



**GRUPO BAFAR<sup>®</sup>**

*Alimentando el progreso de México*



**Cotiza en**  
**Grupo BMV**

## Resultados del Primer Trimestre 2015.

Chihuahua, Chihuahua, a 27 de Abril de 2015 Grupo Bafar, S.A.B. de C.V. (BAFAR) empresa mexicana líder en la industria de productos cárnicos, anuncia el día de hoy sus resultados correspondientes al Primer Trimestre del 2015. Dicha información se presenta de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en ingles) y en términos nominales.

Sobre los resultados alcanzados por la empresa, Eugenio Baeza Fares Presidente del consejo de Administración y Director General de Grupo Bafar comentó: “ El inicio del año presento un entorno macroeconómico complicado, principalmente por la volatilidad del tipo de cambio, marcando una presión importante en los costos de las materias primas.

Sin embargo en Grupo Bafar continuamos con nuestra iniciativa para generar crecimiento y expansión, apoyado por una estrategia ya probada a lo largo de los años, esto nos permitió alcanzar un incremento en ventas del 13.3% impulsado por un aumento en el volumen del 8.4%, en consecuencia el EBITDA mejoro en 7.5% comparado contra el mismo periodo de 2014. Seguimos comprometidos con las inversiones que nos permitan soportar el crecimiento futuro, llegando a cifras record en este apartado en el ultimo año y medio. Confiamos que la recuperación en el consumo presentado al inicio de este 2015 combinada con la capacidad de la compañía para afrontar los retos alcanzaremos las metas que nos hemos planteado para este año.”

### Cifras Relevantes

**Sólido Crecimiento en Ventas de 13.3%**

**Crecimiento en EBITDA de 7.5%**

#### Cifras Relevantes:

	IT 14	%	IT 15	%	Crecimiento
Ventas Netas	2,013,777	100.0%	2,281,767	100.0%	13.3%
Utilidad de Operación	138,446	6.9%	140,015	6.1%	1.1%
EBITDA*	191,385	9.5%	205,666	9.0%	7.5%
Utilidad Neta	113,451	5.6%	39,223	1.7%	-65.4%

Cifras Expresadas en Miles de Pesos

\*EBITDA se define como la utilidad de operación antes de la depreciación y amortizaciones



Información Financiera no auditada. La información contenida en este reporte incluye determinadas declaraciones con respecto al desempeño financiero y operativo esperado de Grupo Bafar, S.A.B. de C.V., las cuales se basan en información financiera, niveles de operación y condiciones de mercado vigentes a la fecha, así como en estimaciones de la Dirección de la Compañía en relación con posibles acontecimientos futuros. Por lo tanto los resultados reales podría diferir de los que se mencionan en este documento.

## Resultados Operativos

En los primeros tres meses del año, las ventas netas incrementaron 13.3% en comparación con el primer trimestre del año anterior, pasando de \$2,013.8 millones de pesos en 2014 a \$2,281.8 millones de pesos en el 2015. Este aumento se debe principalmente al incremento del 8.4% en el volumen de ventas como consecuencia del crecimiento orgánico así como al incremento en precios realizado los primeros días de 2015.

Durante el primer trimestre de 2015 la utilidad bruta creció 5.4%, para llegar a \$569.1 millones de pesos, con un margen bruto de 24.9% en comparación con el 26.8% registrado en el mismo periodo del año anterior. La disminución en el margen bruto se atribuye, al efecto en el costo de algunas materias primas derivado de la depreciación del peso frente al dólar, dichas variaciones fueron parcialmente compensadas por el incremento en precios ya comentado, así como al efecto por la mezcla de productos.

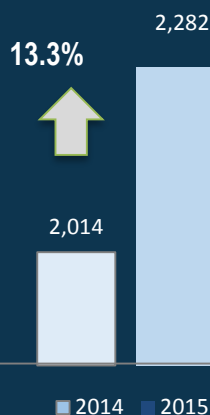
Los gastos de operación como porcentaje de las ventas disminuyeron en 1.2 puntos porcentuales al pasar de 20.0% durante el primer trimestre de 2014 a 18.8% durante el mismo periodo de 2015. La mejora de los gastos con respecto a ventas se atribuye principalmente a los resultados obtenidos en los programas de eficiencia y productividad implementados en todas nuestras unidades de negocios.

Como consecuencia de lo anterior, la Utilidad de Operación muestra un crecimiento del 1.1% para llegar a \$140 millones de pesos al término del primer trimestre de 2015, en comparación con los \$138.4 millones de pesos registrados en el mismo periodo del año anterior. Por su parte el EBITDA presenta un crecimiento de 7.5% para llegar a \$205.6 millones de pesos, en comparación con los \$191.4 millones de pesos durante el primer trimestre de 2014.

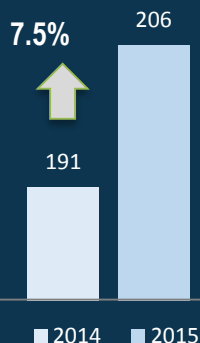
## Resultados No Operativos

Los gastos financieros netos en el primer trimestre de 2015 presentaron un incremento de \$59.6 millones de pesos para cerrar con un gasto neto de \$65.6 millones de pesos en comparación con los \$5.9 millones reportados en el mismo trimestre del año anterior. El crecimiento en el gasto financiero se explica por el aumento en \$59 millones correspondiente al efecto de la fluctuación cambiaria, derivada de la alta volatilidad del peso en los primeros meses del año, cabe mencionar que dicha fluctuación principalmente proviene de la revaluación de pasivos a tipo de cambio de cierre, por lo que no ha generado una salida de flujo aun. Descontando el efecto de la fluctuación cambiaria, el gasto financiero neto pagado creció únicamente en 600 mil pesos contra el mismo periodo del año anterior.

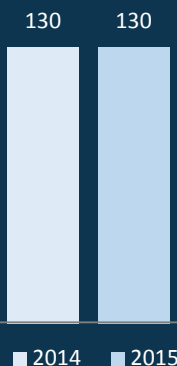
### Ventas 1T



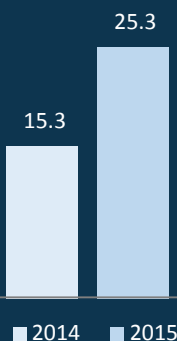
### EBITDA



## CAPEX



## Cobertura de Intereses



Pese a este incremento en gasto financiero, Grupo Bafar mantuvo una sólida posición en la razón EBITDA a Gasto Financiero\* de 25.3 veces contra los 15.3 presentados en 2014.

Durante el primer trimestre de 2015, la utilidad neta presentó un decremento de 65.4% al posicionarse en \$39.2 millones de pesos, en comparación con los \$113.4 millones del 2014, como consecuencia del efecto del tipo de cambio ya comentado.

### Balance General

Inversiones:

Durante el trimestre concluido el 31 de marzo de 2015, se realizaron inversiones de capital por \$130.3 millones de pesos, los cuales estuvieron destinados a la expansión en las capacidades de plantas, proyectos de eficiencia energética, inversiones en tecnología de toda la cadena de suministro y renovación de flotillas.

Deuda Bancaria:

Al 31 de marzo de 2015, la deuda bancaria cerró en \$2,400.5 millones de pesos en comparación con los \$1,206.6 millones del mismo periodo del año anterior. Dicha variación se atribuye al financiamiento obtenido para la realización de las inversiones sin precedentes que el grupo a realizado desde finales de 2013 y que en 2015 se espera lleguen a cifras record dentro de la empresa. A pesar del incremento del pasivo, la posición financiera de la compañía mantiene su solidez histórica, es por ello que la razón de Ebitda de los últimos doce meses contra gasto financiero pagado presenta una sobresaliente mejora contra la mostrada en el primer trimestre del 2014.

### Razones Financieras

Al 31 de marzo de 2015, las principales razones financieras de la Compañía quedaron de la siguiente manera:

#### Indicadores Financieros

	IT 14	IT 15
<b>Ebitda a Gasto Financiero*</b>	15.3	<b>25.3</b>
<b>Deuda Neta de Caja a Ebitda*</b>	1.1	<b>1.5</b>
<b>Pasivo Total a Capital Contable</b>	52%	<b>82%</b>
<b>Deuda con Costo a Pasivo Total</b>	66%	<b>73%</b>

\*Últimos doce Meses



Información Financiera no auditada. La información contenida en este reporte incluye determinadas declaraciones con respecto al desempeño financiero y operativo esperado de Grupo Bafar, S.A.B. de C.V., las cuales se basan en información financiera, niveles de operación y condiciones de mercado vigentes a la fecha, así como en estimaciones de la Dirección de la Compañía en relación con posibles acontecimientos futuros. Por lo tanto los resultados reales podría diferir de los que se mencionan en este documento.

## Indicadores Bursátiles

	IT 14	IT 15
Valor en Libros por Accion	12.8	13.4
UPA*	1.0	0.7
Acciones en Circulacion**	313,019	312,118
Precio por Accion al Cierre	32.05	32.08

UPA: utilidad continua por acción

\*Ultimos doce Meses

\*\*Millones de Acciones

## Descripción de la Compañía

Grupo Bafar es una empresa 100% Mexicana que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores desde 1996 y es uno de los principales productores y distribuidores en el país de productos cárnicos y lácteos. Con más de 30 años en el mercado tiene presencia en toda la República Mexicana y el sur de Estados Unidos.

## CONTACTO

LUIS CARLOS PIÑON  
+52 614 4390100  
LPINON@BAFAR.COM.MX



Información Financiera no auditada. La información contenida en este reporte incluye determinadas declaraciones con respecto al desempeño financiero y operativo esperado de Grupo Bafar, S.A.B. de C.V., las cuales se basan en información financiera, niveles de operación y condiciones de mercado vigentes a la fecha, así como en estimaciones de la Dirección de la Compañía en relación con posibles acontecimientos futuros. Por lo tanto los resultados reales podría diferir de los que se mencionan en este documento.



## Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales del 1 de Enero al 31 de Marzo de 2014 y 2015



### Trimestral

	2014		2015	
Ventas Netas	2,013,777	100.0%	2,281,767	100.0%
Costo de ventas	1,473,736	73.2%	1,712,627	75.1%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>540,041</b>	<b>26.8%</b>	<b>569,140</b>	<b>24.9%</b>
Gastos de operación	402,368	20.0%	429,942	18.8%
Otros Ingresos- neto	773	0.0%	817	0.0%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>138,446</b>	<b>6.9%</b>	<b>140,015</b>	<b>6.1%</b>
Intereses pagados- neto	7,665	0.4%	8,315	0.4%
Perdida cambiaria- neto	(1,709)	-0.1%	57,318	2.5%
<b>Utilidad de antes de Impuestos</b>	<b>132,490</b>	<b>6.6%</b>	<b>74,383</b>	<b>3.3%</b>
Impuestos a la utilidad	19,039	0.9%	35,160	1.5%
<b>Utilidad de Neta</b>	<b>113,451</b>	<b>5.6%</b>	<b>39,223</b>	<b>1.7%</b>
Interes Minoritario	(738)	0.0%	(200)	0.0%
<b>Utilidad de Neta Mayoritaria</b>	<b>114,189</b>	<b>5.7%</b>	<b>39,423</b>	<b>1.7%</b>
Ebitda	191,385	9.5%	205,666	9.0%



Información Financiera no auditada. La información contenida en este reporte incluye determinadas declaraciones con respecto al desempeño financiero y operativo esperado de Grupo Bafar, S.A.B. de C.V., las cuales se basan en información financiera, niveles de operación y condiciones de mercado vigentes a la fecha, así como en estimaciones de la Dirección de la Compañía en relación con posibles acontecimientos futuros. Por lo tanto los resultados reales podría diferir de los que se mencionan en este documento.



## Grupo Bafar S.A.B. de Estados consolidados de posición financiera



	31-mar-14		31-mar-15	
<b>ACTIVO</b>				
Efectivo e inversiones temporales	303,400	4.9%	884,095	11.4%
Clientes- neto	837,513	13.6%	923,087	11.9%
Otras cuentas por Cobrar- neto	272,820	4.4%	510,887	6.6%
Inventarios	605,904	9.8%	752,734	9.7%
Otros Activos Circulantes	7,324	0.1%	12,621	0.2%
<b>Activo circulante</b>	<b>2,026,961</b>	<b>32.9%</b>	<b>3,083,424</b>	<b>39.9%</b>
Propiedades, Planta y Equipo- neto	2,875,076	46.7%	3,281,800	42.4%
Activos Intangibles y Otros Activos	1,256,979	20.4%	1,372,148	17.7%
<b>Activo no circulante</b>	<b>4,132,055</b>	<b>67.1%</b>	<b>4,653,948</b>	<b>60.1%</b>
<b>Activo Total</b>	<b>6,159,016</b>	<b>100.0%</b>	<b>7,737,372</b>	<b>100.0%</b>
<b>PASIVO</b>				
Deuda Financiera a Corto Plazo	1,139,159	54.4%	2,318,558	66.7%
Proveedores	419,542	20.0%	508,827	14.6%
Otros pasivos con Costo	247,786	11.8%	192,537	5.5%
Impuestos y otros Pasivos Circulantes	89,803	4.3%	96,686	2.8%
<b>Pasivo circulante</b>	<b>1,896,289</b>	<b>90.5%</b>	<b>3,116,607</b>	<b>89.7%</b>
Deuda Financiera a Largo Plazo	67,434	3.2%	81,977	2.4%
Otros Pasivos No circulantes	131,471	6.3%	277,783	8.0%
<b>Pasivo no circulante</b>	<b>198,906</b>	<b>9.5%</b>	<b>359,760</b>	<b>10.3%</b>
<b>Pasivo Total</b>	<b>2,095,195</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,476,368</b>	<b>100.0%</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>				
Capital Social	82,708	2.0%	82,473	1.9%
Prima neta en colocacion de acciones	154,921	3.8%	126,161	3.0%
Utilidades Retenidas	3,647,328	89.8%	3,951,537	92.7%
Ganancias (Perdidas) Act por Obligaciones Lab		0.0%	(2,261)	-0.1%
Utilidad del Ejercicio	114,189	2.8%	39,423	0.9%
<b>Participacion Controladora</b>	<b>3,999,147</b>	<b>98.4%</b>	<b>4,197,333</b>	<b>98.5%</b>
Participacion No controladora	64,674	1.6%	63,672	1.5%
<b>Capital Contable Total</b>	<b>4,063,821</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,261,005</b>	<b>100.0%</b>
<b>PASIVO MAS CAPITAL</b>	<b>6,159,016</b>		<b>7,737,372</b>	



Información Financiera no auditada. La información contenida en este reporte incluye determinadas declaraciones con respecto al desempeño financiero y operativo esperado de Grupo Bafar, S.A.B. de C.V., las cuales se basan en información financiera, niveles de operación y condiciones de mercado vigentes a la fecha, así como en estimaciones de la Dirección de la Compañía en relación con posibles acontecimientos futuros. Por lo tanto los resultados reales podría diferir de los que se mencionan en este documento.



## Grupo Bafar S.A.B. de C.V.

### Estados consolidados de flujos de efectivo al 31 de Enero de 2014 y 2015



BAFAR

	2014	2015
<b>FLUJOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Utilidad consolidada antes de Impuestos	132,490	74,383
Depreciaciones y Amortizaciones	52,939	65,651
Intereses- neto	7,665	8,315
Otros Partidas	(1,730)	45,935
<b>Flujos generados antes del Capital de Trabajo</b>	<b>191,364</b>	<b>194,283</b>
Clientes	83,791	122,982
Inventarios	(20,360)	(19,115)
Proveedores	14,872	(61,977)
Otros Activos	(67,821)	70,894
Otros Pasivos	38,076	(30,459)
<b>Cambios en el Capital Neto de Trabajo</b>	<b>48,557</b>	<b>82,324</b>
<b>Flujos derivados de la Operación</b>	<b>239,921</b>	<b>276,607</b>
<b>FLUJOS POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Inversion en Inmuebles, Planta y Equipo	(130,314)	(128,471)
Venta de Inmuebles, Planta y Equipo	12,292	9,157
Inversion en Activos Intangibles	(39,829)	(46,785)
Intereses Cobrados	41,695	12,419
Otras Inversiones	1,408	(6,039)
<b>Flujos netos de Inversion</b>	<b>(114,749)</b>	<b>(159,719)</b>
<b>Flujos remanentes despues de actividades de Inversion</b>	<b>125,172</b>	<b>116,888</b>
<b>FLUJOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Financiamientos- neto	(56,979)	(87,062)
Recompra de Acciones y Dividendos	(41,222)	0
Intereses Pagados	(49,360)	(20,733)
Otras Partidas	(59,409)	0
<b>Flujos netos por Financiamiento</b>	<b>(206,969)</b>	<b>(107,795)</b>
<b>Flujos remanentes despues de actividades de Financiamiento</b>	<b>(81,797)</b>	<b>9,094</b>
Otros cambios en el efectivo	1,832	(1,441)
<b>Efectivo al inicio del Periodo</b>	<b>383,365</b>	<b>876,443</b>
<b>Efectivo al final del Periodo</b>	<b>303,400</b>	<b>884,095</b>



Información Financiera no auditada. La información contenida en este reporte incluye determinadas declaraciones con respecto al desempeño financiero y operativo esperado de Grupo Bafar, S.A.B. de C.V., las cuales se basan en información financiera, niveles de operación y condiciones de mercado vigentes a la fecha, así como en estimaciones de la Dirección de la Compañía en relación con posibles acontecimientos futuros. Por lo tanto los resultados reales podría diferir de los que se mencionan en este documento.