

INFORME ANUAL

QUE SE PRESENTA DE ACUERDO A LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER
GENERAL APLICABLES A LAS EMISORAS DE VALORES Y A OTROS
PARTICIPANTES DEL MERCADO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003



GRUPO BAFAR

KM 7.5 CARRETERA A CUAUHTÉMOC
COL. LAS ÁNIMAS
CHIHUAHUA, CHIH.

Títulos: Acciones

Serie: "B"

Tipo: Ordinarias

Valor Nominal: Nominativas sin expresión de valor
nominal

Cotizan: Bolsa Mexicana de Valores

Clave de Pizarra: Bafar

Monto de la Oferta (\$ Históricos): \$126'178,356

Monto de la Oferta (acciones): 10'514,863

Fecha de Registro en Bolsa: 13 de Septiembre de 1996

Intermediario colocador: GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de
C.V., Casa de Bolsa

Los valores objeto de la oferta pública primaria efectuada el 12 y 13 de Septiembre de 1996 se encuentran inscritos en la Subsección "A" de la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores e Intermediarios y son objeto de cotización en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.

La inscripción en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del emisor.

I. INFORMACIÓN GENERAL	4
1) Glosario de Términos y Definiciones	4
2) Resumen Ejecutivo	5
3) Factores de Riesgo	7
4) Otros Valores	8
5) Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el Registro	8
6) Documentos de Carácter Público	8
II. LA COMPAÑÍA	9
1) Historia y Desarrollo del Emisor	9
2) Descripción del Negocio	11
A. Actividad Principal	11
B. Canales de Distribución	12
C. Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos	12
D. Principales Clientes	13
E. Legislación Aplicable y Régimen Tributario	14
F. Recursos Humanos	14
G. Desempeño Ambiental	14
H. Información del Mercado.....	14
I. Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación.	15
J. Créditos Relevantes	15
K. Estructura Corporativa	15
L. Descripción de los Principales Activos	17
M. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales	18
N. Acciones Representativas del Capital.....	18
O. Dividendos	19
III. INFORMACIÓN FINANCIERA	20
1) Información Financiera Seleccionada	20
2) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía	23
A. Resultados de Operación	23
B. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital	24
C. Control Interno	24
D. Estimaciones Contables Críticas	24
IV. ADMINISTRACIÓN	27
1) Estatutos Sociales y Otros Convenios	27
2) Administradores y Accionistas	29
3) Auditores	34
4) Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses	34

V. <i>MERCADO ACCIONARIO</i>	34
1) Estructura Accionaria	34
2) Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores	35
VI. <i>ANEXOS</i>	36
3) Carta de Responsabilidad	¡Error! Marcador no definido.

I. INFORMACIÓN GENERAL

1) Glosario de Términos y Definiciones

Procesados: Entiéndase por alimentos cárnicos, lácteos o comidas preparadas sujetos a procesos de transformación que les dan valor agregado a los mismos, convirtiéndolos en Tocinos, Jamones, Salchichas, Salchichones, Embutidos, Quesos, Yogurt, Preformados, etc. para su posterior comercialización.

Carnes Rojas: Entiéndase por carnes de Res, Cerdo y Aves que son comercializados en su estado natural, donde el valor agregado que se les da, consiste en procesos de corte, empaque, porcionado, marinado y molido.

Carnemart: Tiendas de medio mayoreo y menudeo, dedicadas a vender productos BAFAR de las líneas de Procesados y Carnes Rojas, así como otros productos complementarios de otras marcas.

Mega Carnemart: Es el más novedoso tipo de tiendas, ya que conjunta la venta de carne de las Carnemarts con los productos de una tienda de conveniencia.

BIF: Tiendas de menudeo, bajo el concepto de Boutiques de Carnes en donde se comercializan principalmente productos BAFAR de la línea de Carnes Rojas, así como ciertos productos Procesados y otros productos complementarios, con el objetivo claro de satisfacer las necesidades de sus clientes.

BIF Gourmet: El nuevo concepto gourmet le permite encontrar carne de máxima calidad aunado a productos especializados en un mismo lugar.

2) Resumen Ejecutivo

Grupo BAFAR, S.A. de C.V. es una empresa que actúa como controladora pura, y mediante sus compañías subsidiarias es uno de los principales productores y distribuidores en el país de carnes frías, lácteos, carnes rojas y otros productos cárnicos, además de ser uno de los principales exportadores de ganado bovino en pie en el Estado de Chihuahua.

La meta de Grupo BAFAR es llegar a ser el grupo más importante de México en la industrialización y comercialización de productos cárnicos, con fuerte influencia en lácteos y otros productos refrigerados aprovechando las oportunidades de crecimiento que ofrezcan los mercados de exportación.

En 1996 la Compañía se hace pública al cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) el 20% de su capital social pagado, mediante una oferta de 10'514,863 acciones Serie "B". Los fondos obtenidos de la oferta inicial se utilizaron para invertir fuertemente en activos fijos, tecnologías de información, sistemas integrales, mercadotecnia, capacitación y distribución de productos.

En Octubre de 1998, en busca de sinergias y una mayor cobertura del mercado al menudeo directo al último consumidor, Grupo BAFAR firmó contrato de adquisición de la marca comercial y los activos fijos de Carnes BIF, S.A. de C.V. y sus 31 establecimientos.

El primero de Septiembre de 1999 Grupo BAFAR celebró un contrato de Opción para adquirir las marcas, activos y acciones de Grupo BURR, cuya matriz se encontraba en Ciudad Obregón, Sonora y contaba con sucursales en las principales plazas del noroeste de México, que agregaron un enorme potencial a nuestros mercados en esta región. El contrato se ejerció en dos partes, la primera el mismo Septiembre de 1999 y la última en Diciembre de 2000, cuando se consolidaron financieramente las operaciones de Grupo Burr, a las de Grupo BAFAR.

La solidez financiera que guarda nuestra empresa le ha permitido tener en mente varios proyectos de inversión, finalmente el 20 de Marzo de 2002, se firmó un contrato de compraventa preparatorio con las empresas Nestlé de México SA de CV y Societé de Produits Nestlé S.A. mediante el cual se adquirió los activos fijos, marcas e inventarios de la unidad industrial ubicada en La Piedad, Michoacán, destinados a la producción de carnes frías, embutidos y madurados al amparo de las marcas "Parma", "Sabori" y "Campestre". El 4 de Abril del mismo año se concluyó la adquisición mediante el pago del valor acordado de la operación.

Durante el año 2003, Grupo Bafar continuó con su estrategia de crecimiento, se mantuvo una intensa actividad en el área de comercialización, desarrollando e instrumentando una nueva imagen de la marca "Bafar". Asimismo, se llevó a cabo un nuevo esquema operativo y de imagen de las tiendas Bif Gourmet y la consolidación del nuevo concepto de las tiendas MegaCarnemart.

Por otra parte se trabajó arduamente para fortalecer nuestra presencia en el Distrito Federal e iniciar la penetración en los mercados del centro y sur de la República Mexicana aprovechando la ventaja de contar con las marcas "Parma", "Sabori" y "Campestre", líderes en estos mercados, facilitando así la incursión del resto de nuestras marcas en estos lugares.

La Compañía se ha caracterizado por ser el líder en crecimiento en el mercado de productos cárnicos, ya que ha mantenido un ritmo de crecimiento sostenido en sus ventas alrededor del 30% anual, una gran preocupación por la capacitación de sus colaboradores, inversión en tecnología y expansión de sus operaciones.

A continuación se presenta un resumen de su información financiera:

CIFRAS RELEVANTES

Cifras expresadas en miles de pesos de diciembre 31 de 2003

	2003	2002	2001	2000	1999
Ventas en Toneladas	104,365	99,090	89,605	85,753	68,822
Ventas Netas	2,276,117	2,122,674	1,992,716	1,864,900	1,441,880
Utilidad Operación	203,063	202,310	159,441	164,574	138,224
Flujo Operativo	262,254	275,324	217,342	221,312	181,660
Utilidad Neta Consolidada	234,285	113,810	103,259	226,140	134,744
Activo Total	1,981,606	1,981,504	1,203,093	1,228,314	982,326
Pasivo Total	474,177	588,125	393,629	393,203	362,938
Capital Contable Consolidado	1,060,418	837,268	713,179	637,083	583,240
Inversiones en Activo Fijo	57,185	248,754	86,448	71,773	57,989
Valor en Libros por Acción (\$)	20.26	15.93	13.67	12.19	11.48
Utilidad Neta por Acción (\$)	4.47	2.17	1.98	4.33	2.65
Utilidad Operación/Ventas Netas	8.92%	9.53%	8.00%	8.82%	9.59%
Flujo Operativo/Ventas Netas	11.52%	12.97%	10.91%	11.87%	12.60%
Utilidad Neta/Ventas Netas	10.29%	5.36%	5.18%	12.13%	9.34%
Activo Circulante /Pasivo Circulante (veces)	1.67	1.27	1.59	1.49	1.08
Resultado Operación a Intereses Pagados	19.98	18.57	11.83	13.36	21.52
Pasivo Total a Capital Contable	0.45	0.70	0.55	0.62	0.62
Número de acciones en Circulación (Miles)	52,337	52,574	52,182	52,255	50,824

Grupo Bafar solamente cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores con su Serie "B". En cuanto al comportamiento de la acción en el Mercado de Valores, se presenta el siguiente resumen anual (Para mayor información referirse al apartado V referente al **Mercado Accionario**):

Volumen de Operaciones en Número de Acciones				
Fecha	P. Mínimo	P. Máximo	P. Cierre	Anual
31/12/1996	15.60	15.70	15.70	7'481,000
31/12/1997	13.00	13.20	13.20	13'544,000
31/12/1998	9.50	9.50	9.50	3'994,000
31/12/1999	8.50	15.48	15.20	10'808,000
31/12/2000	14.90	17.00	16.00	3'885,000
31/12/2001	12.30	16.00	14.50	486,000
31/12/2002	15.00	20.42	20.00	2,983,000
31/12/2003	20.00	25.00	24.45	2,170,000

3) Factores de Riesgo

Grupo Bafar como cualquier otro negocio, está sujeto a los riesgos macroeconómicos y del entorno general del país, ya sea por movimientos en el tipo de cambio, alza en las tasas de interés, aperturas arancelarias o cambios importantes en la legislación. Esto no es una cuestión nueva para la Compañía, la cual a través de las crisis más severas por las que ha pasado nuestro país y sus mercados, siempre ha salido adelante con gran éxito.

Aún y cuando los factores que se mencionarán a continuación no tienen un impacto preponderante en la operación de la emisora que puede afectarla significativamente en su desempeño y rentabilidad, se consideró importante hablar sobre estos aspectos:

1.- **Situaciones relativas a los países en los que se opera:** Nuestra principal operación es con empresas estadounidenses, mismas que son proveedores de algunas de nuestras materias primas, sin embargo la Compañía está expuesta a posibles cierres de frontera para importar carne, tal como sucedió a finales de Diciembre de 2003 y principios del 2004 proveniente del problema enfermedades de animales como la Encefalopatía Espongiforme Bovina, mejor conocida como la enfermedad de las vacas locas y de la influenza aviar (en el caso de las aves). Esto se subsanó con la adquisición de materias primas de origen nacional.

2.- **Ausencia de operaciones rentables:** La ganadería en años anteriores estuvo sujeta a fuertes sequías y precios bajos de venta en el mercado estadounidense, y cierres temporales a la exportación; sin embargo durante el año 2003 se revirtió esta tendencia logrando que los ingresos provenientes de esta operación representen el 2.1% de los ingresos totales de la Compañía, y generando una utilidad de operación de 11.2 millones de pesos en este sector.

3.- **Posición Financiera de la Empresa:** Las razones financieras de la emisora son por demás razonables. Liquidez: 1.67 veces; apalancamiento: 46.49%; resultado de operación a intereses pagados: 19.98 veces. En toda la historia de la empresa jamás de ha incurrido en algún incumplimiento con acreedor alguno ya sea banco, proveedor etc.

4.- **Adquisiciones de activos distintos al giro normal de la empresa:** La política de la empresa ha sido no dirigir ningún flujo de efectivo que no tenga relación directa con las diversas operaciones de la empresa.

5.- **Vencimientos de contratos de abastecimiento:** Sólo en algunos casos se tienen contratos con proveedores de materias primas de productos cárnicos en Estados Unidos de América, estos contratos generalmente cuentan con vigencia de un año. El abastecimiento de las materias primas mencionadas es tan amplio en este país que difícilmente pudiese ocurrir un desabasto. Además de contar con suficientes proveedores tanto nacionales como extranjeros (Canadá, Chile, Australia y Nueva Zelanda).

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

7.- Impactos en las regulaciones gubernamentales: Existe la posibilidad de que el gobierno incremente los aranceles de importación de algunas materias primas e insumos provenientes del extranjero o que existan restricciones a la importación de materia prima (comentado en el numeral 1), sin embargo no son significativos para la empresa y al igual que el tipo de cambio afectan a la industria en general por lo que el impacto sería un aumento de precio en los productos y quizá una contracción temporal del mercado como respuesta a éste.

8.- Dependencia en personal clave: La empresa cuenta con una estructura administrativa con responsabilidades y funciones perfectamente definidas que logra que cada área cuente con personal capacitado para suplir parcial o totalmente las funciones a sus niveles superiores, todo esto a través del concepto de la “Universidad Bafar” con que cuenta la empresa.

4) Otros Valores

La empresa no cuenta con otros valores inscritos en el registro o listado en otros mercados.

Grupo Bafar reporta en tiempo y forma la información trimestral y anual tanto a la Bolsa Mexicana de Valores como a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Dicha información es preparada en base a los formatos oficiales y es entregada a través del sistema Emisnet.

Cuando se ha requerido hacer reportes sobre eventos eventuales, se ha utilizado el mismo sistema para hacerlo.

5) Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el Registro

Desde la fecha de emisión de las acciones en el año de 1996, no se ha llevado a cabo ninguna modificación a los derechos de las acciones que se han inscrito en el registro.

6) Documentos de Carácter Público

La empresa en forma regular entrega copias del reporte anual a todos aquellos inversionistas que lo han solicitado, éste mismo reporte es entregado en forma puntual a la Bolsa Mexicana de Valores y Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Las personas responsables de poner a disposición de los inversionistas cualquier información respecto de la empresa son:

Lic. Erika Horn (tel. 6144390103 – ehorn@bafar.com);
y el C.P. Homero Valles Hernández (tel. 6144390102 – hvalles@bafar.com)

Adicionalmente la empresa cuenta con una página de internet en donde en forma trimestral da a conocer las cifras contables reportadas a las autoridades financieras, la página se localiza en www.bafar.com

II. LA COMPAÑÍA

1) Historia y Desarrollo del Emisor

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

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

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

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

En 1996 BAFAR se hace pública al cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) el 20% de su capital social pagado, mediante una oferta de 10'514,863 acciones Serie “B”. Los fondos obtenidos de la oferta inicial se utilizaron para invertir fuertemente en activos fijos, tecnologías de información, sistemas integrales, mercadotecnia, capacitación y distribución de productos.

En Octubre de 1998, en busca de sinergias y una mayor cobertura del mercado al menudeo directo al último consumidor, Grupo BAFAR firmó contrato de adquisición de la marca comercial y los activos fijos de Carnes BIF, S.A. de C.V. y sus 31 establecimientos.

La participación de Carnemart en nuestras ventas de carne de res, cerdo, pollo, embutidos y lácteos, al mercado de detalle e institucional es por demás significativa, contando a finales del año 2003 con un total de 52 tiendas Carnemart y 3 Mega Carnemart, las cuales son un nuevo concepto que conjunta la venta de carne con productos de una tienda de conveniencia. Durante el año 2003 se atendieron 300,000 clientes mensuales a través de estos dos conceptos y se tienen grandes expectativas de crecimiento para el año 2004: llevar a cabo 9 remodelaciones y 9 reubicaciones de las tiendas Carnemart para convertirlas al nuevo concepto, además de 15 aperturas.

Además la Compañía mantuvo operaciones a través de sus 17 Divisiones, para atender 43 cadenas de autoservicios en un total de 1,997 tiendas y 201 distribuidores.

El primero de Septiembre de 1999 Grupo Bafar celebró un contrato de opción para adquirir las marcas, activos y acciones de Grupo Burr, cuya matriz se encontraba en Ciudad Obregón, Sonora y contaba con sucursales en las principales plazas del noroeste de México, que agregaron un enorme potencial a nuestros mercados en esta región. El contrato se ejerció en dos partes, la primera el mismo Septiembre de 1999 y la última en Diciembre de 2000, cuando se consolidaron financieramente las operaciones de Grupo Burr, a las de Grupo Bafar.

La solidez financiera que guarda nuestra empresa le ha permitido tener en mente varios proyectos de inversión, finalmente el 20 de Marzo de 2002, se firmó un contrato de compraventa preparatorio con las empresas Nestlé de México SA de CV y Societé de Produits Nestlé S.A. mediante el cual se adquirió los activos fijos, marcas e inventarios de la unidad industrial en La Piedad, Michoacán, destinados a la producción de carnes frías, embutidos y madurados al amparo de las marcas

“Parma”, “Sabori” y “Campestre”. El 4 de Abril de ese mismo año se concluyó la adquisición mediante el pago del valor acordado de la operación.

Nuestra capacidad de almacenaje refrigerado fue de 12,245 toneladas a finales del año 2003. Esto nos permite aprovechar nuestra capacidad financiera, haciendo uso de los conocimientos del mercado internacional de materias primas para obtener los mejores costos. Además, en los últimos años BAFAR ha llevado a cabo un agresivo programa de inversión enfocado al crecimiento de la capacidad de su planta productiva. La capacidad instalada en el procesamiento de cárnicos fue de 10,540 toneladas en 2003. La tecnología instalada es la más moderna logrando que la calidad internacional con la que se fabrica esté certificada por TIF, USDA, Japan Approved, el Gobierno de Costa Rica, y los de otros países centroamericanos.

En BAFAR hemos puesto especial interés en el desarrollo, implementación y actualización de las tecnologías de información para contar con las mejores prácticas y tener un adecuado control de las operaciones del negocio, a fin de estar a la vanguardia en nuestro ramo. Actualmente tenemos instalado un sistema integral de registro contable y la red que cubre la totalidad de nuestros centros de distribución, lo que nos permite tener un sistema en línea, en una sola base de datos y con información disponible en tiempo real para agilizar la toma de decisiones. Los registros contables, así como los de operaciones, de distribución, punto de venta, manufactura, finanzas y recursos humanos, se encuentran totalmente integrados a nuestros sistemas de información.

Durante el año 2003 se estuvo trabajando en la instalación de un moderno sistema de cadena de suministro el cual nos permitirá tener un mayor control de procesos y elevar la calidad de la información disponible para la toma de decisiones.

Grupo Bafar continuó con su estrategia de crecimiento, llevando a cabo una campaña de relanzamiento y posicionamiento de una de las principales marcas del área de productos de consumo: “Bafar”, la cual ha permanecido en el mercado por más de 15 años, logrando en tan sólo un año pasar de ser una marca regional a tener presencia en todo el territorio nacional.

Adicionalmente se trabajó arduamente para fortalecer nuestra presencia en el Distrito Federal e iniciar la penetración en los mercados del centro y sur de la República Mexicana aprovechando la ventaja de contar con las marcas “Parma”, “Sabori” y “Campestre”, líderes en estos mercados, facilitando así la incursión del resto de nuestras marcas en estos lugares.

Asimismo, se llevó a cabo la primera apertura de tienda piloto de Bif bajo el nuevo concepto: Bif Gourmet, en la ciudad de Torreón, Coahuila. Este nuevo concepto incluye la venta de carne con una gran variedad de productos especializados, que ha hecho que la mezcla de ventas sea cada vez más diversificada.

Por otra parte se ha logrado la consolidación de las tiendas Mega Carnemart en donde se han enfocado esfuerzos a ofrecer novedosos sistemas de comercialización en uno de los mercados de mayor competencia, como lo es el de carnes rojas. Estas nuevas tiendas ofrecen a sus clientes además de todo tipo de carne, líneas periféricas de productos que complementan su compra tal como: lácteos, embutidos, abarrotes, etc.

Se puso en marcha el negocio inmobiliario, el cual hará posible la compra de nuestros propios puntos de venta, eliminando el gasto por rentas, y aprovechando la disponibilidad de créditos a tasas competitivas con las que cuenta el Grupo.

2) Descripción del Negocio

A. Actividad Principal

Grupo Bafar, S.A. de C.V. es una empresa que actúa como controladora pura, y mediante sus compañías subsidiarias es uno de los principales productores y distribuidores en el país de carnes frías, lácteos, carnes rojas y otros productos cárnicos, además de ser uno de los principales exportadores de ganado bovino en pie en el Estado de Chihuahua.

Las materias primas para la producción se dividen en dos grandes grupos, donde el primero son los insumos cárnicos que incluyen productos de cerdo, res, pavo y pollo, entre otros; este tipo de insumos mantienen un precio volátil sujeto al mercado de commodities, en el cual la experiencia de Grupo Bafar es factor clave para cerrar las mejores operaciones, además de aprovechar la capacidad de almacenaje y financiera que mantiene la Compañía; el segundo grupo, son los empaques y condimentos y su precio se desenvuelve en el mercado de manera normal. La Compañía cuenta con varios proveedores de una misma materia prima lo que le permite realizar sus compras en las mejores condiciones.

En el caso de **productos cárnicos**, nuestros principales proveedores son:

Extranjeros:

- EXCEL CORP.
- CONAGRA REF.
- SWIFT BEEF, CO.
- SWIFT PORK, CO.
- IBP, INC.
- TYSON FOODS
- EXPORT PACKERS
- MAPLE LEAF
- CARGILL INC.
- JENNY-O
- PERDUE FARMS
- PORKY PRODUCTS
- ASE INTERNATIONAL
- MIDLAND FOODS
- NORTHERN BEEF
- ECONOMIC CASH
- TRICITY SALES
- AGROSUPER COMERCIAL
- BORDER WAREHOUSE
- FOOD SUPPLIERS
- CAROLINA TURKEYS
- FUTURE FOODS
- GERBER AGRI
- SMITHFIELD
- NATIONAL BEEF
- SEABOARD FARMS

Nacionales:

- COMERCIALIZADORA AVEMEX
- CORTES Y PROCESO LANCER
- ALIMENTOS KOWI
- GRUPO PORCICOLA MEXICANO, S.A. DE C.V.
- GRANJAS OJAI
- CARNES GRENPRO

- EMPACADORA TREVIÑO
- CARNES FINAS DE CAMARGO
- AYVI, S.A. DE C.V.
- CARNES FRESCAS FYM
- ALIMENTOS LIBRA
- SONORA AGROPECUARIA
- AMERICAN BEEF
- BODEGA DE PRODUCTOS INTERNACIONALES
- CASA HERNÁNDEZ DE CHIHUAHUA
- SUKARNE, S.A. DE C.V.
- EMPACADORA GANADERA DE CHIHUAHUA
- SABE ALIMENTOS
- SERVICARNES DE OCCIDENTE
- YOREME CORTES Y PROCESOS
- PROCESADORA DE AVES FERJA

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

Extranjeros:

- VECTOR LATINA
- PECHINERY PLASTIC
- ALPES CASING-N
- FLAVURENCE CORP
- BAVARIA CORPORATION
- PACKER CORPORATION

Nacionales:

- HELM DE MÉXICO
- LABORATORIOS GRIFFITH
- McCORMICK PESA
- HARINAS DE CHIHUAHUA
- CONDIMENTOS NATURALES TRES VILLAS
- ETICOLOR
- SEALED AIR DE MÉXICO
- LUCTA MEXICANA
- SMURFIT CARTÓN
- GRAPAS NACIONALES
- F.M.C.

La naturaleza del negocio es de particular estacionalidad, siendo los primeros meses del año, que incluyen los días de Cuaresma y Semana Santa, el periodo de menor actividad comercial. Sin embargo, la recuperación importante en el volumen de ventas se da a partir del segundo semestre en forma ascendente, para cerrar el último trimestre siempre con altos volúmenes de venta.

B. Canales de Distribución

BAFAR cuenta con una eficiente y moderna red de distribución. Dispone de 17 Divisiones con más de 380 vehículos y 201 distribuidores con lo cual se tiene presencia en los 31 Estados de la República Mexicana además del Distrito Federal. Nuestros canales de distribución tienen la siguiente estructura: Autoservicios: 43 Cadenas, 1,997 tiendas; 201 Distribuidores; 129 Rutas de Detalle; 52 tiendas Carnemart; 3 Mega Carnemart y 30 tiendas BIF.

C. Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos

La lista de nuestras principales marcas es la siguiente:

- All American

- American Classic
- Bafar
- Bif
- Burr
- Campestre
- Carnemart
- Clarita
- Deli Club
- Fiesta
- Fresh Pack
- Mc Coy
- Montebello
- Parma
- Pery
- Sabori
- Salchiflautas
- Tres Castillos
- Turkey Supreme
- Yogu Drink

Además existen algunos “slogans” registrados por Grupo Bafar, bajo la Ley de la Propiedad Industrial, tales como:

- El mejor corte en carnes frías (Slogan de Bafar)
- En cuaresma se vale pavo y queso
- La carne se compra en BIF
- Bif, el sabor de la buena carne
- Bif, el mmm....de cada día
- Coma con confianza (Slogan de Parma)

La Compañía no tiene contratos fuera de la operación normal del negocio. Los contratos que se tienen, son entre compañías subsidiarias para prestación de servicios o de arrendamiento inmobiliario con terceros.

D. Principales Clientes

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

- Soriana
- Wal Mart
- Aurrerá
- Gigante
- Casa Ley
- Calimax
- Comercial Mexicana
- Futurama – Alsuper
- Grandes Superficies de México (Carrefour)
- Superama
- Smart
- Comercial VH
- S.M. Internacionales H.E.B.

Cabe aclarar, que nuestras ventas están diversificadas en varios clientes, de las cuales, el grupo de empresas que representa un mayor porcentaje posee únicamente el 5.96% del total de las ventas de

la emisora, no existiendo un riesgo significativo de dependencia hacia alguno de ellos, tanto en lo particular como en conjunto.

E. Legislación Aplicable y Régimen Tributario

Sólo una empresa del grupo se encuentra dentro del régimen simplificado del Impuesto Sobre la Renta, denominada Promotora Ganadera Tres Hermanos S. de R.L. de C.V. , el régimen en que se encuentra básicamente le da la ventaja fiscal de pagar el impuesto sobre la renta a la tasa del 17.5%.

La operación de ésta empresa representa menos del 2.5% de las ventas totales de la compañía.

F. Recursos Humanos

Grupo Bafar contaba con 4,663 empleados al 31 de Diciembre de 2003, todos registrados en las empresas de servicios, de los cuales el 95% se encuentran sindicalizados, no siendo el caso para los empleados de confianza que laboran dentro de la empresa Lectus Corporativo, S.A. de C.V.

En nuestra Misión y Filosofía tenemos tres principios básicos: "INTEGRIDAD, HONESTIDAD Y RESPETO", basados en éstos establecemos una relación laboral óptima en todos los aspectos a base de comunicación y respuesta a las necesidades. La relación con los sindicatos es magnífica y siempre basada en los principios de nuestra Misión.

G. Desempeño Ambiental

Las plantas de la empresa están clasificadas como empresas de bajo riesgo ambiental, así mismo se esta trabajando en mejorar éste mediante algunos cambios en los procesos productivos, como consumir gas en lugar de diesel. No obstante contamos con una política de desarrollo ambiental, que nos llevará a maximizar nuestros procesos y su efecto en el ambiente.

H. Información del Mercado

Posición de Mercado:

Grupo Bafar es la compañía líder en crecimiento en el mercado de productos cárnicos en México. Al final del ejercicio de 2003 contábamos con 12.5 por ciento del mercado de procesados a nivel nacional. Para alcanzar esa participación, el crecimiento en los últimos 5 años ha sido del 48%.

En el mercado de carnes rojas, BAFAR es líder en las zonas donde participa, la cual distribuye a través de ventas a mayoreo por medio de sus divisiones, ventas de medio mayoreo y menudeo en sus tiendas Carnemart y Mega Carnemart, así como menudeo puro a través de las boutiques de carnes BIF y Bif Gourmet.

Por otra parte se encuentra la empresa Promotora Ganadera Tres Hermanos que compete en el mercado de compraventa y repasto de ganado bovino en pie, la cual exporta el 95% de sus ventas.

Competidores:

BAFAR compete principalmente con otros dos productores de alimentos procesados en el canal de Autoservicios y Rutas de Detalle. Estos son Sigma Alimentos (Grupo Alfa), cuyas marcas principales se denominan: San Rafael, Fud y Chimex, y Kir (Grupo Qualtia) con su marca Kir y Zwan.

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

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

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

En lo que respecta a las ventas de exportación, estas disminuyeron un 36% respecto al año anterior y representaron el 1.6% de las ventas totales en el año 2003, sin embargo, se espera que para el año 2005, las ventas al exterior representen el 20% de las ventas del Grupo, para lo cual se están negociando una serie de alianzas estratégicas, así como estrategias de producción, integración y comercialización, con el fin de alcanzar este objetivo en el tiempo establecido.

VENTAS DE LOS ULTIMOS TRES AÑOS

Miles de Pesos a Diciembre 2003

	2001	2002	Variación %	2003	Variación %
Ventas Netas	1,992,716	2,122,674	6.52%	2,276,117	7.23%

J. Créditos Relevantes

La empresa no tiene fincado ningún crédito relevante ni contingencia que pueda influir en los resultados de la operación.

K. Estructura Corporativa

A finales de 2003, la administración de la Compañía decidió reorganizar la estructura del Grupo, para descentralizar los inmuebles, maquinaria y equipo, los derechos de uso de marcas y los conocimientos técnicos e industriales, de las subsidiarias que realizan las operaciones con terceros. Esa reorganización tuvo también como resultado la transferencia de activos netos a nuevas subsidiarias constituidas. Esta reorganización no tuvo ningún efecto en la valuación de los activos consolidados.

Las empresas subsidiarias de Grupo Bafar, en donde se tiene inversión en acciones por el 100% en forma directa o indirecta y por consecuencia sustenta el control sobre las mismas, son las siguientes:

Carnes Selectas Baeza, S.A. de C.V., es una empresa que inició actividades en 1983 y está dedicada principalmente al procesamiento y comercialización de carnes frías, lácteos y productos cárnicos derivados de la carne de cerdo, res y aves. Esta es una empresa que no cuenta con empleados. Su domicilio fiscal reside en Chihuahua, Chih. Actualmente está en proceso de suspensión de actividades y la operación que esta compañía realizaba ahora la hace a través de Intercarnes, S.A. de C.V.

Intercarnes, S.A. de C.V., se constituyó en Agosto de 1999, iniciando sus operaciones hasta el 31 de Diciembre de 2003 cuyo objeto social es la fabricación y venta de productos cárnicos y alimentos, compra, engorda y venta de ganado en pie. Esta empresa no cuenta con empleados.

Promotora Tres Hermanos, S.A. de C.V., es una empresa que se constituyó desde 1999, sin embargo a partir del 31 de Diciembre de 2003 inicia sus operaciones como arrendadora de bienes inmuebles, maquinaria y equipo a partes relacionadas. Esta empresa no cuenta con empleados.

Inmobiliaria Carnetec, S.A. de C.V., es una empresa dedicada a la compra venta de bienes inmuebles que inició sus operaciones en diciembre de 2001. Esta empresa no cuenta con empleados.

Promotora Ganadera Tres Hermanos, S.R.L. de C.V., es una empresa que inició operaciones en Diciembre 2001 y está dedicada a la compraventa y repasto de ganado bovino en pie, en el mercado nacional y extranjero; al 31 de Diciembre de 2003 contaba con 11 empleados. Su domicilio fiscal reside en Chihuahua, Chih.

Aiax, S.A. de C.V. Empresa constituida en Diciembre de 2003 la cual se dedica a la administración y posesión de propiedad industrial e intelectual. La compañía no cuenta con empleados.

Onus Comercial, S.A. de C.V., es una empresa que inició operaciones en Enero de 2002, y que está dedicada principalmente a prestar el servicio de fletes a Intercarnes, S.A. de C.V. en todas sus oficinas fuera de la ciudad de Chihuahua; al 31 de Diciembre de 2003 no contaba con empleados. Su domicilio fiscal reside en Chihuahua, Chih.

Walter E. Burr, S.A. de C.V. (Websa), es una empresa que inició operaciones en 1988 y que está dedicada a la comercialización y distribución de alimentos procesados. Se fusionó con GRUPO BAFAR el 1º de Septiembre de 2000 y actualmente se encuentra en proceso de liquidación. Al 31 de Diciembre de 2003 no contaba con empleados. Su domicilio fiscal reside en Chihuahua, Chih.

Cibalis, S.A. de C.V., es una empresa que inició actividades el 20 de Marzo de 2003, y su objeto social es ser tenedora de acciones de las empresas prestadoras de servicios. Esta compañía no cuenta con empleados.

Lectus Industrial, S.A. de C.V., es una empresa de servicios que inició sus operaciones en 1996 y está dedicada a proveer de personal calificado de nivel técnico medio a las empresas del Grupo. Al 31 de Diciembre de 2003 contaba con 820 empleados. Su domicilio fiscal reside en Chihuahua, Chih.

Lectus, S.A. de C.V., es una empresa de servicios que inició sus operaciones en 1996 y está dedicada a proveer de personal calificado de nivel medio – alto con el perfil correspondiente para las áreas comerciales de la Compañía; al 31 de Diciembre de 2003 contaba con 3,309 empleados. Su domicilio fiscal reside en Chihuahua, Chih.

Lectus Corporativo, S.A. de C.V., es una empresa de servicios que inició sus operaciones en 1996 y está dedicada a proveer servicios de personal administrativo de nivel medio y alto, así como otros servicios de asesoría a las empresas del Grupo, al 31 de Diciembre de 2003 contaba con 231 empleados. Su domicilio fiscal reside en Chihuahua, Chih.

Lectus Comercial, S.A. de C.V., es una empresa de servicios que inició sus operaciones en 1 de Diciembre de 2003 y está dedicada a proveer de servicios de personal en general a las tiendas y oficinas de Bif; al 31 de Diciembre de 2003 contaba con 80 empleados. Su domicilio fiscal reside en Chihuahua, Chih.

Lectio, S.A. de C.V., es una empresa de servicios que inició sus operaciones en 1998, sin embargo se cambió su objeto social a finales de 2003 limitándolo únicamente a ser tenedora de acciones. La empresa no cuenta con empleados.

Servicios Corporativos Lerma, S.A. de C.V., es una empresa de servicios que inició sus operaciones en 2002 y está dedicada a proveer de personal calificado de nivel técnico y servicios de personal administrativo de nivel medio y alto medio para la planta productiva ubicada en La Piedad, Michoacán; al 31 de Diciembre de 2003 contaba con 203 empleados. Su domicilio fiscal reside en La Piedad, Michoacán.

Cabe mencionar, que la empresa Industrializadora de Productos Cárnicos Lerma, S.A. de C.V. se fusionó el 2 de Diciembre del 2003 con Carnes Selectas Baeza, S.A. de C.V. mediante Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 1 de Junio de 2003.

L. Descripción de los Principales Activos

Las oficinas principales y la planta productiva de Grupo Bafar, están localizadas en la dirección correspondiente a su domicilio fiscal, con una superficie de 58,778 metros cuadrados, donde se encuentran las oficinas corporativas, planta de producción, áreas de patio para carga y descarga de tractocamiones, áreas verdes y estacionamientos, sumando un total de 38,032 metros de construcción. Estos terrenos y edificios son propiedad de la Compañía en su totalidad. La antigüedad del terreno es de 20 años y de 6 años en promedio para los edificios, en virtud de que son ampliados o reacondicionados con frecuencia.

Por parte de los activos adquiridos de Grupo Burr, destaca la planta industrial y el centro de distribución, localizados en Ciudad Obregón, Sonora. La planta se encuentra sobre un terreno de 1,600 metros cuadrados de superficie y cuenta con 3,331 metros cuadrados de área total construida con antigüedad de 12 años. En cuanto al centro de distribución cuenta con un terreno de 3,074 metros de cuadrados de superficie, sobre el cual existen 4,242 metros cuadrados de construcciones con edad de 7 años.

Además en abril del 2002 se adquirió una planta industrial ubicada en La Piedad, Michoacán, la cual cuenta con una terreno 290,518 metros cuadrados de superficie y el área construida es de tan sólo 12,403 metros cuadrados con antigüedad de 11 años.

Actualmente se cuenta con 17 Centros de Distribución o Divisiones, los cuales cuentan en promedio con 3,000 metros cuadrados de superficie y 2,000 metros cuadrados de construcción. Cada una de estas Divisiones está equipada con oficinas administrativas, almacenes refrigerados con capacidad promedio de 250 toneladas, rampas de carga / descarga, estacionamiento y áreas verdes. Para este caso, los terrenos son arrendados a terceros y los edificios son propiedad de la Compañía.

En cuanto a las tiendas Carnemart, el ejercicio del 2003 cerró con 55 establecimientos (3 de los cuales son tiendas piloto bajo el nuevo concepto Mega Carnemart) con una extensión promedio de 200 metros cuadrados cada establecimiento con ventas de menudeo y medio mayoreo.

Las tiendas Bif sumaron 30 establecimientos al cierre del ejercicio del 2003, con un promedio de construcción y terreno en misma proporción de 160 metros cuadrados de establecimiento.

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

La Compañía cuenta con una amplia cobertura de sus activos fijos, los cuales están asegurados por Seguros Inbursa, bajo los siguientes riesgos:

- Daños materiales edificio
- Daños materiales contenidos
- Pérdida Consecuencial
- Responsabilidad Civil
- Rotura de cristales
- Anuncios Luminosos
- Robo de mercancías
- Dinero y Valores
- Rotura de Maquinaria
- Equipo Electrónico
- Calderas y Compresores
- Inventarios
- Mercancías en Tránsito

M. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

Actualmente, no hay ningún proceso judicial, administrativo o arbitral relevante, que sea distinto a aquellos de los que forman parte del curso normal del negocio, por lo que ni la Compañía, ni ninguno de sus accionistas, consejeros o principales funcionarios, se encuentran sujetos a esta clase de procesos, ni existen en probabilidades de estarlo.

N. Acciones Representativas del Capital

El capital de la sociedad es variable estando constituido por un capital social fijo mínimo, sin derecho a retiro de 20 millones de pesos .

El capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre de 2003 se muestra en el cuadro que a continuación se presenta, integrado por acciones ordinarias, sin expresión de valor nominal, con derecho a voto, de libre suscripción y que pueden ser adquiridas por mexicanos y por personas físicas o morales y unidades económicas extranjeras, y por empresas o entidades que estén comprendidas como Inversionista Extranjero en la Ley de Inversión Extranjera.

ESTRUCTURA DE CAPITAL Al 31 de Diciembre de 2003

SERIE	NUMERO DE ACCIONES			CAPITAL SOCIAL (miles de Pesos)	
	PORCION FIJA	PORCION VARIABLE	TOTAL	FIJO	VARIABLE
B	13,366,395	32,337,381	45,703,776	13,366	32,337
BCR	6,633,605	-	6,633,605	6,634	-
TOTAL	20,000,000	32,574,316	52,337,381	20,000	32,337

Al 31 de Diciembre de 2003 Grupo Bafar contaba con 236,935 acciones recompradas en su Tesorería. El fondo de recompra de acciones fue creado mediante acuerdo de Asamblea Extraordinaria de Accionistas en Abril de 1997 por la cantidad de 15 millones de pesos , siendo incrementado a 45 millones de pesos en Agosto de 1999.

Cabe aclarar que a la fecha de este Informe Anual Grupo Bafar no ha realizado ninguna emisión de acciones, o de algún otro instrumento, posteriores a la oferta pública inicial efectuada el 12 y 13 de Septiembre de 1996.

O. Dividendos

En la Asamblea celebrada el 20 de Abril del 2004 Grupo Bafar decreta un dividendo a razón de 0.15 (quince centavos) por acción. En la Asamblea celebrada en el año 2003 el dividendo pagado fue a razón de 0.10 (diez centavos por acción). En las Asambleas celebradas en años anteriores no se habían decretado dividendos.

III. INFORMACIÓN FINANCIERA

1) Información Financiera Seleccionada

CIFRAS FINANCIERAS RELEVANTES

	2001	%	2002	%	Variación %	2003	%	Variación %
Ventas Netas	1,992,716	100.00%	2,122,674	100.00%	6.52%	2,276,117	100.00%	7.23%
Costo de Ventas	1,421,362	71.33%	1,437,968	67.74%	1.17%	1,558,873	68.49%	8.41%
Utilidad Bruta	571,354	28.67%	684,706	32.26%	19.84%	717,244	31.51%	4.75%
Gastos de Venta y Administración	411,913	20.67%	482,396	22.73%	17.11%	514,181	22.59%	6.59%
Utilidad (pérdida) de Operación	159,441	8.00%	202,310	9.53%	26.89%	203,063	8.92%	0.37%
Costo Integral de Financiamiento	3,735	0.19%	31,173	1.47%	734.64%	11,164	0.49%	-64.19%
Otras Operaciones Financieras	3,802	0.19%	5,330	0.25%	40.17%	8,651	0.38%	62.31%
SR y PTU Neto	48,644	2.44%	51,997	2.45%	6.89%	(51,037)	-2.24%	-198.15%
Participación en Resultados de Subsidiarias No Consolidadas	-	0.00%	-	0.00%	0.00%	-	0.00%	0.00%
Partidas Extraordinarias	-	0.00%	-	0.00%	0.00%	-	0.00%	0.00%
Utilidad (pérdida) Neta Consolidada	103,259	5.18%	113,810	5.36%	10.22%	234,285	10.29%	105.86%
Utilidad (pérdida) Neta Minoritaria	-	0.00%	-	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
Utilidad (pérdida) Neta Mayoritaria	103,259	5.18%	113,810	5.36%	10.22%	234,285	10.29%	105.86%
Utilidad (pérdida) Neta Mayoritaria por Acción	1.98		2.17		7.67%	4.47		105.40%
Retorno sobre Capital Invertido	14.48%		13.59%			22.09%		
Adquisición de Activo Fijo	86,448		248,754		187.75%	57,185		-77.01%
Depreciación y Amortización del Ejercicio	57,901		73,014		26.10%	59,191		-18.93%
Total del Activo	1,203,093		1,981,504		64.70%	1,981,606		0.01%
Total del Pasivo	489,913		1,144,236		133.56%	921,188		-19.49%
Pasivo a Largo Plazo	-		51,990		0.00%	48,096		-7.49%
Total del Pasivo con Costo	89,695		216,141		140.95%	150,874		-30.20%
Total del Capital Contable	713,179		837,268		17.40%	1,060,418		26.65%
Activo Circulante a Pasivo Circulante (veces)	1.59		1.27			1.67		
Ventas Netas a Activo Total	1.66		1.07			1.15		
Días de Cartera	22		30			31		
Rotación de Inventarios (veces)	8.76		8.33			8.19		
Valor en Libros por Acción **	13.67		15.93		16.68%	20.26		27.23%

todas las cifras expresadas en miles de pesos del 31 de diciembre de 2003

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

*Número de Acciones al 31 de Diciembre 2001: 52'181,681

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

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

Balance General	2001	%	2002	%	Variación	2003	Variación	
1 ACTIVO TOTAL	1,203,093	100%	1,981,504	100%	65%	1,981,606	100%	0%
2 ACTIVO CIRCULANTE	391,993	33%	423,133	21%	8%	456,626	23%	8%
3 EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	65,273	5%	22,056	1%	-66%	9,794	0%	-56%
4 CLIENTES Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	137,698	11%	201,194	10%	46%	222,967	11%	11%
5 OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	26,214	2%	26,500	1%	1%	33,465	2%	26%
6 INVENTARIOS	161,758	13%	172,717	9%	7%	190,400	10%	10%
7 OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	1,049	0%	665	0%	-37%	-	0%	-100%
8 LARGO PLAZO	-	0%	-	0%	0%	-	0%	0%
9 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	-	0%	-	0%	0%	-	0%	0%
INVERSIONES EN ACCIONES DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS NO								
10 CONSOLIDADAS	-	0%	-	0%	0%	-	0%	0%
11 OTRAS INVERSIONES	-	0%	-	0%	0%	-	0%	0%
12 INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)	489,906	41%	690,346	35%	41%	657,370	33%	-5%
13 INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	668,419	56%	916,634	46%	37%	929,976	47%	1%
16 DEPRECIACION ACUMULADA	178,513	15%	226,288	11%	27%	272,606	14%	20%
18 ACTIVO DIFERIDO (NETO)	318,336	26%	867,083	44%	172%	866,653	44%	0%
MARCAS	315,189	26%	866,502	44%	175%	866,653	44%	0%
DIFERIDO	3,146	0%	581	0%	-82%	-	0%	-100%
19 OTROS ACTIVOS	2,858	0%	942	0%	-67%	957	0%	2%
20 PASIVO TOTAL	489,913	100%	1,144,236	100%	134%	921,188	100%	-19%
21 PASIVO CIRCULANTE	246,093	50%	333,396	29%	35%	273,799	30%	-18%
22 PROVEEDORES	115,006	23%	144,495	13%	26%	140,364	15%	-3%
23 CREDITOS BANCARIOS	89,696	18%	164,151	14%	83%	102,778	11%	-37%
24 CREDITOS BURSATILES	-	0%	-	0%	0%	-	0%	0%
25 IMPUESTOS POR PAGAR	16,039	3%	9,189	1%	-43%	14,063	2%	53%
26 OTROS PASIVOS CIRCULANTES	25,351	5%	15,561	1%	-39%	16,594	2%	7%
27 PASIVO A LARGO PLAZO	(1)	0%	51,990	5%	NA	48,096	5%	-7%
28 CREDITOS BANCARIOS	(1)	0%	51,990	5%	NA	48,096	5%	-7%
29 CREDITOS BURSATILES	-	0%	-	0%	0%	-	0%	0%
30 OTROS CREDITOS	-	0%	-	0%	0%	-	0%	0%
31 CREDITOS DIFERIDOS	241,082	49%	752,414	66%	212%	592,134	64%	-21%
IMPUESTOS DIFERIDOS	144,798	30%	196,303	17%	36%	145,123	16%	-26%
CREDITO MERCANTIL	96,284	20%	556,111	49%	478%	447,011	49%	-20%
32 OTROS PASIVOS	2,740	1%	6,436	1%	135%	7,159	1%	11%
33 CAPITAL CONTABLE	713,179	100%	837,268	100%	17%	1,060,418	100%	27%
34 PARTICIPACION MINORITARIA								
35 CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	713,179	100%	837,268	100%	17%	1,060,418	100%	27%
36 CAPITAL CONTRIBUIDO	342,859	48%	345,172	41%	1%	344,589	32%	0%
37 CAPITAL SOCIAL PAGADO (NOMINAL)	54,257	8%	54,665	7%	1%	52,337	5%	-4%
38 ACTUALIZACION CAPITAL SOCIAL PAGADO	73,699	10%	74,229	9%	1%	75,974	7%	2%
39 PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	214,904	30%	216,278	26%	1%	216,278	20%	0%
40 APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	-	0%	-	0%	0%	-	0%	0%
41 CAPITAL GANADO (PERDIDO)	370,320	52%	492,096	59%	33%	715,829	68%	45%
42 RESULTADOS ACUMULADOS Y RESERVAS DE CAPITAL	545,401	76%	648,684	77%	19%	757,088	71%	17%
43 RESERVA PARA RECOMPRA DE ACCIONES	52,652	7%	58,690	7%	11%	54,160	5%	-8%
EXCESO (INSUFICIENCIA) EN LA ACTUALIZACION DE CAPITAL								
44 CONTABLE	(330,992)	-46%	(329,087)	-39%	-1%	(329,704)	-31%	0%
45 RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	103,259	14%	113,810	14%	10%	234,285	22%	106%

Razones Financieras

	2001	2002	2003
RENDIMIENTO			
1 RESULTADO NETO A VENTAS NETAS	5.18%	5.36%	10.29%
2 RESULTADO NETO A CAPITAL CONTABLE (**)	14.48%	13.59%	22.09%
3 RESULTADO NETO A ACTIVO TOTAL (**)	8.58%	5.74%	11.82%
4 DIVIDENDOS EN EFECTIVO A RESULTADO NETO DEL EJERCICIO ANTERIOR	0.00%	4.62%	3.35%
5 RESULTADO POR POSICION MONETARIA A RESULTADO NETO	4.03%	4.70%	2.10%
ACTIVIDAD			
6 VENTAS NETAS A ACTIVO TOTAL (**)	1.66	1.07	1.15
7 VENTAS NETAS A ACTIVO FIJO (**)	4.07	3.07	3.46
8 ROTACION DE INVENTARIOS (**)	8.76	8.33	8.19
9 DIAS DE VENTAS POR COBRAR	22	30	31
10 INTERESES PAGADOS A PASIVO TOTAL CON COSTO (**)	15.03%	5.04%	6.73%
APALANCAMIENTO			
11 PASIVO TOTAL A ACTIVO TOTAL	40.72%	57.75%	46.49%
12 PASIVO TOTAL A CAPITAL CONTABLE	0.69	1.37	0.87
13 PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA A PASIVO TOTAL	21.23%	15.58%	16.06%
14 PASIVO A LARGO PLAZO A ACTIVO FIJO	0.00%	7.53%	7.32%
15 RESULTADO DE OPERACION A INTERESES PAGADOS	11.83	18.57	19.98
16 VENTAS NETAS A PASIVO TOTAL (**)	4.07	1.86	2.47
LIQUIDEZ			
17 ACTIVO CIRULANTE A PASIVO CIRULANTE	1.59	1.27	1.67
18 ACTIVO CIRULANTE MENOS INVENTARIOS A PASIVO CIRULANTE	0.93	0.75	0.97
19 ACTIVO CIRULANTE A PASIVO TOTAL	0.80	0.37	0.50
20 ACTIVO DISPONIBLE A PASIVO CIRULANTE	26.52%	6.62%	3.58%
ESTADO DE CAMBIOS			
21 FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO NETO A VENTAS NETAS	10.50%	11.32%	11.54%
22 FLUJO DERIVADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO A VENTAS NETAS	-3.67%	-8.46%	-7.40%
23 RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) POR LA OPERACION A INTERESES PAGADOS	10.09	5.57	10.08
24 FINANCIAMIENTO AJENO A RECURSOS GENERADOS (UTIL.) POR FINANCIAMIENTO	95.77%	93.81%	86.12%
25 FINANCIAMIENTO PROPIO A RECURSOS GENERADOS (UTIL.) POR FINANCIAMIENTO	4.23%	6.19%	13.88%
26 ADQ. DE INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO A RECURSOS GENER. (UTILIZ.) EN ACT. DE INV.	113.74%	104.22%	146.86%

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

La disminución en la amortización del exceso del valor contable sobre el costo de subsidiarias y negocios adquiridos y la suspensión de la amortización del derecho de uso de marcas. También se reconoció un castigo por maquinaria y equipo fuera de uso por \$15,254, relacionado con negocios adquiridos. Estas operaciones tuvieron un efecto favorable en los resultados de 2003 en comparación con 2002 por \$ 22,100, aproximadamente.

Adquisición de negocio.- El 4 de Abril de 2002, la Compañía adquirió a través de una de sus subsidiarias, ciertos activos netos relacionados con la fabricación y venta de los productos comercializados bajo las marcas de: "Parma", "Sabori" y "Campestre", principalmente.

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

A. Resultados de Operación

El año 2003 fue particularmente difícil para el mundo de los negocios. A pesar de que a principios del año se pensaba que la recuperación de la economía internacional sería un factor determinante en la evolución de la actividad productiva nacional, el inicio de hostilidades en el Medio Oriente terminó por minar las favorables expectativas que rodeaban el ambiente doméstico. Aún así, nuestras ventas consolidadas crecieron en 7.23 %.

Nuestra participación de mercado va alcanzando mayores niveles de madurez y paulatinamente hemos logrado posicionar nuestras marcas y productos exitosamente a nivel nacional. Este avance no es el fin, sino el principio de nuevos retos y oportunidades que como Grupo habremos de enfrentar.

Nuestra estrategia de crecimiento en 2003 continuó su marcha. Durante el año que se informa tuvimos una intensa actividad en el área de comercialización, la cual nos llevó al desarrollo y la instrumentación de una nueva imagen de la marca "BAFAR".

Nuestra presencia en el centro y sur de la República Mexicana se ha visto favorecida por la ventaja que deriva de contar con las marcas "PARMA", "SABORI" y "CAMPESTRE", líderes en esos mercados, con lo cual el proceso de penetración del resto de nuestras marcas se hace más sencillo, productivo y rentable.

Durante este año se concluyeron los trabajos relacionados con el nuevo esquema operativo y de imagen del concepto de las tiendas Bif Gourmet, el cual en su etapa de prueba ha demostrado ser un éxito, mismo que esperamos implementarlo en las demás tiendas durante el 2004.

Asimismo, se logró concretar el nuevo concepto de las tiendas Mega CarneMart, habiendo incursionando bajo el slogan de "La nueva forma de vender carne", abriendo con ello nuevos espacios para mejorar nuestra participación en este segmento.

Dada la importancia del mercado externo, se conformó un departamento de exportaciones totalmente independiente, dotándolo de autonomía plena con el fin de facilitar el desarrollo de las tareas requeridas en el ejercicio de sus funciones y acelerar las acciones e iniciativas tendientes a la incursión en el amplio mercado de productos procesados que representan los ciudadanos de origen hispano que habitan en EE.UU y Canadá.

Las ventas netas del año ascendieron a 2,276 millones de pesos y la utilidad de operación se ubicó en 203 millones de pesos, cifra similar a la del año 2002. El incremento en los gastos de operación requerido para fortalecer nuestra presencia en los mercados de la zona metropolitana del Distrito Federal y sur del país, explican en buena medida esta situación.

La utilidad neta del año fue de 234 millones de pesos, un 106% mayor que la del año pasado, esto tiene su origen en una reducción del resultado integral de financiamiento de 22 millones de pesos, así como un efecto favorable en el impuesto diferido por 103 millones de pesos producto de la reestructura corporativa que llevó a cabo Grupo Bafar y sus subsidiarias a finales del 2003.

Nuestra política de manejo prudente del flujo de efectivo hizo posible reducir en un 30% el pasivo con costo. La holgada cobertura de los costos financieros con la utilidad operativa apuntala nuestra sólida posición financiera, bastión fundamental para apoyar el crecimiento futuro, sea éste a través de creación de nuevas unidades productivas, de fusiones, adquisiciones y alianzas estratégicas.

La expansión tiene que ser balanceada; no se puede avanzar solamente en un área de nuestra actividad. Estamos invirtiendo en infraestructura para hacer posible que el crecimiento se dé. La actualización del Sistema Integral de Información y la instalación de un moderno sistema de cadena de suministro nos permitirá tener un mayor control de procesos y elevar la calidad de la información disponible para la mejor toma de decisiones incrementando la productividad y competitividad a través del uso de estas herramientas.

Continuaremos dándole un fuerte impulso a la Universidad Bafar, concepto que nos garantiza la formación de nuestro personal con un alto grado de especialización, que les servirá de base para su crecimiento profesional, permitiéndole al Grupo contar con personal altamente entrenado y motivado para alcanzar sus metas.

Hemos puesto en marcha el negocio inmobiliario, que nos permitirá iniciar, en los casos que la rentabilidad los justifique, la compra de nuestros puntos de venta, aprovechando la disponibilidad de créditos a tasas muy atractivas con las que cuenta el Grupo.

El poderío de su identidad se proyecta ahora en una nueva imagen corporativa, la cual reúne los elementos que reflejan su fortaleza, conjugando audacia, visión, integridad y perseverancia, plasmando esto en una nueva imagen corporativa que nos distingue hoy por hoy como una de las tres empresas de alimentos refrigerados más importantes de México.

Seguimos preparándonos día a día. En este mundo globalizado no podemos mantenernos al margen; hoy competimos con los mejores por lo que tenemos que aspirar precisamente a ser eso: los mejores. Tenemos un compromiso claro con nuestros clientes, con nuestro personal, con nuestros proveedores, con nuestros consejeros y accionistas; tenemos un compromiso constante de seguir impulsando a nuestro Grupo hacia posiciones de mayor liderazgo, haciendo frente a los retos y oportunidades que sobre la marcha se van presentando, para el bien de todos, para el bien de México.

B. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Fuentes de Liquidez

La empresa tiene como su principal fuente de liquidez interna el flujo generado por la operación, que en estos últimos años ha sido suficiente para cubrir las inversiones en activos fijos en sus instalaciones de la Planta Chihuahua, así como la adquisición de las empresas BIF y BURR. Sin embargo, con la adquisición de los activos, marcas e inventarios de la unidad industrial Parma, ubicada en La Piedad, Michoacán, se tuvo que solicitar un crédito para poder cubrir el monto pagado por dicha adquisición.

Al 31 de Diciembre de 2003 se tienen contratados créditos a corto plazo por 4.5 millones de dólares para enfrentar nuestro capital de trabajo y créditos a largo plazo en moneda nacional por 98 millones de pesos, cuya porción circulante es de 50 millones de pesos, los cuales vencen en Mayo 2005, Febrero 2006 y Julio 2007. Actualmente las líneas de crédito autorizadas son :

Corto Plazo:

Wells Fargo	10.0 millones de dólares
BBV Bancomer	5.0 millones de dólares (disponible también en pesos)
Banamex	11.5 millones de dólares (disponible también en pesos)

Largo Plazo:

BBV Bancomer	150 millones de pesos (disponible también en dólares)
Inbursa	16 millones dólares (disponible también en Pesos)
Scotiabank Inverlat	94 millones de pesos

Todas las líneas en dólares están pactadas en base LIBOR, las líneas en moneda nacional pueden ser CETES ó TIIE. Los préstamos en dólares fueron contratados a corto plazo (máximo un año) y los de moneda nacional a largo plazo.

A la fecha Grupo Bafar se encuentra al corriente en el pago de capital e intereses de los préstamos que tiene contratados.

Adicionalmente, cabe mencionar que al 31 de Diciembre de 2003 Grupo Bafar y una de sus subsidiarias firmaron como avales de un crédito bancario contratado por un tercero por \$35,760. Dicho crédito bancario tiene como fecha de vencimiento de pago el 30 de abril de 2004.

Nivel de Endeudamiento

Nuestro nivel de endeudamiento al cierre de diciembre del 2003 fue de 150.9 millones de pesos .

A continuación se presenta un cuadro en donde se analiza el nivel de endeudamiento en los últimos tres años:

Miles de Pesos Al 31 de Diciembre de 2003

AÑO	PASIVO CON COSTO	CAPITAL CONTABLE	RELACION
2001	89,695	713,179	0.13
2002	216,141	837,268	0.26
2003	150,874	1,060,418	0.14

Como se aprecia el nivel de endeudamiento se eleva al momento de solicitar el préstamo para la adquisición de los activos, marcas e inventarios de la planta industrial, ubicada en La Piedad, Michoacán en Abril de 2002. Sin embargo, durante el 2003 se generó flujo suficiente para hacer frente a la operación y adicionalmente pagar pasivo por más de 65 millones de pesos , mejorando así nuestra razón de apalancamiento.

Políticas de Tesorería

Las políticas de tesorería en el manejo de los flujos ha sido invertir los sobrantes de tesorería en inversiones en pesos, en papel bancario o gubernamental a la vista en las mejores condiciones que el mercado ofrece.

Políticas de Investigación y Desarrollo de Productos

La empresa dedica un importante porcentaje de sus recursos a la investigación, desarrollo y mejoramiento de productos. En el año 2003 fueron lanzados al mercado 34 nuevos productos, 18 del área de productos de consumo y 20 del área de retail, lo que muestra el dinamismo de la Compañía en este rubro, para hacer frente a los cambios acelerados que se viven en el mercado globalizado. Por otra parte, cabe mencionar que se iniciaron actividades de desarrollo de 11 productos del área de procesados para exportar a EE.UU. de los cuales al mes de Mayo del presente año el USDA ha aprobado 9 de ellos. Adicionalmente, se hicieron cambios en la elaboración de los jamones para cumplir al 100% con la Norma Mexicana de Jamones 158-SCFI-2003 .

Créditos o Adeudos Fiscales

La Compañía se encuentra al corriente en el pago de sus obligaciones fiscales.

C. Control Interno

La empresa cuenta con un sistema integral de registro contable (ERP) que cubre la totalidad de las operaciones (ventas, costo, compras, gastos, inversiones en activo fijo, bancos, cuentas por cobrar, inventarios y proveedores, etc.) dicho sistema cuenta con un esquema de seguridad que restringe el registro de partidas contables que no están dentro del mismo sistema, dichas operaciones están apegadas a los lineamientos y criterios establecidos por la administración de la empresa y de acuerdo a los principios generales de contabilidad aplicables.

D. Estimaciones Contables Críticas

La empresa aplica políticas y estimaciones contables convencionales siendo poco aplicable utilizar estimaciones contables no ortodoxas.

IV. ADMINISTRACIÓN

1) Estatutos Sociales y Otros Convenios

ESTATUTOS SOCIALES

a) Consejo de Administración

La administración de las operaciones de la Compañía está encomendada a su Consejo de Administración. Los estatutos sociales de Grupo Bafar S.A. de C.V. establecen que el Consejo de Administración estará integrado por lo menos con siete consejeros propietarios y un máximo de un número igual de consejeros suplentes. La mayoría de los consejeros propietarios y la mayoría de los consejeros suplentes deben ser de nacionalidad mexicana y deben ser nombrados por los accionistas de nacionalidad mexicana.

El consejo de administración de la Sociedad esta investida de las siguientes facultades:

- En el orden administrativo, las facultades necesarias para llevar a cabo todas las operaciones, actos y contratos relacionados con el objeto de la sociedad, e inclusive la de contratar préstamos y avalar operaciones financieras propias o de terceros.
- Ejercitar actos de dominio, de los bienes muebles e inmuebles de la sociedad.
- Representación jurídica ante toda clase de autoridades y en toda clase de negocios.
- Representar a la sociedad en actos de materia laboral
- Aprobar las operaciones que se aparten del giro ordinario de negocios que pretendan celebrarse entre la sociedad y sus socios
- Podrá otorgar, emitir, girar, librar, endosar, suscribir o avalar títulos de crédito con cualesquiera de los caracteres que la Ley establece en nombre de la sociedad
- Ejecutar todos los acuerdos de las Asambleas Generales de Accionistas.
- Nombrar al Director General, a los Directores, al Gerente General y a los Gerentes y Subgerentes, así como a los Apoderados Generales y a los especiales. También podrá revocar los nombramientos y poderes otorgados por la sociedad en cualquier tiempo.
- Actuar en el desahogo de sus atribuciones por medio de Delegados nombrados entre sus miembros, y en su defecto por el Presidente
- Resolver acerca de la adquisición temporal de acciones de la sociedad con cargo a la "Reserva de compra de acciones"
- Resolver acerca de la posterior recolocación entre el público inversionista entre dichas acciones de la Sociedad.
- Determinar el monto que se deberá aplicar a la Reserva para Compra de acciones proveniente de utilidades netas incluyendo las Retenidas.

El Consejo de Administración deberá reunirse por lo menos una vez cada tres meses y ser convocados por su Presidente o al menos el veinticinco por ciento de los consejeros o cualquiera de los comisarios de la sociedad.

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

b) Accionistas

Los tenedores de las acciones Serie "B" tendrán acciones ordinarias, mientras que los tenedores de la serie "L" tendrán acciones de voto limitado según se establezca, sin valor nominal en títulos que amparen una o varias acciones que puedan formar series o subseries, mismas que se pueden otorgar a los tenedores. Los accionistas tienen derecho a retirar total o parcialmente sus aportaciones sin embargo, no podrá ejercitarse el derecho de retiro cuando tenga como consecuencia reducir a menos del mínimo el capital social establecido.

Las acciones de la sociedad estarán integradas por:

La Serie "B" estará integrada por acciones ordinarias que representen cuando menos el 75% del total del capital social y que en todo momento representarán a su vez el 100% del total de las acciones ordinarias.

La Serie "L" estará integrada por acciones de valor restringido y con la limitante de otros derechos corporativos. En ningún momento representarán más del 25% del capital social y serán de libre suscripción.

Todas las acciones tendrán los mismos derechos y obligaciones dentro de sus respectivas series.

Dichas acciones podrán ser adquiridas por mexicanos, personas físicas o morales extranjeras, empresas o entidades que estén comprendidas como Inversionista Extranjero en la Ley de Inversión Extranjera .

c) Asambleas de Accionistas

Las Asambleas Generales de Accionistas se llevarán a cabo por lo menos una vez al año dentro de los cuatro meses siguientes a la clausura del ejercicio.

Las convocatorias para llevar a cabo las asambleas se harán por medio del Periódico Oficial del Estado o en uno de los diarios de mayor circulación en el Estado de Chihuahua.

La Asamblea General de Accionistas tendrá facultad indelegable y exclusiva para crear un Comité de Auditoría el cual se integrará por consejeros de los cuales el Presidente y la mayoría de ellos deberán ser independientes y contará con la presencia del o los comisarios, quienes asistirán en calidad de invitado con derecho a voz pero sin voto.

d) Ejercicios Sociales

Los ejercicios sociales durarán doce meses los cuales se computarán conforme a las fechas que establezca la Asamblea Ordinaria de Accionistas, al terminar dicho ejercicio se elaborará un informe general de los negocios sociales el cual es sometido a revisión de los Comisarios y después a la aprobación de la Asamblea General de Accionistas.

Ahora bien, en relación a las limitaciones de la administración y accionistas, no existen cláusulas estatutarias que limiten o restrinjan a la administración o a los accionistas.

ORGANOS DE ADMINISTRACIÓN INTERMEDIOS

Actualmente El Comité de Auditoría se constituye como un órgano de administración intermedio; cuyos integrantes, relación con la empresa y bases operativas fueron detalladas en el inciso b) numeral 4) sub inciso c) con el rubro "Administradores y Accionistas" de éste documento.

2) Administradores y Accionistas

En fecha 20 de abril del presente año se llevó a cabo la Reunión de los Miembros del Consejo General de Administración con el objeto de celebrar una Asamblea General Ordinaria de Accionistas para lo cual fueron previamente convocados en los términos de la ley, y de los estatutos sociales según publicaciones efectuadas el día 2 de abril del 2004.

El Consejo de Administración para el ejercicio correspondiente al año 2004, o hasta en tanto no sean designados y tomen posesión aquellos que los sustituyan está integrado de la siguiente manera:

CONSEJEROS DESIGNADOS POR LA ASAMBLEA ORDINARIA

PRESIDENTE	OSCAR EUGENIO BAEZA FARES	Patrimonial y funcionario
VICEPRESIDENTE	GUILLERMO ENRIQUE BAEZA FARES	Patrimonial y funcionario
SECRETARIO	RAUL DE LA PAZ GARZA	
SUPLENTE	JAVIER MARTINEZ SCHEREMBERG	
CONSEJEROS	EUGENIO BAEZA MONTES	Patrimonial y funcionario
	JORGE ALBERTO BAEZA FARES	Patrimonial y funcionario
	WALTER ELDO BURR BAREÑO	Patrimonial y funcionario
	WALTER ELDO BURR VALENZUELA	Patrimonial y funcionario
	ANTONIO CAMBEROS REVILLA	Independiente
	JAVIER LEONARDO WEBB MORENO	Independiente
	OSCAR FRANCISCO CAZARES ELIAS	Independiente
	OSCAR SEPULVEDA MARQUEZ	Independiente
	CARLOS ANTONIO CARVAJAL LECHUGA	Independiente
	JUAN JOSE DOMENE VIVASCO	Independiente
COMISARIO	FRANCISCO PEREZ SANTOS	
COMISARIO SUPLENTE	PEDRO RODRIGUEZ ESTRADA	

Los miembros que integran el Consejo de Administración y Funcionarios de las dos primeras jerarquías ostentan el 85.85% de las acciones que representan el capital social de Grupo Bafar.

Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría está formado por los señores consejeros: Oscar Sepúlveda Márquez, Antonio Camberos Revilla, Javier Leonardo Webb Moreno, Jorge Alberto Baeza Fares y Walter Eldo Burr Bareño y tienen como sus principales actividades las siguientes:

- Elaboración y actualización de las políticas y estatutos del Comité de Auditoría de la Compañía.
- Revisión del código de ética y conducta de la Compañía.
- Revisión de los estados financieros anuales y análisis de las principales variaciones en los informes trimestrales consolidados que se presentan ante la Bolsa de Valores.
- Seguimiento a un plan de trabajo anual a realizar por el departamento de Auditoría Interna con el fin de verificar las áreas de mayor riesgo de la compañía.
- Revisión de todos los trabajos del departamento de Auditoría Interna, mismos que incluyen observaciones detectadas, medidas correctivas, con el fin de validar ésta información.

Información Adicional de los Consejeros de la Compañía:

Lic. Oscar Eugenio Baeza Fares

Presidente del Consejo de Administración y Director General de Grupo Bafar.

Es Socio Fundador y está al frente de la empresa desde su inicio en el año de 1983. El Lic. Baeza tiene 43 años y es Licenciado en Administración de Empresas graduado de la Universidad de Las Cruces, Nuevo México y cuenta con un Postgrado por parte de Harvard Business School.

Actualmente, es Presidente del Consejo Consultivo de Nacional Financiera del Estado de Chihuahua, Vicepresidente de la Asociación Nacional de Empacadores TIF, Vicepresidente del Consejo Nacional Agropecuario, Consejero de "Food Group" y del Consejo Mexicano de la Industria de Productos de Consumo, del denominado "Grupo Alimenticio".

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

C.P. Guillermo Enrique Baeza Fares

Vicepresidente del Consejo de Administración y Director del Área de Productos de Consumo y Lácteos de Grupo Bafar.

Tiene 41 años, es graduado como Contador Público del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (Campus Monterrey) y cuenta con un Postgrado por parte de Harvard Business School. Durante más de 10 años ha ocupado varios puestos dentro de la Compañía.

Lic. Raúl de la Paz Garza

Secretario del Consejo de Administración, Director Jurídico, Socio Director del Despacho de Abogados De la Paz Asesores. Tiene 51 años y es egresado de la Licenciatura en Derecho por la Universidad Nacional Autónoma de México, cuenta con la especialidad en Derecho Fiscal por parte del Indetec, y es Diplomado en Comercio Exterior por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey Campus Chihuahua. Ha sido Presidente de la Academia de Estudios Fiscales de Chihuahua y funge como asesor de Canacindra y del Consejo Mexicano de la Carne.

D. Eugenio Baeza Montes

Consejero Propietario del Consejo de Administración y Director de la empresa Promotora Ganadera Tres Hermanos, S.A. de C.V., así como ganadero propietario de varios predios en el Estado de Chihuahua. Tiene 68 años y es Técnico Ganadero egresado del San Angelo College en el Estado de Texas, USA. Durante más de 45 años se ha dedicado a la crianza y engorda de ganado bovino y ha formado parte en varias ocasiones de los Consejos de Administración de Banca Serfín, la Unión Ganadera Regional de Chihuahua, de la Asociación Brangus, así como de diversas empresas.

D. Oscar Sepúlveda Márquez

Consejero Independiente del Consejo de Administración y Director y Presidente del Consejo de Administración de las empresas Transportes del Real S.A. de C.V. y de Productos Tarahumara, S.A. de C.V. Tiene 65 años y durante mas de 25 años ha estado al frente de sus empresas, es miembro de varios Consejos de Administración y fue Presidente de Canacindra (Delegación Chihuahua)

Lic. Jorge Alberto Baeza Fares

Consejero Propietario del Consejo de Administración y Director del Área de Retail en Grupo Bafar. Tiene 35 años y es egresado de la Universidad de Las Cruces, Nuevo México además cuenta con un Postgrado por parte de Harvard Business School. Fue Director de Promotora Ganadera y ha ocupado varios puestos en las empresas de la Compañía.

D. Walter Eldo Burr Bareño

Consejero Propietario del Consejo de Administración y Director del Área de Lácteos en Grupo Bafar. Tiene 63 años y fue Presidente del Consejo de Administración y Director General de Grupo Burr durante más de 20 años.

Lic. Walter Burr Valenzuela

Consejero Propietario del Consejo de Administración, y Gerente Nacional de Autoservicios en el Área de Productos de Consumo de Grupo Bafar. Tiene 33 años y es Licenciado en Mercadotecnia egresado del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (Campus Monterrey), tiene estudios de Postgrado de Calidad Total en la Universidad La Salle y cuenta con una Maestría como Psicoterapeuta Gestalt. Trabajó durante 6 años en diferentes puestos dentro de Grupo Burr

Lic. Javier Leonardo Webb Moreno

Consejero Independiente del Consejo de Administración y propietario y administrador de negocios de ganadería, bienes y raíces, entre otros. Tiene 45 años, es Lic. en Administración de Empresas Agropecuarias, estudió en Las Cruces, Nuevo México, graduado en 1980. Cuenta con una experiencia de más de 20 años en el sector agropecuario y agroindustrial. Trabajó en el Grupo Webb, empresa empacadora ubicado en la ciudad de Monterrey, N.L. y en la engorda de ganado en la ciudad de Torreón.

Actualmente es Consejero de CANACINTRA (Delegación Chihuahua), Tesorero de la Asociación Ganadera Local de Chihuahua y fue Consejero de Engordas en Dodge City Kansas. Ha tomado cursos de actualizaciones financieras en el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, así como en el IPADE de Alta Dirección de Empresas. Ha desarrollado sus propios negocios de repasto, engorda y exportación básicamente de ganado bovino.

C.P.C. Francisco Pérez Santos

Comisario de la Sociedad. Tiene 47 años, es Contador Público egresado de la Escuela Superior de Comercio y Administración del Instituto Politécnico Nacional. Es Socio Director de la Oficina Chihuahua de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., Deloitte & Touche. Es miembro de la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos desde hace 3 años. Está en trámite su certificado como Certified Public Accountant en el estado de California en Estados Unidos de América.

Ing. Oscar F. Cázares Elías

Consejero Independiente del Consejo de Administración. Tiene 45 años de edad, estudió la carrera de Ingeniero Industrial y realizó estudios de Maestría en Dirección de Empresas en el IPADE. Desde 1999 fue designado Presidente y Director General de PepsiCo de México, S.A. y Pepsi-Cola Mexicana, S.A. Actualmente participa como miembro en consejos de administración de compañías tanto en México como en el extranjero así como del Board of Directors de AMCHAM (American Chamber of Commerce) y se desempeña como miembro activo de diferentes patronatos enfocado a causas sociales.

Lic. Juan José Domene Vivanco

Consejero Independiente del Consejo de Administración. Tiene 32 años de edad, estudió la carrera de Lic. en Administración de Empresas en el Instituto Tecnológico Autónomo de México y tiene un postgrado en Administración Internacional en el mismo Instituto. Ha trabajado por 11 años en GBM Grupo Bursátil Mexicano, fungiendo en los últimos 5 años como Director de Análisis. Es miembro

permanente del Comité de Inversiones y del Consejo de GBM. Actualmente es Consejero de Nutrisa, catedrático en la Universidad Anáhuac del Sur y Consejero Fundador de la Fundación GBM por una sonrisa.

Arq. Carlos Antonio Carvajal Lechuga

Consejero Independiente del Consejo de Administración. Estudió la carrera de Arquitectura en el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (Campus Monterrey). Tiene una amplia experiencia laboral la cual inició desde 1974. Actualmente es Director General y Administrador Único de Crocsa Corporativo, S.A. de C.V.; teniendo a su cargo grandes proyectos como: hoteles, gimnasios, Hospitales, maquiladoras, autoservicios, etc.

Principales Ejecutivos de la Empresa:

Ing. Rodolfo García

Director de Manufactura.

Tiene 49 años y es Ingeniero Mecánico Electricista, egresado de la Universidad Autónoma de Nuevo León. Tiene más de 7 años en la Compañía, además de haber desempeñado profesionalmente varios puestos de Ingeniería, Mantenimiento y Gerencia de Operaciones durante 15 años en la planta maquiladora Zenith.

Ing. Edgar Navarro Simental

Director de Abastos y Logística.

Tiene 41 años y es Ing. Bioquímico Administrador en Procesado de Alimentos, egresado del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (Campus Guaymas). Ha ocupado varios puestos en diferentes empresas, como el de Gerente General de Pastas Molisaba, S.A. de C.V., Gerente de Planta en Cargill Foods de México S.A. de C.V. y Superintendente de Producción en Sigma Alimentos, S.A. de C.V.

C.P. Homero Valles Hernández

Director de Finanzas y Administración

Consejero Propietario del Consejo de Administración y Director de Finanzas y Administración de Grupo Bafar, desde hace más de 10 años. Tiene 60 años y es Contador Público egresado del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (Campus Monterrey). Ha ocupado las Direcciones de Finanzas en el Grupo Harinas S.A. de C.V. y en el Grupo Forestal Industrial S.A. de C.V.

Lic. Miriam Aular

Director de Informática.

Directora de Centro de Competencia Tecnológica de Grupo Bafar desde hace 1 año. Es Licenciada en Administración Comercial, egresada de la Universidad Central de Venezuela en el año 1982, con sede en Caracas, Venezuela. Tiene Postgrado en Desarrollo Organizacional de la Universidad Católica Andrés Bello, en Caracas. Con amplia experiencia en el área de Consultoría Gerencial en empresas multinacionales como KPMG y Dana Venezuela ocupando posiciones de liderazgo en cada una de ellas por más de 7 años.

C.P. Javier Martínez Sheremberg

Director de Auditoría Interna.

Es Contador Público egresado de Universidad Nacional Autónoma de México, tiene 49 años y ha sido Gerente de Administración y Finanzas en Auma S.A. de C.V. y Director de Finanzas en Hoteles Casa Grande S.A. de C.V. Actualmente está cursando la Maestría en Finanzas en el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (Campus Chihuahua)

Cabe aclarar que de los directivos que se mencionaron con anterioridad, cuentan con tenencia accionaria los siguientes:

- a) Oscar Eugenio Baeza Fares.- Director General
- b) Guillermo Enrique Baeza Fares.- Director del Área de Productos de Consumo
- c) Jorge Alberto Baeza Fares.- Director del Área de Retail
- d) Walter Burr Valenzuela.- Gerente Nacional de Autoservicios Área de Productos de Consumo.
- e) Raúl de la Paz Garza .- Director Jurídico
- f) Homero Valles Hernández – Director de Finanzas y Administración
- g) Rodolfo García – Director de Planta
- h) Javier Martínez Schremberg – Director de Auditoría

En lo que se refiere a las compensaciones y prestaciones que en conjunto reciben de la emisora el consejo de administración y sus principales funcionarios, se informa lo siguiente:

* En cuanto al Consejo de Administración no reciben compensación ni prestación alguna por el desempeño de sus funciones.

* En relación a los principales funcionarios devengan una remuneración de acuerdo a sus puestos, esas remuneraciones son las cotizadas actualmente en el mercado empresarial tales como: sueldo, bono de desempeño (el cual tiene como máximo en caso de cumplimiento de metas de 4 meses de sueldo), gratificaciones de Navidad. La cantidad devengada por dichos conceptos representa aproximadamente \$1'540,000 mensuales, adicional a lo anterior, cuentan con diversas prestaciones como: automóvil, seguro de vida y seguro de gastos médicos mayores.

Por otra parte cabe mencionar que las personas que ostentan más del 5% de acciones de la emisora con derecho a voto son:

- a) Oscar Eugenio Baeza Fares.- Director General
- b) Guillermo Enrique Baeza Fares.- Director del área de Productos de Consumo
- c) Jorge Alberto Baeza Fares.- Director del área de Retail
- d) GBM Grupo Bursátil Mexicano en representación de diversos clientes.

Los diez principales accionistas del Grupo se integran por:

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

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

- a) Oscar Eugenio Baeza Fares
- b) Guillermo Enrique Baeza Fares

c) Jorge Alberto Baeza Fares

3) Auditores

Los auditores externos de la empresa Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., nos han dictaminado en los últimos doce años. A partir del año 2003, la ratificación de contratación de los servicios de los auditores externos la emite el Consejo de Administración, una vez propuesta su contratación por el Comité de Auditoría que es el órgano intermedio que realiza la evaluación de los servicios, y en cada uno de los estados financieros auditados se ha emitido una opinión sin salvedades. La única observación que se establece en la carta del auditor es la siguiente: "La compañía adoptó las disposiciones del nuevo boletín C-8 "Activos Intangibles" ("C-8") a partir del 1 de enero de 2003. El efecto por la aplicación del C-8 fue la suspensión de la amortización del derecho de uso de marcas.

En el año del 2003 por el trabajo de auditoría se pagaron \$1,200 Mil pesos y por la verificación de cálculos fiscales, revisión de efectos fiscales, de escisiones y fusiones en la reestructura corporativa se pagaron de honorarios \$600 Mil pesos.

4) Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses

A continuación se describen las transacciones o créditos relevantes que se han llevado en los últimos tres ejercicios, entre la Compañía y sus partes relacionadas:

1.-

Concepto	2003	2002	2001
(miles de pesos a diciembre de 2003)			
Pago de servicios por movimientos de mercancía	3,401	2,363	1,779
Pago de servicios ejecutivos	7,383	8,233	5,652

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

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

4.- Personas que por su tenencia accionaria puedan ejercer influencia significativa sobre la Compañía: Lic. Oscar Eugenio Baeza Fares y C.P. Guillermo Enrique Baeza Fares.

5.- Administradores clave: Ninguno.

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

V. MERCADO ACCIONARIO

1) Estructura Accionaria

Grupo Bafar, tiene suscritas 52'574,316 acciones Serie "B", ordinarias, nominativas sin expresión de valor nominal, que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores con clave de pizarra BAFAR; sin que a la fecha se tengan otros títulos registrados bajo ningún otro instrumento ó que coticen en mercados distintos al de la Bolsa Mexicana de Valores.

Al 31 de diciembre del 2003 se tiene 236,935 acciones compradas en tesorería, el promedio ponderado de las acciones en circulación en el 2003, fue de 52,337,381.

2) Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores

A continuación se presenta un cuadro informativo sobre el comportamiento de la acción "BAFAR B" en el mercado de la Bolsa Mexicana de Valores. Se muestra el precio máximo, precio mínimo y volumen operado al cierre de los últimos 5 años, en cada trimestre por los últimos 2 años y mensual por los últimos 6 meses:

CLAVE	SERIE	FECHA	MAXIMO	MINIMO	PRECIO CIERRE	MENSUAL	TRIMESTRAL	ANUAL
						TOTAL VOLUMEN	TOTAL VOLUMEN	TOTAL VOLUMEN
BAFAR	B	31/12/97	13.20	13.00	13.20			13,544,000
BAFAR	B	31/12/98	9.50	9.50	9.50			3,994,000
BAFAR	B	31/12/99	15.48	8.50	15.20			10,808,000
BAFAR	B	31/12/00	17.00	14.90	16.00			3,884,000
BAFAR	B	31/12/01	16.00	12.30	14.50			486,000
BAFAR	B	31/03/02	15.60	14.00	15.60		410,000	
BAFAR	B	30/06/02	20.00	15.60	20.00		1,748,000	
BAFAR	B	30/09/02	20.10	20.00	20.10		386,000	
BAFAR	B	31/12/02	20.42	20.00	20.00		439,000	2,983,000
BAFAR	B	31/03/03	20.00	20.00	20.00		1,000	
BAFAR	B	30/06/03	23.80	20.00	23.80		1,258,000	
BAFAR	B	30/09/03	25.00	24.65	25.00		60,000	
BAFAR	B	31/12/03	25.00	24.45	24.45		851,000	2,170,000
BAFAR	B	31/01/04	24.50	24.40	24.40	74,000		
BAFAR	B	28/02/04	27.00	24.45	27.00	1,391,000		
BAFAR	B	31/03/04	33.30	27.00	33.30	192,000		
BAFAR	B	30/04/04	33.92	33.50	33.90	25,000		
BAFAR	B	31/05/04	34.00	33.90	33.90	25,000		
BAFAR	B	17/06/04	33.96	33.96	33.96	12,000		1,719,000

VI. ANEXOS

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

Estados financieros consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2002 y 2003, y dictamen de los auditores independientes del 11 de marzo de 2004

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

Dictamen de los auditores independientes y estados financieros consolidados 2003 y 2002

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

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

Hemos examinado los balances generales consolidados de Grupo Bafar, S. A. de C. V. y subsidiarias (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

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

Como se menciona en la Nota 3, la Compañía adoptó las disposiciones del nuevo Boletín C-8 "Activos intangibles" ("C-8") a partir del 1 de enero de 2003. El efecto por la aplicación del C-8 fue la suspensión de la amortización del derecho de uso de marcas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Bafar, S. A. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.

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



C. P. C. Efraín Bastida Medina

11 de marzo de 2004

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

Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

(En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003)

Activo	2003	2002
Activo circulante:		
Inversiones temporales y efectivo	\$ 9,794	\$ 22,056
Cuentas por cobrar	256,432	227,695
Inventarios	190,400	172,717
Pagos anticipados	<u>665</u>	<u>665</u>
Total del activo circulante	456,626	423,133
Inmuebles, maquinaria y equipo – Neto	657,370	690,346
Otros activos – Neto	<u>867,610</u>	<u>868,025</u>
Total	<u>\$ 1,981,606</u>	<u>\$ 1,981,504</u>
Pasivo y capital contable		
Pasivo circulante:		
Préstamos de instituciones financieras	\$ 52,303	\$ 129,491
Porción circulante del pasivo a largo plazo	50,475	34,660
Cuentas por pagar a proveedores	140,364	144,495
Impuestos y gastos acumulados	<u>30,657</u>	<u>24,750</u>
Total del pasivo circulante	273,799	333,396
Pasivo a largo plazo	48,096	51,990
Obligaciones laborales al retiro	7,159	6,436
Impuesto sobre la renta diferido	<u>145,123</u>	<u>196,303</u>
Total del pasivo	474,177	588,125
Exceso del valor contable sobre el costo de subsidiarias y negocios adquiridos	447,011	556,111
Compromisos y contingencias		
Capital contable:		
Capital social	128,311	128,894
Prima en venta de acciones	216,278	216,278
Utilidades retenidas	991,373	762,492
Reserva para recompra de acciones	54,160	58,691
Insuficiencia en la actualización del capital contable	(173,208)	(172,591)
Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	<u>(156,496)</u>	<u>(156,496)</u>
Total del capital contable	1,060,418	837,268
Total	<u>\$ 1,981,606</u>	<u>\$ 1,981,504</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados consolidados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2003 y 2002

(En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003, excepto utilidad por acción que se expresa en pesos)

	2003	2002
Ventas netas	<u>\$ 2,276,117</u>	<u>\$ 2,122,674</u>
Costos y gastos:		
Costo de ventas	1,558,873	1,437,968
Gastos de venta, de administración y generales	<u>514,181</u>	<u>482,396</u>
	<u>2,073,054</u>	<u>1,920,364</u>
Utilidad de operación	<u>203,063</u>	<u>202,310</u>
Otros gastos, Neto	<u>8,651</u>	<u>5,330</u>
Costo integral de financiamiento:		
Gasto por intereses	10,161	10,894
Ingreso por intereses	(227)	(2,084)
Pérdida cambiaria	6,143	27,708
Ganancia por posición monetaria	<u>(4,913)</u>	<u>(5,345)</u>
	11,164	31,173
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	183,248	165,807
Impuesto sobre la renta	<u>(51,037)</u>	<u>51,997</u>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 234,285</u>	<u>\$ 113,810</u>
Utilidad básica por acción ordinaria	\$ 4.47	\$ 2.17
Utilidad por acción diluida	\$ 4.47	\$ 2.17

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2003 y 2002

(En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003)

	Capital social	Prima en venta de acciones	Utilidades retenidas	Reserva para recompra de acciones	Insuficiencia en la actualización del capital contable	Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	Capital contable
Saldos al 1o. de enero de 2002	\$ 127,960	\$ 214,911	\$ 648,682	\$ 52,653	\$ (174,508)	\$ (156,496)	\$ 713,202
Colocación de acciones propias compradas	934	1,367		6,038			8,339
Utilidad integral			<u>113,810</u>		<u>1,917</u>		<u>115,727</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2002	128,894	216,278	762,492	58,691	(172,591)	(156,496)	837,268
Compra de acciones propias	(583)			(4,531)			(5,114)
Dividendos pagados \$0.10 pesos por acción			(5,404)				(5,404)
Utilidad integral			<u>234,285</u>		<u>(617)</u>		<u>233,668</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2003	<u>\$ 128,311</u>	<u>\$ 216,278</u>	<u>\$ 991,373</u>	<u>\$ 54,160</u>	<u>\$ (173,208)</u>	<u>\$ (156,496)</u>	<u>\$ 1,060,418</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados consolidados de cambios en la situación financiera

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2003 y 2002

(En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003)

	2003	2002
Operación:		
Utilidad neta consolidada	\$ 234,285	\$ 113,810
Más (menos) partidas que no requirieron (generaron) la utilización de recursos:		
Depreciación y amortización	59,191	73,017
Amortización del exceso del valor contable sobre el costo de subsidiarias y negocio adquirido, neto del derecho de uso de marcas	(109,100)	(84,541)
Pérdida en venta y baja de activo fijo	19,638	1,315
Obligaciones laborales al retiro – neto	723	708
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(51,180)</u>	<u>51,500</u>
	153,557	155,809
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(28,737)	(59,833)
Inventarios	(24,801)	9,505
Pagos anticipados	665	384
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar a proveedores	(4,131)	29,482
Impuestos y gastos acumulados	<u>5,907</u>	<u>(16,979)</u>
Recursos generados por la operación	<u>102,460</u>	<u>118,368</u>
Financiamiento:		
Préstamos de instituciones financieras – neto	(77,188)	68,917
Pasivo a largo plazo	55,000	103,980
Pagos del pasivo a largo plazo	(43,079)	(46,456)
Compra de acciones propias	(5,114)	
Colocación de acciones recompradas		8,339
Dividendos pagados	<u>(5,404)</u>	<u> </u>
Recursos (utilizados en) generados por actividades de financiamiento	<u>(75,785)</u>	<u>134,780</u>
Inversión:		
Adquisición de terrenos, maquinaria y equipo	(57,185)	(120,127)
Costo de negocio adquirido		(186,320)
Venta de maquinaria y equipo	18,248	11,149
Otros activos	<u> </u>	<u>(1,069)</u>
Recursos utilizados en actividades de inversión	<u>(38,937)</u>	<u>(296,367)</u>
Inversiones temporales y efectivo:		
Disminución	(12,262)	(43,219)
Saldo al inicio del año	<u>22,056</u>	<u>65,275</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 9,794</u>	<u>\$ 22,056</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2003 y 2002

(En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2003)

1 Actividades

Grupo Bafar, S. A. de C. V. y subsidiarias (la “Compañía”) se dedican a la fabricación y venta de productos cárnicos y alimentos, y a la compra, engorda y venta de ganado en pie. A finales de 2003, la administración de la Compañía decidió reorganizar la estructura del Grupo, para descentralizar los inmuebles, maquinaria y equipo, los derechos de uso de marcas y los conocimientos técnicos e industriales de las subsidiarias que realizan las operaciones con terceros. Esa reorganización tuvo también como resultado la transferencia de activos netos a nuevas subsidiarias constituidas. La reorganización es parte de la estrategia de la Administración, de concentrarse en diferentes áreas de negocios, que por si mismas presentan posibilidades de crecimiento rentable, con el enfoque de realizar más transacciones con terceros en áreas que hoy se concentraban solo en transacciones internas, como son el arrendamiento de bienes y la prestación de servicios de logística. Asimismo, tuvo como objetivo la protección de los activos del Grupo. Esta reorganización no tuvo ningún efecto en la valuación de los activos consolidados.

2 Bases de presentación

a. Consolidación de estados financieros - Los estados financieros consolidados incluyen los de Grupo Bafar y los de sus subsidiarias, cuya participación accionaria en su capital social se muestra a continuación. Los saldos y operaciones intercompañías importantes, han sido eliminados en estos estados financieros consolidados.

Compañía	Participación	Actividad
Carnes Selectas Baeza, S. A. de C. V.	100%	Producción y venta de productos cárnicos y compra, engorda y venta de ganado en pie.
Promotora Ganadera Tres Hermanos, S. de R. L. de C. V.	100%	Compra, engorda y venta de ganado en pie.
Promotora Tres Hermanos, S. A. de C. V.	100%	Arrendamiento de propiedades, maquinaria y equipo a partes relacionadas.
Compañías constituidas en 2003:		
Intercarnes, S. A. de C. V.	100%	Producción y venta de productos cárnicos y compra, engorda y venta de ganado en pie.
Arxcis, S. A. de C.V.	100%	Administración y uso de propiedad industrial e intelectual.
Aiax, S. A. de C. V.	100%	Administración y posesión de propiedad industrial e intelectual.

b. **Utilidad integral** - La utilidad integral que se presenta en los estados de variaciones en el capital contable adjuntos, 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, que de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México se presentan directamente en el capital contable, sin afectar el estado de resultados. En 2003 y 2002, las otras partidas de utilidad integral están representadas por la insuficiencia en la actualización del capital contable.

3 **Resumen de las principales políticas contables**

Las políticas contables que sigue la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México, los cuales requieren que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Aun cuando los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones, la administración de la Compañía considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

- a. **Comparabilidad**-- Los principales efectos que afectan la comparabilidad de los estados financieros es la disminución en la amortización del exceso del valor contable sobre el costo de subsidiarias y negocios adquiridos que se menciona en la Nota 3.h y la suspensión de la amortización del derecho de uso de marcas que se menciona en el siguiente inciso. También se reconoció un castigo por maquinaria y equipo fuera de uso por \$15,254 relacionado con negocios adquiridos. Estas partidas tuvieron un efecto favorable en los resultados de 2003 en comparación con 2002 por \$22,100, aproximadamente.
- b. **Cambios en políticas contables** – A partir del 1 de enero de 2003, la Compañía adoptó las disposiciones del nuevo Boletín C-8 “Activos intangibles” que establece, entre otros aspectos, que los costos de desarrollo de un proyecto se deben capitalizar si cumplen con los criterios definidos para su reconocimiento como activos; los costos preoperativos que no se identifiquen como de desarrollo se deben registrar como un gasto del período y los activos intangibles considerados con una vida útil indefinida no se amortizan, aunque su valor estará sujeto a pruebas de deterioro. El saldo por amortizar de los costos preoperativos capitalizados hasta el 31 de diciembre de 2002 conforme el Boletín C-8 anterior, se continuará amortizando de acuerdo con lo establecido en dicho Boletín. El efecto en el ejercicio 2003 por la aplicación del C-8 fue que se suspendió la amortización del derecho de uso de marcas.
- c. **Reconocimiento de los efectos de la inflación** - La Compañía actualiza sus estados financieros en términos de pesos de poder adquisitivo de la fecha del último balance general que se presenta, reconociendo así los efectos de la inflación en la información financiera. En consecuencia, los estados financieros del año anterior que se presentan, también han sido actualizados en términos del mismo poder adquisitivo y sus cifras difieren de las originalmente presentadas que estaban en pesos de poder adquisitivo del cierre de ese año. Consecuentemente, las cifras de los estados financieros adjuntos son comparables, al estar todas expresadas en pesos constantes.
- d. **Inversiones temporales** - Se valúan al costo de adquisición más rendimientos devengados o a su valor neto de realización estimado, el que sea menor.
- e. **Inventarios y costo de ventas** – Los inventarios de productos terminados, materias primas y refacciones y materiales se valúan al menor de su costo de reposición (precio de la última compra) o valor de realización. El inventario de ganado en pie se valúa a su valor neto de realización; la diferencia entre el costo de adquisición del ganado y el valor neto de realización se reconoce en los resultados. El costo de ventas se actualiza utilizando el costo de reposición al momento de su venta.

- f. **Inmuebles, maquinaria y equipo** – Se registran al costo de adquisición y se actualizan aplicando factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (“INPC”). En el caso de activos fijos de origen extranjero su costo de adquisición se actualiza con la inflación del país de origen y se considera la fluctuación del peso mexicano con relación a la moneda de dicho país de origen. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta, con base en la vida útil remanente de los activos, como sigue:

	Años	
	Promedio	
	2003	2002
Edificios	23	24
Maquinaria y equipo industrial	12	14
Equipo de transporte	3	3
Equipo de cómputo	2	2
Mobiliario y equipo de oficina	8	8

- g. **Otros activos** – Se registran al costo de adquisición, se reexpresan aplicando el INPC y se amortizan en línea recta, en cuatro años, estando totalmente amortizados a la fecha. 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. Los mismos fueron amortizados con base en una vida útil máxima de 10 años hasta el 31 de diciembre de 2002.

- h. **Exceso del valor contable sobre el costo de subsidiarias y negocios adquiridos** - Se actualiza aplicando el INPC y se amortiza en línea recta, en plazos que oscilan de 36 a 60 meses. La amortización en 2003 y 2002 ascendió a \$104,166 y \$162,807, respectivamente. La disminución en el importe de 2003 en comparación con 2002, es la terminación en 2002 de la amortización del exc eso relacionada con las marcas Burr.

- i. **Obligaciones laborales al retiro** – El pasivo por primas de antigüedad se registra conforme se devenga. Los principios de contabilidad requieren que la valuación de dicho pasivo se efectuó con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés reales; sin embargo, la administración de la Compañía lo calcula con base en estimaciones que consideran los sueldos actuales y la probabilidad de tener que pagar dicho pasivo. En opinión de la administración de la Compañía, la diferencia que pudiera resultar entre los dos cálculos no es importante respecto a los estados financieros en su conjunto. Las indemnizaciones se cargan a los resultados cuando se toma la decisión de pagarlas.

- j. **Impuesto sobre la renta, impuesto al activo y participación de los trabajadores en las utilidades** – El Impuesto Sobre la Renta (ISR) y la Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU), se registran en los resultados del año en que se causan, y se reconoce el ISR diferido proveniente de las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluye el beneficio de las pérdidas fiscales por amortizar. El ISR diferido activo, se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse. Se reconoce la PTU diferida proveniente de las diferencias temporales entre el resultado contable y la renta gravable, sólo cuando se pueda presumir razonablemente que van a provocar un pasivo o beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que los pasivos o los beneficios no se materialicen.

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

- k. **Operaciones en moneda extranjera** - Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados.

- l. **Insuficiencia en la actualización del capital contable** – Se integra del resultado por posición monetaria acumulado hasta la primera actualización y la pérdida por tenencia de activos no monetarios que representa el cambio en el nivel específico de precios que se incrementó por debajo de la inflación.
- m. **Reconocimiento de ingresos** – Los ingresos se reconocen en el período en el que se transfieren los riesgos y beneficios de los inventarios a los clientes que los adquieren, lo cual generalmente ocurre cuando se entregan dichos inventarios en cumplimiento de sus pedidos.
- n. **Resultado por posición monetaria** - El resultado por posición monetaria, que representa la erosión del poder adquisitivo de las partidas monetarias originada por la inflación, se calcula aplicando factores derivados del INPC a la posición monetaria neta mensual. La ganancia se origina de mantener una posición monetaria pasiva neta.
- o. **Utilidad por acción** - La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta consolidada entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. La utilidad por acción diluida se determina ajustando la utilidad neta consolidada y las acciones ordinarias, bajo el supuesto de que se realizarían los compromisos de la entidad para emitir o intercambiar sus propias acciones.

4 Inversiones temporales y efectivo

	2003	2002
Inversiones temporales	\$ 7,307	\$ 12,538
Efectivo	<u>2,487</u>	<u>9,518</u>
	<u>\$ 9,794</u>	<u>\$ 22,056</u>

5 Cuentas por cobrar

	2003	2002
Clientes	\$ 223,784	\$ 202,546
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(817)</u>	<u>(1,353)</u>
	222,967	201,193
Impuestos por recuperar	23,565	17,003
Otras	<u>9,900</u>	<u>9,499</u>
	<u>\$ 256,432</u>	<u>\$ 227,695</u>

6 Inventarios

	2003	2002
Productos terminados	\$ 131,196	\$ 133,331
Ganado en pie	14,713	5,889
Materia prima	31,700	20,528
Refacciones y materiales	<u>12,791</u>	<u>12,969</u>
	<u>\$ 190,400</u>	<u>\$ 172,717</u>

7 Inmuebles, maquinaria y equipo

	2003	2002
Edificios	\$ 292,813	\$ 274,094
Maquinaria y equipo industrial	390,499	363,950
Equipo de transporte	96,418	108,315
Equipo de cómputo	51,656	49,367
Mobiliario y equipo de oficina	<u>41,894</u>	<u>44,847</u>
	873,280	840,573
Depreciación acumulada	<u>(272,606)</u>	<u>(226,288)</u>
	600,674	614,285
Terrenos	56,696	49,857
Construcciones en proceso	<u> </u>	<u>26,204</u>
	<u>\$ 657,370</u>	<u>\$ 690,346</u>

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

8 Otros activos

	Derecho de uso de marcas	Otros	Total
Saldos al 1 de enero de 2003	\$ 1,085,021	\$ 30,389	\$ 1,115,410
Adiciones de otros activos	<u> </u>	<u>167</u>	<u>167</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2003	<u>1,085,021</u>	<u>30,556</u>	<u>1,115,577</u>
Amortización acumulada:			
Saldos al 1 de enero de 2003	(218,518)	(28,867)	(247,385)
Amortización del ejercicio	<u> </u>	<u>(582)</u>	<u>(582)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2003	<u>\$ (218,518)</u>	<u>(29,449)</u>	<u>(247,967)</u>
Neto al 31 de diciembre de 2003	<u>\$ 866,503</u>	<u>\$ 1,107</u>	<u>\$ 867,610</u>

9 Pasivo a largo plazo

	2003	2002
Préstamo simple en moneda nacional sin garantía específica, a tasa de interés fija de 9.25% en 2003 y 2002.	\$ 50,000	86,650
Préstamo refaccionario en moneda nacional garantizado con los bienes adquiridos con el préstamo; devenga intereses a la tasa TIIE más 1.5 puntos porcentuales (tasa efectiva del 7.63% anual promedio en 2003).	18,571	
Préstamo simple en moneda nacional, garantizado con maquinaria y equipo con valor de \$30,000; devenga intereses a la tasa CETES más 0.4 puntos porcentuales (tasa efectiva del 5.37% anual promedio en 2003).	<u>30,000</u>	<u> </u>
Pasivo a largo plazo	98,571	86,650
Porción circulante	<u>50,475</u>	<u>34,660</u>
	48,096	51,990
Obligaciones laborales al retiro (Nota 10)	<u>7,159</u>	<u>6,436</u>
	<u>\$ 55,255</u>	<u>\$ 58,426</u>

El contrato de crédito simple sin garantía específica, en sus cláusulas restrictivas establece limitaciones para enajenar o gravar el activo fijo cuando represente más de un 10% del capital contable. Al 31 de diciembre de 2003, se cumplieron las obligaciones establecidas en esta cláusula.

El contrato del préstamo refaccionario, en sus cláusulas restrictivas establece 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, otorgar préstamos o garantías a terceros o empresas filiales que pudieran afectar las obligaciones de pago; dichas cláusulas han sido cumplidas al 31 de diciembre de 2003.

El contrato del préstamo simple con garantías, establece en sus cláusulas restrictivas la obligación de mantener ciertas razones financieras, 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 2003.

- a. Los vencimientos del pasivo a largo plazo al 31 de diciembre de 2003, excluyendo obligaciones laborales al retiro, son:

2005	\$ 33,809
2006	9,999
2007	<u>4,288</u>
	<u>\$ 48,096</u>

10 Obligaciones laborales al retiro

El costo neto del periodo por las obligaciones derivadas de la prima de antigüedad, ascendió a \$ 1,863 y \$1,117 en 2003 y 2002, respectivamente. Otras revelaciones que requieren las disposiciones contables se consideran poco importantes.

11 Capital contable

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

	Número de acciones	Valor nominal	Efecto de Actualización	Total
Capital fijo				
Serie B	20,000,000	\$ 20,000	\$ 30,054	\$ 50,054
Capital variable				
Serie B	<u>32,337,381</u>	<u>33,953</u>	<u>44,304</u>	<u>78,257</u>
Total de acciones	<u>52,337,381</u>	<u>53,953</u>	<u>74,358</u>	<u>128,311</u>
Prima en venta de acciones		107,924	108,354	216,278
Utilidades retenidas		810,655	180,718	991,373
Reserva para recompra de acciones		42,269	11,891	54,160
Insuficiencia en la actualización del capital contable			(173,208)	(173,208)
Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido		<u>(125,172)</u>	<u>(31,324)</u>	<u>(156,496)</u>
TOTAL		<u>\$ 889,629</u>	<u>\$ 170,789</u>	<u>\$ 1,060,418</u>

- b. El capital contable al 31 de diciembre de 2002 se integra como sigue:

	Número de acciones	Valor nominal	Efecto de Actualización	Total
Capital fijo				
Serie B	20,000,000	\$ 20,000	\$ 30,054	\$ 50,054
Capital variable				
Serie B	<u>32,574,316</u>	<u>34,520</u>	<u>44,320</u>	<u>78,840</u>
Total de acciones	<u>52,574,316</u>	<u>54,520</u>	<u>\$ 74,374</u>	<u>\$ 128,894</u>
Prima en venta de acciones		107,924	108,354	216,278
Utilidades retenidas		582,120	180,372	762,492
Reserva para recompra de acciones		46,677	12,014	58,691
Insuficiencia en la actualización del capital contable			(172,591)	(172,591)
Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido		<u>(125,172)</u>	<u>(31,324)</u>	<u>(156,496)</u>
TOTAL		<u>\$ 666,069</u>	<u>\$ 171,199</u>	<u>\$ 837,268</u>

El capital social está integrado por acciones comunes nominativas. Las acciones de la Serie "B" representativas del capital social fijo pueden ser adquiridas solamente por mexicanos. El remanente de las acciones de la Serie "B" representa 62% del capital social y son de libre suscripción. El capital variable es ilimitado.

- c. En Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2003, se acordó un decreto de dividendos de \$5,404 (\$5,257 pesos históricos).
- d. Durante el ejercicio de 2002, la Compañía colocó entre el público inversionista las 392,635 acciones propias que se habían comprado anteriormente (acciones en tesorería), en \$ 8,339 (\$7,838 pesos históricos).

Al 31 de diciembre de 2002 no había acciones compradas en tesorería. El promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante 2002 fue de 52,347,515 acciones.

En el mes de mayo de 2003, la Compañía compró 236,935 acciones de su capital social por \$ 5,114 (\$ 4,976 históricos). A diciembre de 2003, el saldo de las acciones recompradas asciende a 236,935 acciones.

- e. Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 su importe a valor nominal asciende a \$34,983 y \$29,511, respectivamente.
- f. La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el Impuesto Sobre la Renta sobre dividendos a cargo de la Compañía a la tasa vigente. En el año de 2003 la tasa fue 34% la cual se reducirá en un punto porcentual en cada año, hasta llegar a 32% a partir del 2005. 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.

- g. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre son:

	2003	2002
Cuenta de capital de aportación	\$ 128,311	\$ 128,894
Cuenta de utilidad fiscal neta	<u>20,428</u>	<u>25,829</u>
Total	<u>\$ 148,739</u>	<u>\$ 154,723</u>

12. Saldos y operaciones en moneda extranjera

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

	2003	2002
Dólares estadounidenses (en miles):		
Activos monetarios	26	898
Pasivos monetarios	<u>(13,144)</u>	<u>(15,348)</u>
Posición pasiva, neta	<u>(13,118)</u>	<u>(14,450)</u>
Equivalentes en pesos	<u>\$ (147,343)</u>	<u>\$ (150,135)</u>
Euros:		
Activos monetarios	3	-
Pasivos monetarios	<u>(25)</u>	<u>-</u>
Posición pasiva, neta	<u>(22)</u>	<u>-</u>
Equivalentes en pesos	<u>\$ (319)</u>	<u>\$ -</u>

- b. Activos no monetarios de origen extranjero al 31 de diciembre de 2003:

	Moneda	Saldos en moneda extranjera (en miles)	Equivalente en moneda nacional
Inventarios	Dólar estadounidense	8,283	\$ 93,033
	Euro	105	1,507
Maquinaria y equipo industrial y materiales para las construcciones:	Dólar estadounidense	12,374	138,979
	Franco suizo	451	3,982

- c. Las operaciones en moneda extranjera fueron como sigue:

	2003	2002
	(En miles de dólares estadounidenses)	
Ventas de exportación	3,408	5,740
Compras de importación	83,645	65,925
Gastos por intereses	206	400

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

	31 de diciembre de		11 de marzo de	
	2003	2002	2004	
Dólar estadounidense				
bancario	\$	11.23	\$	10.39
Franco Suizo		8.83		7.53
Euro		14.32		10.90
				13.63

13 Transacciones y saldos con partes relacionadas

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

	2003	2002
Pago de servicios por movimiento de mercancía	\$ 3,401	\$ 2,363
Pago de servicios ejecutivos	7,383	8,233

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

La Compañía está sujeta al Impuesto Sobre la Renta (ISR) y al Impuesto al Activo (IMPAC). El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, tales como la depreciación calculada sobre valores en precios constantes y la deducción de compras en lugar del costo de ventas, lo que permite deducir costos actuales, y se acumula o deduce el efecto de la inflación sobre ciertos pasivos y activos monetarios a través del ajuste anual por inflación, el cual es similar al resultado por posición monetaria.

La tasa del ISR fue 35% en 2002 y 34% en 2003, la cual se reducirá en un punto porcentual por año hasta llegar a 32% en 2005. A partir de 2002 se eliminaron la deducibilidad de la participación de los trabajadores en las utilidades y la obligación de retener el Impuesto Sobre la Renta por pago de dividendos a personas físicas o a residentes del extranjero.

Por otra parte, el IMPAC se causa a razón del 1.8% del promedio neto de la mayoría de los activos (a valores actualizados) y de ciertos pasivos, y se paga únicamente por el monto en que exceda al ISR del año. Cuando en algún ejercicio resulte IMPAC en exceso de ISR, se podrá acreditar contra dicho exceso el importe en el que el ISR hubiera excedido al IMPAC en los tres ejercicios inmediatos anteriores y cualquier pago que se efectúe es recuperable contra el monto en que el ISR exceda al IMPAC en los diez ejercicios subsecuentes.

- a. El ISR se integra como sigue:

	2003	2002
ISR:		
Causado	\$ 143	\$ 43
Diferido	(51,180)	59,492
Efecto en el ISR diferido por reducción de tasas		(7,992)
Variación en la estimación para valuación del impuesto al activo por recuperar		454
	<u>\$ (51,037)</u>	<u>\$ 51,997</u>

El efecto en el ISR diferido por reducción de tasas del ISR en 2002, se deriva del recálculo del pasivo por ISR diferido registrado al 31 de diciembre de 2001, debido a la reducción paulatina de la tasa del ISR. Las diversas tasas que estarán vigentes a partir de 2004, se aplicaron a las diferencias temporales de acuerdo a su fecha estimada de reversión.

- b. La conciliación de la tasa del ISR y la tasa efectiva como un porcentaje de la utilidad antes de ISR por el ejercicio 2003 se muestra a continuación. La tasa efectiva del ISR de 2002 también difiere de la tasa legal, aunque una proporción menor a la de 2003, debido principalmente a ciertas diferencias permanentes como gastos no deducibles y efectos de la inflación.

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

- c. Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por ISR diferido, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, son:

	2003	2002
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ (58,551)	\$ (74,707)
Inventarios	(59,443)	(55,301)
Estimación para cuentas de cobro dudoso	270	
Amortización acumulada del exceso del valor contable sobre el costo de subsidiarias y negocio adquirido	(122,057)	(86,481)
Otros	<u>3</u>	<u>(6)</u>
ISR diferido de diferencias temporales	(239,778)	(216,495)
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar	108,017	28,796
Impuesto al activo pagado por recuperar	<u>1,553</u>	<u>1,410</u>
	(130,208)	(186,289)
Estimación para valuación del activo por pérdidas fiscales pendientes de amortizar	(13,362)	(8,604)
Estimación para valuación del activo por impuesto diferido originado por el impuesto al activo pagado por recuperar	<u>(1,553)</u>	<u>(1,410)</u>
Total pasivo	<u><u>\$ (145,123)</u></u>	<u><u>\$ (196,303)</u></u>

- d. Las pérdidas fiscales 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 2003 son:

Año de vencimiento	Pérdidas amortizables	IMPAC recuperable
2006	\$ 145	\$
2007	1,119	
2008	1,210	
2009	3,201	
2010	5,621	43
2011	1,875	1,188
2012	11,534	179
2013	<u>303,652</u>	<u>143</u>
	<u>\$ 328,357</u>	<u>\$ 1,553</u>

En la determinación del Impuesto Sobre la Renta diferido según los incisos anteriores no se incluyeron los efectos de las pérdidas fiscales por amortizar e impuesto al activo, por \$40,490 y \$1,553, respectivamente, porque no existe una alta probabilidad de que puedan recuperarse.

15 Compromisos

- a. Al 31 de diciembre de 2003 la Compañía y una subsidiaria firmaron como avales de un crédito bancario contratado por un tercero por \$35,760. Dicho crédito bancario tiene como fecha de vencimiento de pago el 30 de abril de 2004.
- b. 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 \$17,073 en 2003 y \$15,660 en 2002; los contratos de arrendamiento son por un plazo forzoso de un período determinado y establece los siguientes pagos mínimos:

Años	Importe
2004	\$ 11,470
2005	7,748
2006	4,277
2007	3,404
2008	2,353
2009	2,278
2010	1,991
2011	1,478

16 Contingencias

Al 31 de diciembre de 2003, estaban en proceso juicios laborales en los que la Compañía actúa como demandada. Existen ciertos juicios en los que la probabilidad de obtener una resolución en contra de la Compañía es favorable. Sin embargo, la Compañía no ha registrado una provisión porque considera que finalmente podrá obtener resoluciones favorables. El monto del pasivo no registrado asciende a \$5,110, aproximadamente.

17 Información por segmentos de negocio

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

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

18 Nuevos pronunciamientos contables

En marzo de 2003, el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (“IMCP”) emitió el Boletín C-15 “Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición” (“C-15”), de aplicación obligatoria para estados financieros de periodos que inicien el 1° de enero de 2004, aunque se recomienda su aplicación anticipada. El C-15 establece, entre otros aspectos, nuevas reglas para el cálculo y reconocimiento de pérdidas por deterioro y su reversión, y que ante la presencia de indicios de deterioro de los activos de larga duración en uso, tangibles e intangibles incluyendo el crédito mercantil, las entidades deben determinar la posible pérdida por deterioro, a menos que cuenten con evidencias que demuestren en forma contundente que dichos indicios son de carácter temporal. Para calcular la pérdida por deterioro, se debe determinar el valor de recuperación que ahora se define como el mayor entre el precio neto de venta de una unidad generadora de efectivo y su valor de uso, que es el valor presente de los flujos netos de efectivo futuros, utilizando una tasa apropiada de descuento. En las disposiciones anteriores al C-15, se utilizaban flujos netos de efectivo futuros referidos al poder adquisitivo a la fecha de evaluación, sin requerir que dichos flujos fueran descontados. La administración de la Compañía estima que la adopción de este nuevo principio contable al 1° de enero de 2004, no tendrá efectos importantes en su situación financiera y resultados.

En mayo de 2003, el IMCP emitió el Boletín C-12 “Instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos” (“C-12”), de aplicación obligatoria para estados financieros de períodos que inicien el 1° de enero de 2004, aunque se recomienda su aplicación anticipada. En el C-12 se reúne la normatividad que se encuentra en otros boletines emitidos por el IMCP respecto a la emisión de instrumentos financieros de deuda, de capital y combinados y se agregaron otras normas, para el reconocimiento contable de estos instrumentos. En consecuencia, el C-12 indica las diferencias básicas entre el pasivo y el capital contable, y establece las reglas para clasificar y valorar en el reconocimiento inicial, los componentes de pasivo y de capital de los instrumentos financieros combinados. El reconocimiento y valuación posterior de los componentes de pasivo y capital contable de los instrumentos financieros, queda sujeto a la normatividad previamente emitida en los boletines aplicables. Como la entidad no ha emitido instrumentos financieros con características de pasivo y capital, la administración de la Compañía estima que este nuevo principio contable no tendrá efectos importantes en situación financiera y resultados.

* * * * *

2) Informe del Comisario

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

DICTAMEN DEL COMISARIO

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

En mi carácter de comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de Grupo Bafar, S.A. de C.V., rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información individual y consolidada que ha presentado a ustedes el H. Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad por el año que terminó el 31 de diciembre de 2003.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado y he obtenido de los directores y administradores, la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar la información financiera individual y consolidada presentada por los mismos a esta asamblea, son adecuados y suficientes y excepto por los cambios en los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados que entraron en vigor en México el 1º. de enero de 2003, se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior, por lo tanto, la información financiera individual y consolidada presentada por los administradores refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera de Grupo Bafar, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2003, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera, por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.



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

11 de marzo de 2004

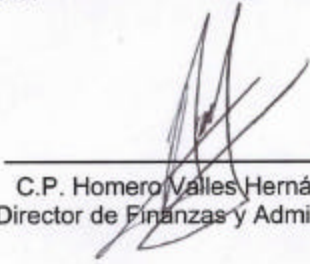
3) Manifestaciones

Hacemos referencia a este reporte anual relativo de GRUPO BAFAR, S.A. de C.V. para manifestar lo siguiente:

1. Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.



Lic. Eugenio Baeza Fares
Director General



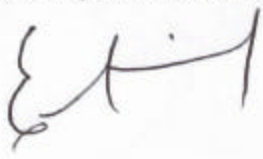
C.P. Homero Valles Hernández
Director de Finanzas y Administración



Lic. Raúl de La Paz Garza
Director Jurídico

Chihuahua, Chih; 30 de Junio de 2004

2. El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad que los estados financieros al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 y por los años que terminaron en esas fechas que contiene el presente reporte anual (ver anexo VI.1) fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado para dictaminar los estados financieros antes mencionados, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.



C.P.C. Efraín Bastida Medina
Auditor externo

Chihuahua, Chih; 30 de Junio de 2004