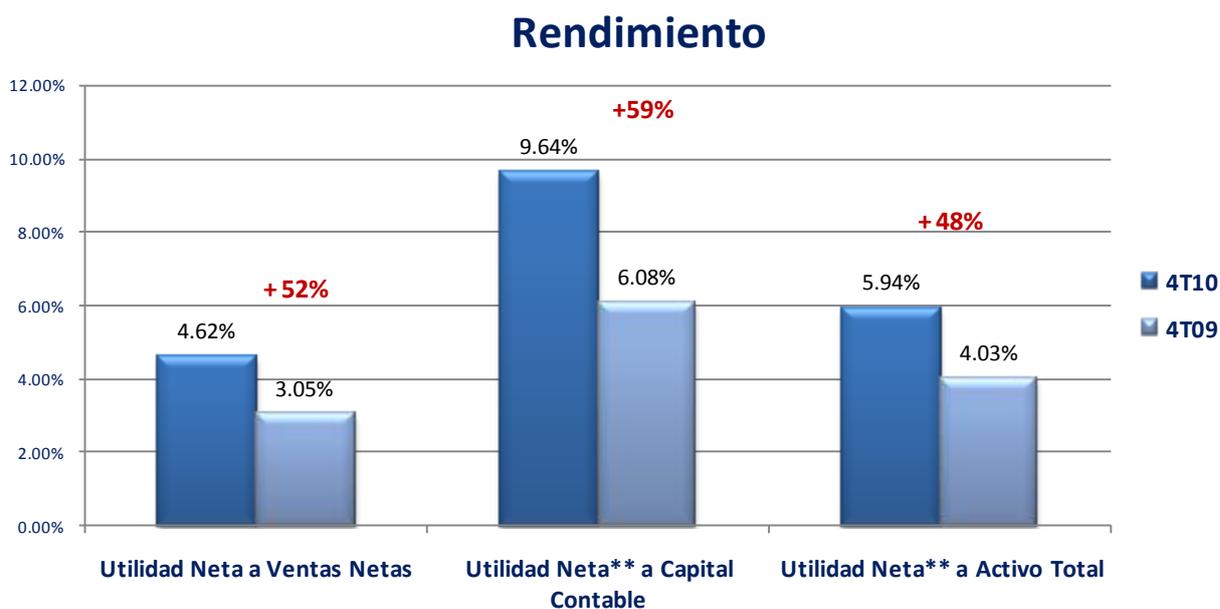
## Razones y proporciones

La razón entre activo circulante a pasivo circulante mejora se posiciono en 1.37 con una disminución del 6% respecto al 2009, mientras que la cartera se situó en 36 días, un 15% arriba del año anterior. Por otra parte la Rotación de inventarios se ubico en 8.9 veces, 19% menos en relación al año anterior.

El pasivo bancario se aumento en \$197.6 millones (U.S. \$11.9) con respecto a 2009, debido al financiamiento obtenido para la operación de financiamiento a Terceros, descontando dicha operación el pasivo bancario se mantuvo prácticamente igual que 2009. Los niveles de apalancamiento (deuda con costo a UAFIRDA) aumento 54% y la cobertura de interés mejoro un 36% con respecto a 2009.



Las razones de rendimiento presentaron sobresalientes resultados, gracias a la utilidad neta generada en los últimos doce meses, que se logró de acuerdo a lo mencionado en párrafos anteriores. En la siguiente gráfica se aprecia los porcentajes de variación comparado con el Cuarto trimestre del año anterior. Las cifras de utilidad neta son:



\*\*últimos doce meses



**GRUPO BAFAR**

Grupo Bafar, S.A.B. de C.V.  
Balance General  
Al 30 de Diciembre de 2010 y 2009  
(miles de pesos)



CONCEPTOS	Diciembre 2010		Diciembre 2009	
	Importe	%	Importe	%
ACTIVO TOTAL	4,585,522	100%	3,962,167	100%
ACTIVO CIRCULANTE	1,585,784	35%	1,094,944	28%
Efectivo e inversiones disponibles	104,816	2%	105,557	3%
Cuentas y documentos por cobrar a clientes (neto)	587,609	13%	514,432	13%
Otras cuentas y documentos por cobrar (neto)	443,206	10%	153,180	4%
Inventarios	441,192	10%	315,580	8%
Otros activos circulantes	8,962	0%	6,196	0%
ACTIVO A LARGO PLAZO				
Cuentas y documentos por cobrar (neto)				
Inversiones en acciones de subs. no consolidadas, negocios conjuntos y asoci.				
Otras inversiones				
INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)	1,665,090	36%	1,606,179	41%
Inmuebles	1,005,379	22%	936,700	24%
Maquinaria y equipo industrial	996,909	22%	897,474	23%
Otros equipos	529,612	12%	424,688	11%
Depreciacion acumulada	929,693	20%	694,068	18%
Construcciones en proceso	62,883	1%	41,385	1%
ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS (NETO)	311,590	7%	244,385	6%
OTROS ACTIVOS	1,023,058	22%	1,021,086	26%
PASIVO TOTAL	1,759,591	100%	1,339,147	100%
PASIVO CIRCULANTE	1,153,672	66%	760,177	57%
Proveedores	179,854	10%	368,588	28%
Créditos bancarios	798,488	45%	256,431	19%
Otros créditos con costo	72,386	4%	53,718	4%
Impuestos por pagar	35,147	2%	27,943	2%
Otros pasivos circulantes sin costo	67,798	4%	53,497	4%
PASIVO A LARGO PLAZO	184,500	10%	224,500	17%
Créditos bancarios	184,500	10%	224,500	17%
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO SIN COSTO	421,418	24%	354,469	26%
CAPITAL CONTABLE	2,825,932	100%	2,623,020	100%
CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACION NO CONTROLADORA	10,053	0%	7,778	0%
CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACION CONTROLADORA	2,815,879	100%	2,615,242	100%
CAPITAL CONTRIBUIDO	547,075	19%	470,097	18%
Capital social pagado	148,682	5%	147,855	6%
Prima en venta de acciones	398,393	14%	322,242	12%
CAPITAL GANADO (PERDIDO)	2,268,803	80%	2,145,144	82%
Resultados acumulados y reservas de capital	2,452,451	87%	2,328,792	89%
Otro resultado integral acumulado	(183,647 )	-6%	(183,647 )	-7%



**GRUPO BAFAR**

**Grupo Bafar, S.A.B. de C.V.**  
**Estado de Resultados**  
**Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2010 y 2009**  
(miles de pesos)



CONCEPTOS	Año Actual		Año Anterior		Variación	% aumento / (disminución)
	Importe	%	Importe	%		
Volumen de Ventas (miles de toneladas)	188,183		168,228		19,955	12%
Ventas Netas	<b>5,895,206</b>	<b>100%</b>	<b>5,231,001</b>	<b>100%</b>	<b>664,205</b>	<b>13%</b>
Costo de ventas	3,934,219	67%	3,488,180	67%	446,039	13%
Utilidad (pérdida) bruta	1,960,987	33%	1,742,821	33%	218,166	13%
Gastos generales	1,598,110	27%	1,438,111	27%	160,000	11%
Utilidad (pérdida) de operación	362,877	6%	304,710	6%	58,167	19%
Otros ingresos y (gastos), neto	11,543	0%	( 44,346 )	-1%	55,889	-126%
Resultado integral de financiamiento	( 4,240 )	0%	( 30,941 )	-1%	26,701	-86%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	370,179	6%	229,422	4%	140,757	61%
Impuestos a la utilidad	97,682	2%	69,875	1%	27,807	40%
Utilidad (pérdida) antes de las operaciones discontinuadas	272,497	5%	159,547	3%	112,950	71%
Operaciones discontinuadas						
Utilidad (pérdida) neta consolidada	<b>272,497</b>	<b>5%</b>	<b>159,547</b>	<b>3%</b>	<b>112,950</b>	<b>71%</b>
Participación no controladora en la utilidad (pérdida) neta	7,940	0%	( 1,590 )	0%	9,530	-599%
Participación controladora en la utilidad (pérdida) neta	<b>264,557</b>	<b>4%</b>	<b>161,137</b>	<b>3%</b>	<b>103,420</b>	<b>64%</b>



**GRUPO BAFAR**

**Grupo Bafar, S.A.B. de C.V.**  
**Estado de Resultados trimestral**  
**Del 1 de Octubre al 31 de Diciembre de 2010 y 2009**  
(miles de pesos)



CONCEPTOS	Trimestre año actual		Trimestre año anterior		Variación	% aumento / (disminución)
	Importe	%	Importe	%		
Volumen de Ventas (miles de toneladas)	49,335		45,674		3,662	8%
<b>Ventas Netas</b>	<b>1,653,968</b>	<b>100%</b>	<b>1,399,272</b>	<b>100%</b>	<b>254,697</b>	<b>18%</b>
Costo de ventas	1,109,627	67%	939,492	67%	170,134	18%
Utilidad (pérdida) bruta	544,342	33%	459,779	33%	84,562	18%
Gastos generales	438,450	27%	392,960	28%	45,490	12%
Utilidad (pérdida) de operación	105,891	6%	66,819	5%	39,072	58%
Otros ingresos y (gastos), neto	( 13,750 )	-1%	32,323	2%	(46,074 )	-143%
Resultado integral de financiamiento	415	0%	( 16,574 )	-1%	16,989	-103%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	119,226	7%	51,070	4%	68,156	133%
Impuestos a la utilidad	61,597	4%	39,555	3%	22,041	56%
Utilidad (pérdida) antes de las operaciones discontinuadas	57,630	3%	11,515	1%	46,115	400%
Operaciones discontinuadas						
<b>Utilidad (pérdida) neta consolidada</b>	<b>57,630</b>	<b>3%</b>	<b>11,515</b>	<b>1%</b>	<b>46,115</b>	<b>400%</b>
Participación no controladora en la utilidad (pérdida) neta	(2,325 )	0%	371	0%	(2,696 )	-727%
Participación controladora en la utilidad (pérdida) neta	<b>55,305</b>	<b>3%</b>	<b>11,885</b>	<b>1%</b>	<b>43,419</b>	<b>365%</b>



**GRUPO BAFAR**

**Grupo Bafar, S.A.B. de C.V.**  
 Estado de Flujo de Efectivo (método indirecto)  
 Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2010 y 2009  
 (miles de pesos)



CONCEPTOS	Año Actual	Año Anterior	Variación	% aumento / (disminución)
	Importe	Importe		
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>				
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	370,179	229,422	140,757	61%
+(-) Partidas sin impacto en el efectivo	( 27,164 )	4,084	( 31,247 )	-765%
+(-) Partidas relacionadas con actividades de inversión	165,218	148,078	17,139	12%
+(-) Partidas relacionadas con actividades de financiamiento	70,166	39,225	30,941	79%
Flujo derivado del resultado antes de impuestos a la utilidad	578,399	420,809	157,590	37%
Flujos generados o utilizados en la operación	( 673,416 )	155,500	( 828,916 )	-533%
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(95,017)	576,309	(671,326)	-116%
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>				
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	( 292,430 )	( 216,002 )	( 76,429 )	35%
Efectivo excedente (requerido) para aplicar en actividades de financiamiento	(387,447)	360,307	(747,754)	-208%
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>				
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	387,448	( 371,081 )	758,529	-204%
Incremento (disminución) neto de efectivo y demás equivalentes de efectivo	1	(10,774)	10,775	-100%
Diferencia en cambios en el efectivo y equivalentes de efectivo	(742)	(686)	(56)	8%
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	105,557	117,017	( 11,460 )	-10%
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	104,816	105,557	(742)	-1%