



## RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2011

### ➤ Grupo Bafar con crecimientos de dos dígitos en Utilidad de Operación y Flujo de Operación

#### Tercer Trimestre 2011 vs Tercer Trimestre de 2010

- Los volúmenes de venta se incrementaron 6.3%
- Las ventas se incrementaron en un 6.1% (8.4% en dólares), y alcanzaron \$1,546 millones de pesos (U.S. \$123.7)
- Aumento en la utilidad de operación del 14% (16.5% en dólares)
- UAFIRDA con incremento del 12.2% (14.6% en dólares)

#### Acumulado 2011 vs Acumulado 2010

- Los volúmenes de venta se incrementaron 5.3%
- Las ventas se incrementaron en un 6.2% (11.8% en dólares), y alcanzaron \$4,505 millones de pesos (U.S. \$373.3)
- Aumento en la utilidad de operación del 12.4% (18.3% en dólares)
- UAFIRDA con incremento del 13.3% (19.3% en dólares)

**Chihuahua, Chih., México, 28 de Octubre de 2011** – Grupo Bafar, S.A.B. de C.V. empresa líder en la producción y comercialización de productos cárnicos en Mexico, anuncia sus resultados para el Tercer trimestre de 2011.

#### Comentarios de la Dirección

Sobre los resultados alcanzados por el Grupo, Eugenio Baeza Fares, Director General de Grupo Bafar comentó: Continuamos con altos precios en las materias primas y el incremento en el tipo de cambio acentuó aun más la presión en mantener precios competitivos, sin embargo un mercado estable y haciendo mano de nuestras principales fortalezas, me complace reportar nuevamente crecimiento de dos dígitos en la utilidad de operación y en el flujo operativo (UAFIRDA), apoyado fuertemente por los resultados en este Tercer trimestre de 2011 alcanzamos un incremento en ventas acumuladas del 6.2%, mientras que el desempeño a nivel de utilidad de operación presento un importante incremento del 12% gracias a nuestro crecimiento orgánico, lo que nos permitió lograr un aumento del 13% en flujo operativo.

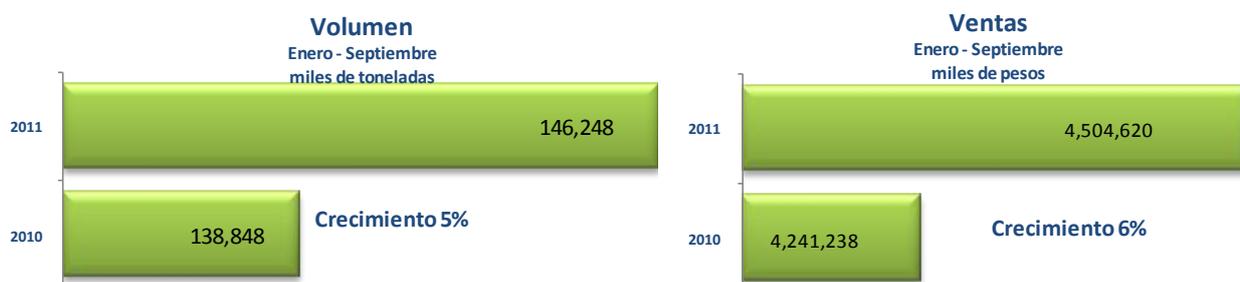
## Resultados financieros y de operación

### Ventas Netas

Las ventas del Tercer trimestre de 2011 alcanzaron la cifra de \$1,546 millones de pesos (U.S. \$123.7) en comparación con \$1,457 millones de pesos (U.S. \$114) obtenidos en el mismo periodo del año anterior, lo que representa un crecimiento de 6.1% (8.4% en dólares). Este crecimiento fue impulsado por el incremento en los volúmenes de venta del 6.2%.



Las ventas acumuladas de 2011 alcanzaron la cifra de \$4,504 millones de pesos (U.S. \$373.3) en comparación con \$4,241 millones de pesos (U.S. \$333.8) obtenidos en el mismo periodo del año anterior, lo que representa un crecimiento de 6.2% (11.8% en dólares). Este crecimiento fue impulsado por el incremento en los volúmenes de venta del 5.3%.



### Costo de Ventas

El costo de ventas del Tercer trimestre de 2011 fue de \$1,069.3 millones de pesos (U.S. \$85.5) y representó el 69.1% de las ventas, porcentaje arriba del obtenido en el Tercer trimestre de 2010 (67.8%) derivado de los altos costos en las materias primas principalmente. La utilidad bruta en el Tercer trimestre de 2011 fue de \$476.5 millones de pesos (U.S. \$38.1), mientras que en el 2010 alcanzó la cifra de \$468.7 millones de pesos (U.S. \$36.7) arrojando un crecimiento del 1.6% (3.9% en dólares), esto derivado del impacto en el tipo de cambio.

El costo de ventas acumulado a Septiembre 2011 fue de \$2,994.6 millones de pesos (U.S. \$248.2) y representó el 66.4% de las ventas, porcentaje por debajo al obtenido en el Tercer trimestre de 2010 (66.6%) gracias a nuestro programa de eficiencia operativa y productividad. La utilidad bruta acumulada a Septiembre 2011 fue de \$1,510 millones de pesos (U.S. \$125.1), mientras que en el 2010 alcanzó la cifra de \$1,416 millones de pesos (U.S. \$111.5) arrojando un crecimiento del 6.6% (12.2% en dólares).

## Gastos Generales

Los gastos generales fueron de \$382.1 millones de pesos (U.S. \$30.5) en el Tercer trimestre de 2011 en comparación con \$385.8 millones de pesos (U.S. \$30.2) en el Tercer trimestre de 2010, y el porcentaje en relación a ventas fue del 24.7% para 2011 y del 26.4% para 2010, lo anterior derivado de nuestro estricto control en gastos y buena administración de recursos.

Los gastos generales acumulados a Septiembre 2011 fueron de \$1,221 millones de pesos (U.S. \$101.2) en comparación con \$1,159 millones de pesos (U.S. \$91.2) del 2010, y el porcentaje en relación a ventas fue del 27.1% para 2011 y del 27.3% para 2010.

## Utilidad de Operación

La utilidad de operación en el Tercer trimestre de 2011 presento un importante incremento del 14% (16.5% en dólares) en comparación con el mismo periodo del año anterior y alcanzó la cifra de \$94.4 millones de pesos (U.S. \$7.5), un 6.1% con respecto a ventas contra los \$82.8 millones de pesos (U.S. \$6.4), un 5.7% en relación a ventas.

La utilidad de operación acumulada de igual manera presento un importante incremento del 12.4% (18.3% en dólares) en comparación con el mismo periodo del año anterior y alcanzó la cifra de \$288.8 millones de pesos (U.S. \$23.9), un 6.4% con respecto a ventas contra los \$256.9 millones de pesos (U.S. \$20.2), un 6% en relación a ventas.

## Flujo Operativo-UAFIRDA

El UAFIRDA en el Tercer trimestre de 2011 fue de \$142.9 millones de pesos (U.S. \$11.4), presentando un incremento del 12.1% (14.6% en dólares) comparado con el mismo periodo del año anterior. En el acumulado de igual forma incremento en 13.3% (19.3% en dólares) alcanzando los \$435.7 millones de pesos (U.S. \$36.1).

## Resultado Integral de Financiamiento

El resultado integral de financiamiento en el Tercer trimestre 2011 alcanzo los \$89.4 millones de pesos, comparado con el beneficio de \$6.5 millones de pesos generados en el mismo periodo del año anterior. El desglose es el siguiente:

	Julio - Septiembre 2011		Julio - Septiembre 2010	
	mill. de pesos	U.S.	mill. de pesos	U.S.
Gastos financieros, netos	9.10	0.73	6.68	0.52
Fluctuación cambiaria	80.36	6.43	(13.27 )	(1.04 )
Resultado Integral de Financiamiento	89.46	7.16	(6.59 )	(0.52 )

El resultado integral de financiamiento acumulado a Septiembre 2011 alcanzo los \$102.6 millones de pesos, comparado con los \$3.8 millones de pesos generados en el mismo periodo del año anterior. El desglose es el siguiente:

	Enero - Septiembre 2011		Enero - Septiembre 2010	
	mill. de pesos	U.S.	mill. de pesos	U.S.
Gastos financieros, netos	30.22	2.50	23.75	1.87
Fluctuación cambiaria	72.42	6.00	(19.92 )	(1.57 )
Resultado Integral de Financiamiento	102.63	8.51	3.83	0.30

## Utilidad Neta Mayoritaria

Este Tercer trimestre de 2011 presento una pérdida neta mayoritaria para llegar a (\$17.3) millones de pesos (U.S. \$1.3) que comparada con los \$72.8 millones de pesos (U.S. \$5.7) de utilidad obtenidos en el Tercer trimestre de 2010, esto como consecuencia de la perdida cambiaria de \$93.6 millones de pesos en la variación en tipo de cambio 3T11 contra 3T10. La utilidad neta mayoritaria acumulada disminuyo en 40.3% (37.1% en dólares) al alcanzar \$124.8 millones de pesos (U.S. \$10.3) arrastrada por lo ya comentado.

## Razones y proporciones

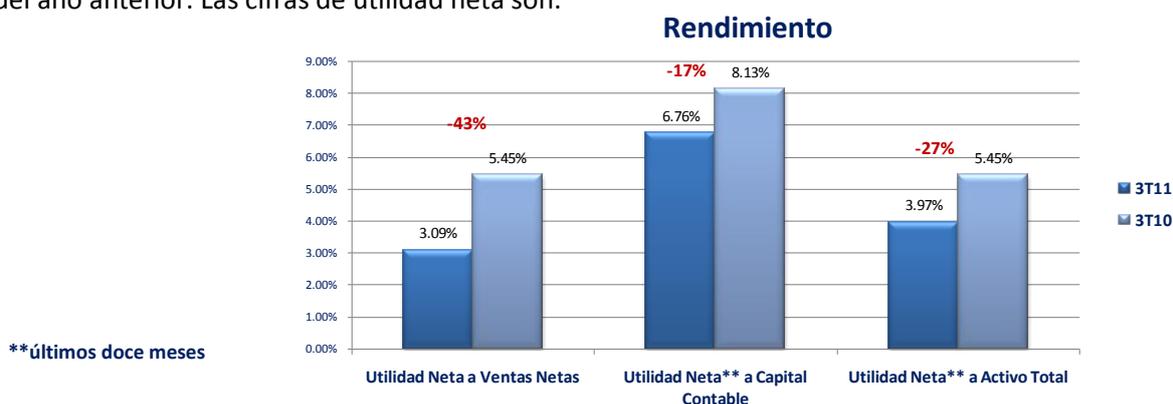
La razón entre activo circulante a pasivo circulante se posiciono en 1.28 veces contra los 1.5 veces presentados en 2010, mientras que la cartera se situó en 32 días, prácticamente igual que el año anterior. Por otra parte la Rotación de inventarios se ubico en 8 veces, contra los 10 días de rotación de 2010.

El pasivo bancario aumento como consecuencia de la depreciación del peso frente al Dólar lo cual se recurrió al apalancamiento en Dólares para hacer frente a nuestros compromisos con proveedores, sin embargo el pasivo bancario neto de caja aumento solo en 3.7%, lo anterior descontando la operación de Financiamiento destinado a Terceros.



\*\*últimos doce meses

Las razones de rendimiento se vieron impactadas, como ya se comento por el aumento en la paridad Peso-Dólar, lo que disminuyo de manera importante la utilidad neta generada en los últimos doce meses. En la siguiente gráfica se aprecia los porcentajes de variación comparado con el Tercer trimestre del año anterior. Las cifras de utilidad neta son:





**GRUPO BAFAR**

Grupo Bafar, S.A.B. de C.V.  
 Balance General  
 Al 30 de Septiembre de 2011 y 2010  
 (miles de pesos)



CONCEPTOS	Septiembre 2011		Septiembre 2010	
	Importe	%	Importe	%
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>4,959,726</b>	<b>100%</b>	<b>4,153,084</b>	<b>100%</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>1,851,626</b>	<b>37%</b>	<b>1,192,787</b>	<b>29%</b>
Efectivo e inversiones disponibles	554,089	11%	103,635	2%
Cuentas y documentos por cobrar a clientes (neto)	529,326	11%	578,614	14%
Otras cuentas y documentos por cobrar (neto)	251,399	5%	131,660	3%
Inventarios	514,150	10%	372,339	9%
Otros activos circulantes	2,661	0%	6,538	0%
<b>ACTIVO A LARGO PLAZO</b>				
Cuentas y documentos por cobrar (neto)				
Inversiones en acciones de subs. no consolidadas, negocios conjuntos y asoci.				
Otras inversiones				
<b>INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)</b>	<b>1,758,744</b>	<b>35%</b>	<b>1,670,671</b>	<b>40%</b>
Inmuebles	1,080,895	22%	990,757	24%
Maquinaria y equipo industrial	1,044,324	21%	928,416	22%
Otros equipos	543,357	11%	519,872	13%
Depreciacion acumulada	1,031,774	21%	854,537	21%
Construcciones en proceso	121,942	2%	86,163	2%
<b>ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS (NETO)</b>	<b>328,745</b>	<b>7%</b>	<b>266,472</b>	<b>6%</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>1,020,611</b>	<b>21%</b>	<b>1,023,154</b>	<b>25%</b>
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>2,050,680</b>	<b>100%</b>	<b>1,370,129</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>1,450,468</b>	<b>71%</b>	<b>796,106</b>	<b>58%</b>
Proveedores	437,451	21%	362,193	26%
Créditos bancarios	856,878	42%	265,327	19%
Otros créditos con costo	60,059	3%	67,979	5%
Impuestos por pagar	17,236	1%	15,970	1%
Otros pasivos circulantes sin costo	78,844	4%	84,636	6%
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>154,500</b>	<b>8%</b>	<b>194,500</b>	<b>14%</b>
Créditos bancarios	154,500	8%	194,500	14%
<b>OTROS PASIVOS LARGO PLAZO SIN COSTO</b>	<b>445,712</b>	<b>22%</b>	<b>379,523</b>	<b>28%</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>2,909,047</b>	<b>100%</b>	<b>2,782,955</b>	<b>100%</b>
<b>CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACION NO CONTROLADORA</b>	<b>18,548</b>	<b>1%</b>	<b>12,765</b>	<b>0%</b>
<b>CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACION CONTROLADORA</b>	<b>2,890,499</b>	<b>99%</b>	<b>2,770,190</b>	<b>100%</b>
<b>CAPITAL CONTRIBUIDO</b>	<b>472,615</b>	<b>16%</b>	<b>546,793</b>	<b>20%</b>
Capital social pagado	150,795	5%	148,929	5%
Prima en venta de acciones	321,820	11%	397,864	14%
<b>CAPITAL GANADO (PERDIDO)</b>	<b>2,417,884</b>	<b>83%</b>	<b>2,223,396</b>	<b>80%</b>
Resultados acumulados y reservas de capital	2,601,532	89%	2,407,044	86%
Otro resultado integral acumulado	(183,647)	-6%	(183,647)	-7%



**GRUPO BAFAR**

**Grupo Bafar, S.A.B. de C.V.**  
**Estado de Resultados trimestral**  
**Del 1 de Julio al 30 de Septiembre de 2011 y 2010**  
(miles de pesos)



CONCEPTOS	Trimestre año actual		Trimestre año anterior		Variación	% aumento / (disminución)
	Importe	%	Importe	%		
Ventas Netas	<b>1,545,879</b>	<b>100%</b>	<b>1,456,873</b>	<b>100%</b>	<b>89,006</b>	<b>6.1%</b>
Costo de ventas	1,069,334	69%	988,164	68%	81,170	8.2%
Utilidad (pérdida) bruta	476,545	31%	468,708	32%	7,837	1.7%
Gastos generales	382,141	25%	385,896	26%	(3,754 )	-1.0%
Utilidad (pérdida) de operación	94,405	6%	82,814	6%	11,591	14.0%
Otros ingresos y (gastos), neto	( 13,297 )	-1%	( 1,124 )	0%	(12,172 )	1082.7%
Resultado integral de financiamiento	(89,462 )	-6%	6,594	0%	(96,056 )	-1456.7%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	( 8,354 )	-1%	88,284	6%	( 96,637 )	-109.5%
Impuestos a la utilidad	2,135	0%	11,563	1%	(9,428 )	-81.5%
Utilidad (pérdida) antes de las operaciones discontinuadas	( 10,489 )	-1%	76,720	5%	( 87,209 )	-113.7%
Operaciones discontinuadas						
Utilidad (pérdida) neta consolidada	<b>( 10,489 )</b>	<b>-1%</b>	<b>76,720</b>	<b>5%</b>	<b>( 87,209 )</b>	<b>-113.7%</b>
Participación no controladora en la utilidad (pérdida) neta	(6,903 )	0%	3,869	0%	(10,772 )	-278.4%
Participación controladora en la utilidad (pérdida) neta	<b>( 17,392 )</b>	<b>-1%</b>	<b>72,851</b>	<b>5%</b>	<b>( 90,244 )</b>	<b>-123.9%</b>



**GRUPO BAFAR**

**Grupo Bafar, S.A.B. de C.V.**  
**Estado de Resultados**  
 Del 1 de Enero al 30 de Septiembre de 2011 y 2010  
 (miles de pesos)



CONCEPTOS	Año Actual		Año Anterior		Variación	% aumento / (disminución)
	Importe	%	Importe	%		
Ventas Netas	<b>4,504,620</b>	<b>100%</b>	<b>4,241,238</b>	<b>100%</b>	<b>263,382</b>	<b>6%</b>
Costo de ventas	2,994,608	66%	2,824,593	67%	170,015	6%
Utilidad (pérdida) bruta	1,510,012	34%	1,416,645	33%	93,366	7%
Gastos generales	1,221,135	27%	1,159,660	27%	61,475	5%
Utilidad (pérdida) de operación	288,877	6%	256,985	6%	31,892	12%
Otros ingresos y (gastos), neto	( 14,363 )	0%	( 2,208 )	0%	(12,155 )	551%
Resultado integral de financiamiento	( 102,632 )	-2%	( 3,824 )	0%	(98,808 )	2584%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	171,882	4%	250,953	6%	(79,070 )	-32%
Impuestos a la utilidad	32,775	1%	36,085	1%	(3,310 )	-9%
Utilidad (pérdida) antes de las operaciones discontinuadas	139,108	3%	214,867	5%	(75,760 )	-35%
Operaciones discontinuadas						
Utilidad (pérdida) neta consolidada	<b>139,108</b>	<b>3%</b>	<b>214,867</b>	<b>5%</b>	<b>(75,760 )</b>	<b>-35%</b>
Participación no controladora en la utilidad (pérdida) neta	14,238	0%	5,615	0%	8,624	154%
Participación controladora en la utilidad (pérdida) neta	<b>124,869</b>	<b>3%</b>	<b>209,253</b>	<b>5%</b>	<b>(84,384 )</b>	<b>-40%</b>



**GRUPO BAFAR**

**Grupo Bafar, S.A.B. de C.V.**  
 Estado de Flujo de Efectivo (método indirecto)  
 Del 1 de Enero al 30 de Septiembre de 2011 y 2010  
 (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	171,882	250,953	- 79,070	-32%
+(-) Partidas sin impacto en el efectivo	( 37,641 )	( 28,165 )	( 9,476 )	34%
+(-) Partidas relacionadas con actividades de inversión	174,549	124,226	50,323	41%
+(-) Partidas relacionadas con actividades de financiamiento	61,094	31,695	29,399	93%
Flujo derivado del resultado antes de impuestos a la utilidad	369,885	378,709	- 8,824	-2%
Flujos generados o utilizados en la operación	382,791	( 62,791 )	445,582	-710%
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	752,676	315,918	436,758	138%
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>				
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	( 283,071 )	( 217,438 )	( 65,634 )	30%
Efectivo excedente (requerido) para aplicar en actividades de financiamiento	469,605	98,480	371,125	377%
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>				
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	( 24,854 )	( 99,111 )	74,257	-75%
Incremento (disminución) neto de efectivo y demás equivalentes de efectivo	444,751	(631)	445,381	-70598%
Diferencia en cambios en el efectivo y equivalentes de efectivo	4,522	(1,291)	5,813	-450%
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	104,816	105,557	( 741 )	-1%
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	554,088	103,635	450,453	435%