



GRUPO BAFAR

**KM 7.5 CARRETERA A CUAUHTÉMOC
COL. LAS ÁNIMAS, C.P. 31450
CHIHUAHUA, CHIH.**

Reporte anual que se presenta de acuerdo a las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado para el año terminado el 31 de diciembre de 2010.

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
Títulos en circulación al 30 de junio de 2010: 315,239,314
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.B. de C.V.

La inscripción en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de la emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el prospecto, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.



BAFAR



Índice

I. Información general	2
1) Glosario de términos y definiciones	2
2) Resumen ejecutivo.....	3
3) Factores de riesgo	5
4) Otros valores.....	6
5) Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro	6
6) Documentos de carácter público.....	6
II. La emisora	7
1) Historia y desarrollo de la emisora	7
2) Descripción del negocio	13
A. Actividad principal.....	13
B. Canales de distribución	15
C. Patentes, licencias, marcas y otros contratos	15
D. Principales clientes.....	16
E. Legislación aplicable y régimen tributario	17
F. Recursos humanos.....	17
G. Desempeño ambiental.....	17
H. Información del mercado.....	17
I. Estructura corporativa.....	18
J. Descripción de los principales activos	20
K. Procesos judiciales, administrativos o arbitrales.....	21
L. Acciones representativas del capital	21
M. Dividendos.....	22
III. Información financiera	23
1) Información financiera seleccionada	23
2) Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación	26
3) Informe de créditos relevantes	26
4) Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la Compañía.....	26
A. Resultados de operación	26
B. Situación financiera, liquidez y recursos de capital.....	27
C. Control interno	29
5) Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas	29
IV. Administración	29
1) Auditores externos	29
2) Operaciones con personas relacionadas y conflicto de intereses	30
3) Administradores y accionistas.....	30
1) Estatutos sociales y otros convenios	34
V. Mercado de capitales	36
1) Estructura accionaria	36
2) Comportamiento de la acción en el mercado de valores.....	37
VI. Personas responsables	38
VII. Anexos	40

I. Información general

1) Glosario de términos y definiciones

Productos de Consumo: 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.

Retail: 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.

DPC (División de Productos de Consumo): nuestra empresa se organiza por centro de negocios según su propósito. En el caso de la División de Productos de Consumo, es el área dedicada a las ventas al mayoreo de productos de consumo, donde sus principales clientes son supermercados y distribuidores con compras representativas para el Grupo.

División Retail: División dedicada a la venta de productos Retail, los cuales son distribuidos a través de sus tiendas, las cuales pueden ser:

CarneMart®: tiendas de medio mayoreo y menudeo, dedicadas a vender productos BAFAR® de las líneas de Procesados y Carnes Rojas, así como productos complementarios de otras marcas.

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.

División Pecuaria: División dedicada a la cría de pollo para su proceso y venta.

División Manufactura: División dedicada a la producción y venta de productos de consumo a partes relacionadas.

División Inmobiliaria: grupo de empresas creadas con la finalidad de adquirir los bienes inmuebles para la operación de las unidades de negocio, y fungir como arrendadoras a partes relacionadas, tanto de edificios como de maquinaria y equipo.

CCT (Centro de Competencia Tecnológica): unidad creada para buscar las mejores prácticas en toda la operación, como modernizar sus procesos de negocio y encontrar indicadores clave de desempeño.

TIF (Tipo Inspección Federal): certificación que garantiza la inocuidad (que no causaran daño al consumidor cuando se preparen y /o consuman) de los productos cárnicos.

Lean Transformation: programa de mejora de operaciones que tiene como filosofía simplificar los procesos reduciendo costos y tiempos innecesarios, este programa abarca el método 5's y eventos Kaizen.

Método 5's: técnica de mejora de calidad en los procesos por medio de lugares de trabajo mejor organizados, más ordenados y más limpios de forma permanente para conseguir una mayor productividad y un mejor entorno laboral.

Kaizen: estrategia o metodología de "mejora continua" en la empresa y en el trabajo.

Tiendas Modelo: ejemplos de tiendas CarneMart® y/o BIF®, que cumplen con todos los estándares propuestos por la marca, de acuerdo al concepto de tienda que se pretende operar.

Nielsen México: organismo que ofrece información de mercados integral, la cual se obtiene de diversas fuentes de información con avanzadas herramientas para el manejo de datos.

Green Belt: Certificación dentro de la Metodología Seis Sigma



Vextor: Empresa subsidiaria de Grupo Bafar la cual está constituida como una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple Entidad no regulada la cual realiza operaciones de índole financiero para terceros y para el grupo.

“Compañía” o “Empresa” o “Grupo” o “Sociedad” o “Emisora” o “Negocio”: significa Grupo Bafar, S.A.B. de C.V.

2) Resumen ejecutivo

Grupo Bafar, S.A.B. 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.

La solidez financiera que guarda nuestra empresa le ha permitido desarrollar varios proyectos de inversión.

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) con el 20% de su capital social pagado, mediante una oferta de 10'514,863 de 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.

Cifras relevantes / Grupo Bafar y Subsidiarias

Cifras expresadas en millones de pesos

	2010	2009	2008	2007	2006
Ventas en toneladas	188,183	167,861	164,000	153,664	152,430
Ventas netas	5,895	5,231	4,776	4,319	3,878
Utilidad operación	363	305	373	306	320
Flujo operativo	534	452	472	394	405
Utilidad neta mayoritaria	264	161	138	193	517
Utilidad neta	272	160	123	190	519
Activo total	4,585	3,962	4,100	3,611	3,220
Pasivo total	1,760	1,339	1,636	1,269	973
Capital contable total	2,825	2,623	2,464	2,342	2,247
Inversiones en Activo Fijo	314	219	396	280	251
Valor en libros por acción (\$)	8.0	8.5	7.9	7.5	7.2
Utilidad neta por acción	0.8	0.5	0.4	0.6	1.7
Utilidad de operación / Ventas netas	6%	6%	8%	7%	8%
Flujo operativo / Ventas netas	9%	9%	10%	9%	10%
Utilidad neta / Ventas netas	5%	3%	3%	4%	13%
Activo circulante / Pasivo circulante (veces)	1.4	1.4	1.2	1.4	1.5
Resultado de operación a intereses pagados	10.7	6.6	9.3	10.2	10.3
Pasivo total / capital contable	0.6	0.5	0.7	0.5	0.4
Pasivo con costo / capital contable	0.3	0.18	0.33	0.25	0.2
Número de acciones en circulación (miles)	310,088	308,363	308,363	306,975	308,153

*Flujo operativo: Utilidad de operación + depreciaciones y amortizaciones

Las ventas netas para el año 2010 superaron en un 12.7% las ventas registradas en el 2009, el incremento fue resultado del excelente desempeño de nuestro modelo de punto de venta, el cual logro ventas record gracias al programa de expansión de tiendas en el centro del país; así como al lanzamiento de marcas nuevas y el



fortalecimiento del segmento de quesos en nuestra división de productos de consumo. Consolidando así nuestra presencia en las principales cadenas de autoservicio en México. Por otra parte con el fin de brindarle a nuestro cliente siempre la mejor opción, Grupo Bafar sigue impulsando el desarrollo de nueva tecnología que nos permite un continuo crecimiento.

La utilidad de operación fue de \$362.8 millones de pesos, cifra superior respecto a 2009 en un 19.0%, resultado que refleja la mejora constante en nuestros procesos, siendo más productivos, lo que nos permite ofrecer productos de mejor calidad logrando captar más ventas.

La generación de flujo de efectivo operativo EBITDA representó \$533.6 millones de pesos. Se incrementó un 18.1% contra el año anterior.

La utilidad neta mayoritaria del 2010 fue de \$264.5 millones comparada con la utilidad de \$161.1 millones reportada en 2009, lo que resultó en un crecimiento del 64.6%.

Los excelentes resultados se deben a la consolidación de diversas estrategias que nos permitieron crecer orgánicamente y maximizar nuestras utilidades, así como el riguroso control de nuestras operaciones y el esfuerzo comprometido de nuestros colaboradores.

La relación de pasivo con costo a capital contable se incrementó en 89% debido al financiamiento obtenido para terceros. Descontando dicha operación el pasivo bancario se mantuvo prácticamente igual a 2009.

Grupo Bafar cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores únicamente con acciones 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):

Fecha	P. Mínimo	P. Máximo	Volumen de operaciones en Número de Acciones	
			P. Cierre	Anual
31/12/1997	2.17	2.20	2.20	13'544,000
31/12/1998	1.58	1.58	1.58	3'994,000
31/12/1999	1.42	2.58	2.53	10'808,000
31/12/2000	2.48	2.83	2.67	3'884,000
31/12/2001	2.05	2.67	2.42	486,000
31/12/2002	2.50	3.40	3.33	2'983,000
31/12/2003	3.33	4.17	4.08	2'170,000
31/12/2004	4.07	5.88	5.87	4'287,150
31/12/2005	4.67	6.00	6.00	5'215,500
31/12/2006	5.60	9.00	9.00	24'328,690
31/12/2007	9.00	14.55	14.40	17'137,800
31/12/2008	14.18	14.40	14.20	18'265,244
31/12/2009	12.71	14.20	14.52	3'559,217
31/12/2010	10.55	14.80	14.80	63'920,652

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 o restricciones arancelarias o cambios importantes en la legislación, tal y como sucedió en 2009 con la crisis económica originada en los Estados Unidos de América; sin embargo gracias a bases financieras sólidas fue superada y en 2010 nuevamente los resultados muestran un crecimiento, como ha sido característico en toda su trayectoria.

Aún y cuando los factores que se mencionan a continuación no tienen un impacto preponderante en la operación de la Emisora que pueda afectarla significativamente en su desempeño y rentabilidad, se consideró importante tratar 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 a la importación de carne, tal como sucedió a finales de diciembre de 2003 y principios del 2004, proveniente del problema de enfermedades en animales como la Encefalopatía Espongiforme Bovina, mejor conocida como “la enfermedad de las vacas locas” y de la influenza aviar.

2.- **Posición financiera de la empresa:** Las razones financieras de la emisora son saludables. Liquidez: 1.37 veces; apalancamiento: 62% (pasivo total a capital contable); resultado de operación a intereses pagados: 10.7 veces. En toda la historia de la empresa jamás ha incurrido incumplimiento con acreedor alguno ya sea banco, proveedor, etc.

3.- **Adquisiciones de activos distintos al giro normal de la empresa:** La política de la empresa ha sido no invertir flujo de efectivo en activos que no tenga relación directa con el giro de la empresa.

4.- **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).

5.- **Vulnerabilidad a los tipos de cambio:** Como toda empresa que tiene relaciones comerciales con el extranjero, el pago a nuestros proveedores se realiza en dólares americanos y está sujeto a la variación del tipo de cambio; sin embargo, en la industria cárnica los precios de los productos en el mercado aumentan en relación al incremento de las materias primas, encontrándonos de igual manera en una situación competitiva. Asimismo, la Compañía cuenta con sólo un 26.5% de los préstamos bancarios en dólares.

6.- **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 “Universidad Bafar”, desarrollado en la empresa.

4) Otros valores

La empresa no cuenta con otros valores inscritos en el Registro Nacional de Valores 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.

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 significativa 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 solicitan, 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 de la Empresa son:

C.P. Luis Eduardo Ramírez Herrera
Director de Finanzas y Administración
Tel. 01-614-439-01-02
leramirez@bafar.com.mx

C.P. Luis Carlos Piñon Reza
Gerente de Finanzas
Tel. 01-614-439-01-00
lpinon@bafar.com.mx

Adicionalmente, la Empresa cuenta con una página en Internet en donde en forma trimestral da a conocer las cifras contables reportadas a las autoridades financieras. La página es: www.grupobafar.com la cual contiene según las nuevas disposiciones de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores lo siguiente:

- Resumen del último trimestre reportado
- I Trimestre del 2011
- I al IV Trimestre de 2003 y 2010
- Reportes Anuales de los años 2003-2010
- Código de Mejores Prácticas Corporativas de los años 2002 -2010
- Última compulsión de estatutos sociales de la Emisora
- Eventos Relevantes



II. La emisora

1) Historia y desarrollo de la emisora

La familia Baeza Fares, con una tradición ganadera de más de 50 años, tiempo en el cual se dedicaron a la cría y a la engorda de ganado, fueron incursionando poco a poco al mercado de la carne. De esta forma, a partir de 1983 Grupo Bafar, S.A. de C.V. inició operaciones en el Estado de Chihuahua, donde ahora se encuentra su planta principal, su centro de distribución y sus oficinas corporativas ubicadas en el Kilómetro 7.5 Carretera a Cuauhtémoc s/n Col. Las Animas, C.P. 31450, teléfono (614) 439 01 00. Debido al cambio en su régimen jurídico en 2006, en virtud de la publicación de la nueva Ley del Mercado de Valores, cambia su razón social a **GRUPO BAFAR, S.A.B. de C.V.**

En 1983, el entorno económico era de una economía cerrada y el país no producía lo suficiente para abastecer la demanda interna de la población y no se admitía la importación.

Es cuando Grupo Bafar comenzó a vender carne a las amas de casa. Tenía magníficas ventas para determinados cortes pero no tenía mercado para las piezas restantes, por lo que se dio a la tarea de buscar otros segmentos para colocarlas. En esa época, la Compañía tenía tan sólo 5 o 6 empleados.

Con esta estrategia, se comenzó a detectar las necesidades del mercado, al tiempo que se inició un proceso de industrialización y comercialización de estos productos, donde tuvieron mucho éxito y la empresa creció rápidamente.

En 1986, con el ingreso de México al Acuerdo General de Aranceles y Comercio (GATT, por sus siglas en inglés), se da una baja muy importante en los aranceles y en las regulaciones que existían para las importaciones. La demanda excesiva les lleva a importar carne de Estados Unidos, Canadá y Costa Rica, así como de Noruega, Finlandia, Irlanda y Dinamarca. En un periodo muy corto, Grupo Bafar empieza a tener un crecimiento explosivo, al mismo tiempo se inicia una fuerte competencia por parte de sus proveedores que comienzan a vender directo al abrirse las fronteras.

En 1990 viene el NAFTA (Tratado de Libre Comercio para Norteamérica, por sus siglas en inglés) y con esto una mayor apertura comercial, una sobrevaluación del peso y una desregulación ahora sí desmedida. La estrategia que decide seguir Grupo Bafar es la reconversión y modernización tecnológica hacia productos de valor agregado y comienza la elaboración y venta de embutidos así como el desarrollo de marcas propias. Lo anterior origina una mayor comercialización y da inicio así a una amplia red de distribución.

Grupo Bafar absorbe en 1994 la parte ganadera del Grupo, iniciando un proyecto de venta directa de carne al consumidor a través de CarneMart® que empieza operaciones en 1995 con 6 tiendas. Este proyecto marca el regreso de la Compañía al mercado de venta de carne en su estado natural, con la diferencia que ahora lo hacía con marca propia y con productos de un alto valor agregado.

En este periodo se logró una participación exitosa en el mercado internacional, iniciando la exportación a Japón y a E.U.A, obteniendo mejores márgenes de operación, así como un crecimiento acelerado en la participación de mercado nacional en el segmento de carnes frías.

En 1996, el entorno económico del país era de riesgo; derivado de la crisis iniciada el año anterior, Grupo Bafar continuaba con un alto apalancamiento, y se encontraba inmerso en una industria altamente competitiva. El Grupo buscaba crear una plataforma de crecimiento a través de entrar al mercado de capitales o asociarse con una empresa extranjera o tal vez vender a un competidor.

En 1996, se acerca al mercado de valores y vende su historia respaldada por una empresa sólida y con futuro. En septiembre de este mismo año, la Compañía realiza una emisión de acciones, colocando el 20% del capital social de la Empresa. A partir de ese momento se constituye como Grupo Bafar, S.A. de C.V., con una duración de 99 años.

Con la colocación de acciones, se logra una capitalización muy importante que facilitó el pago de pasivos, inversiones importantes en activo fijo, en tecnología, sistemas, mercadotecnia, capacitación y distribución, así como una institucionalización de la organización, lo que permitió un mayor tiempo para planear y operar la



Empresa. De la misma forma, trajo un mayor flujo de efectivo, lo que permitió empezar a pensar en fusiones y adquisiciones.

En octubre de 1998, en busca de sinergias y una mayor cobertura del mercado al menudeo directo al último consumidor, Grupo Bafar adquirió de FEMSA la marca comercial y los activos fijos de CARNES BIF, S.A. DE C.V. y sus 31 establecimientos; donde además de carne, se ofrecen bebidas, lácteos, cerveza, vinos y abarrotes. Así nace lo que hoy conocemos como el concepto “Bif® Gourmet”.

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, las cuales agregaron un enorme potencial a nuestros mercados en esta región. Por lo que el 1 de enero del 2000, se concretó la adquisición de esta compañía, y en diciembre del mismo año se consolidaron financieramente las operaciones de Grupo Burr a las de Grupo Bafar. Con esta compra, la empresa gana el mercado del pacífico norte y se posiciona en el 45% del territorio nacional, al mismo tiempo que adquiere un conocimiento que no tenía en el manejo de productos lácteos.

En abril del 2002, Grupo Bafar adquirió de Nestlé México y Societè des Produits Nestlé, S.A los activos fijos, marcas e inventarios de la planta industrial ubicada en La Piedad, Mich., la cual elabora productos con reconocimiento tanto nacional e internacional como son: Parma®, Sabori® y Campestre®. Con la adquisición de estas marcas, la empresa reafirma su posición en el mercado de carnes frías, abarcando el 100% del territorio nacional.

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 ésta región del país.

Durante el año 2003, Grupo Bafar continuó con su estrategia de crecimiento, manteniendo una intensa actividad en el área de comercialización, desarrollando e instrumentando una nueva imagen de la marca “Bafar®”.

En aras de buscar un posicionamiento de marca, durante el año 2004 se llevaron a cabo diversas campañas masivas de publicidad a través de la radio, televisión, medios impresos y espectaculares, enfocados a fortalecer las marcas líderes “Bafar®” y “Sabori®”.

Durante 2004, adquirimos el 51% de Grupo Fernández y la titularidad de la marca “Fres-ke-cito®”, la cual participa en el sector pecuario con liderazgo y reconocida imagen en los Estados del norte de la República. Esta organización con más de 40 años de experiencia, es un conjunto de empresas agropecuarias dedicadas a la producción y comercialización de pollo, huevo y alimento para ganado. Al igual que otras adquisiciones realizadas, la unión con Grupo Fernández genera una importante sinergia para el Grupo, no sólo en el abasto oportuno y competitivo de materias primas, sino también en la introducción de sus marcas comerciales en nuestra amplia red de distribución.

Una vez cumplidas las mencionadas estrategias de inversión para la expansión del Grupo, era momento de consolidar nuestras marcas por medio de fuertes proyectos internos enfocados a la calidad, eficiencia, difusión y posicionamiento de las mismas, y hacer que los activos adquiridos por el Grupo fueran lo más rentable posible.

En 2004, consolidamos el sistema de calidad a lo largo de la cadena de abastecimiento logrando implementar el Sistema de Gestión de Calidad (SGC), el cual norma los procedimientos para obtener máxima calidad en nuestros productos y servicios en las plantas productivas, centros de distribución y tiendas.

La implementación del SGC en las plantas, bajo la norma de ISO 9001:2000, certificación que obtuvimos en la planta Chihuahua a principios del 2005, nos permite garantizar la fabricación de productos con una calidad constante.

Consientes de la importancia del recurso humano del Grupo, se concretó el proyecto de Universidad Bafar iniciando con Campus Chihuahua, con capacidad para dar atención a 6,000 alumnos, equipada con instalaciones para impartir videoconferencias a nivel nacional en forma simultánea, y 16 aulas de

entrenamiento ubicadas en nuestros centros de distribución y plantas. Esta Universidad busca promover el desarrollo profesional, personal y económico de sus empleados, proporcionando programas de variadas disciplinas, los cuales ayudan a capacitarse y a aspirar a puestos de mayor proyección. El éxito de este gran proyecto rinde sus frutos a mediados del 2005, con la graduación de la primera generación de alumnos.

La búsqueda de la excelencia y la calidad nos ha mantenido a la vanguardia en la implementación de estándares, tales como certificaciones internacionales. Además, desarrollamos nuestro propio sistema de calidad “Bafar Quality System BQS”, el cual abarca la totalidad de la cadena productiva y cumple con altos estándares de higiene, calidad, valor nutricional y sabor.

Con un enfoque de empresa de clase mundial, durante el año 2006 el Centro de Competencia Tecnológica fue el líder del proyecto denominado “*Lean Transformation*” cuyo objetivo es la transformación de la empresa en tres ejes principales: Productividad, Eficiencia y Rentabilidad en todos sus procesos. Llevando a cabo en ese año las dos primeras etapas, consistentes en el análisis y rediseño de procesos, lo que ha dado como resultado beneficios importantes para la Compañía.

También se destinaron importantes recursos al incremento de la capacidad de producción de las plantas productivas, para estar en posibilidades de atender la creciente demanda de productos saludables y la tendencia del consumidor a adquirir productos pre-empacados de origen pasteurizado. De la misma manera, fortalecimos los laboratorios de las plantas con el fin de asegurar la conformación de los procesos y de los productos terminados, garantizando en todo momento la entrega de producto al consumidor con calidad estándar.

Para la División de Productos de Consumo el año 2006 fue de grandes avances, ya que continuó consolidando su posición en el mercado de carnes frías y lácteos; además, aceleró su penetración en el mercado hispanoamericano de Estados Unidos. Para apoyar dicha estrategia se llevó a cabo el lanzamiento exitoso de nuevos productos.

Debido al prometedor crecimiento que se vislumbraba y a la permanente expansión de las divisiones de la Compañía, en este mismo año se pudo desarrollar un proyecto que nos colocó a la vanguardia en tecnología y sistemas de operación: la construcción de nuestro innovador Centro de Distribución, ubicado en la ciudad de Chihuahua. Este centro representó una inversión de \$140 millones de pesos y cuenta con tecnología alemana de punta, es operado en forma automatizada por sistemas avanzados de ingeniería y tiene una capacidad para refrigerar 24,000 toneladas. El centro de distribución nos ha representado beneficios como: ahorros de energía del 40%, reducción de plantilla operacional de 50%, mermas del 0%, eficiencia en cargas de un 100% y lo más importante un nivel de servicio del 98% a nuestros clientes.

Asimismo, para fomentar el desarrollo personal de nuestros colaboradores, Universidad Bafar consolidó su relación con las 4 máximas casas de estudio del Estado: Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, Universidad Autónoma de Chihuahua, Universidad La Salle e Instituto Tecnológico de Chihuahua, logrando con ello la captación de los mejores talentos para el programa “Ejecutivos en Desarrollo”.

Durante el año 2007, Grupo Bafar, continuó con el mejoramiento de sus procesos a fin de mantener los estándares de calidad más altos y su posicionamiento en el mercado, para lo cual realizó importantes inversiones dirigidas a incrementar en un 400% la capacidad de producción, así como la ampliación de los almacenes de materias primas y producto terminado de la planta ubicada en La Piedad, Michoacán, con la finalidad de que en un futuro se convierta en un centro de distribución que soporte las operaciones de logística del centro y sur del país.

Por otro lado, se creó una nueva área de investigación y desarrollo, y se logró la incorporación de 48 novedosos productos al mercado, los cuales se basan en las nuevas tendencias nacionales e internacionales.

CarneMart® continuó con éxito el nuevo concepto de “solución integral” diseñado para atender a clientes de mayoreo y medio mayoreo, ofreciendo alto nivel de servicio, con amplio surtido de productos de calidad a precios competitivos; mientras que las tiendas BIF® implementaron el programa de servicio para restaurantes, hoteles, hospitales y clubes deportivos exclusivos. Este proyecto tuvo una evolución considerable y logramos un crecimiento récord en ventas.

En el año 2009, en el rastro de pollo obtuvimos la certificación Tipo Inspección Federal (TIF).

Dentro del área de exportaciones concluimos el periodo de pruebas, investigaciones y estudios e iniciamos operaciones, con la finalidad de incursionar en el mercado internacional. En 2007 comenzamos a exportar a los mercados de California, Texas y el sureste de los Estados Unidos, logrando gran aceptación de nuestras marcas.

Nuestros esfuerzos continuaron durante 2008 al invertir un presupuesto de aproximadamente \$396 mdp en diversos proyectos de expansión, principalmente enfocados a la innovación y a la adquisición de tecnología de punta que se tradujeron en ahorros, automatización de los procesos, y una mejora de la calidad de nuestros productos.

Implementamos exitosamente el sistema ERP – SAP. El proyecto consistió en la creación de un sistema de administración y planeación de recursos empresariales, basado en la integración y consolidación de procesos del negocio con un enfoque de modelos esbeltos así como mejores prácticas de la industria.

Por otra parte, la División de Productos de Consumo obtuvo resultados importantes dentro del área de exportaciones, crecimos un 200% en comparación con el 2007. Mientras que en la División Retail, Carnemart® continuó con su plan de desarrollo y crecimiento con la apertura de nuevos puntos de venta, principalmente en el norte, noreste y bajo del país.

Asimismo, como parte de los esfuerzos por ampliar y diversificar nuestro mercado, se lanzaron un total de 18 nuevos productos, dentro de los segmentos de salud, sabor y practicidad, además se rediseñaron más de 50 productos con la finalidad de mantenernos a la vanguardia dentro del ramo alimenticio.

Se presenta un resumen de los resultados de la compañía por área de negocio en 2010.

División de Productos de Consumo

Bafar

“¿Pos´ qué comerán?®”.

Este 2010 fortalecimos el desarrollo de nuestra marca líder Bafar® canalizando los esfuerzos publicitarios hacia el ama de casa y principalmente a sus hijos.

Mostramos una campaña fresca, divertida y que de principio a fin capta la atención del consumidor, sin perder de vista sus elementos más importantes, como lo son: los atributos de nuestros productos, su exitosa razón de ser “Tiene más carne” y la importancia de la familia, en donde Bafar® logra como siempre destacar.

El comercial nos transmite como un niño que come productos Bafar®, destaca entre sus amiguitos, causando admiración, lo cual intriga a una de las mamás preguntándose “¿Pos´ qué comerá®?”, afirmando la orgullosa mamá del niño “pues Bafar®, tiene más carne”.

Nuestra exitosa campaña estuvo acompañada de más de 500 spots al aire en televisión abierta y cerrada, más de 200 camiones urbanos, impresionantes espectaculares y parabuses en las principales ciudades del país.

El gran reto del 2010 fue lanzar al mercado la línea de Quesos Bafar® con 3 excelentes productos a granel: Queso Oaxaca, Queso Manchego y Queso Chihuahua, brindándonos mayor presencia en el mercado y mayor captación de nuevos consumidores.

Sabori®.

“Te da más”

Este año fortalecimos la marca canalizando nuestra estrategia en dar a conocer los principales beneficios de los productos Sabori®.

En esta época en la que todo se nos prohíbe “Sabori te da más”.

Nuestra campaña resaltó fundamentalmente que Sabori® es la marca de carnes frías con características más saludables en el mercado, ya que te da: más salud, más miradas, más sabor, más proteínas, más omega 3, pero sobretodo menos grasa, menos colesterol y menos sal.

La campaña del 2010 tuvo un corte más fresco, teniendo presencia en televisión cerrada en canales como: Sony, Warner, AXN, Fox, Universal, BBC, TNT y NatGeo., así como en la programación de Televisa a nivel nacional. Además, estuvimos presentes en todo el país con más de 50 anuncios espectaculares y en la radio. Llegamos a miles de lectores mediante revistas como: Quién, Vanidades, Cocina Fácil y Balance.

Atendiendo las necesidades de los clientes que buscan cuidar su salud, lanzamos la nueva línea de Quesos Panela y Manchego, que además de tener un sabor ligero y exquisito te dan más calcio y menos grasa.

Asimismo, Sabori® fortifica su marca, atendiendo a un exigente mercado como lo es el vegetariano, por lo que desarrollamos el chorizo vegetariano sin colesterol, producto que inmediatamente fue aceptado por nuestros clientes que buscan variedad y sabor, sin sacrificar salud.

Guisy®.

Rendidor, Rico y Práctico.

Durante el 2010 detectamos las necesidades de los consumidores con menor nivel adquisitivo, por lo que nos enfocamos en atender esta oportunidad y desarrollar nuestra nueva marca Guisy®.

Guisy® le otorga al consumidor una línea de productos de alta calidad, satisfaciendo las necesidades del ama de casa, convirtiéndose en su aliado en la cocina para preparar los guisos que a la familia le encantan de manera fácil y rápida, otorgándole soluciones diarias.

Los resultados de las investigaciones de mercado nos han reflejado que Guisy® es percibido como un producto casero, moderno, alegre, llamativo y de mejor calidad, con atributos que solamente Guisy® puede darle al ama de casa, porque es rendidor, rico, y práctico.

Con la presentación de nuestra nueva marca atendemos las necesidades del ama de casa moderna y asumimos el reto de ganar participación de mercado que hará historia en la mente del consumidor.

Parma®.

Practicidad y Conveniencia.

Concientes de la necesidad de ofrecer al mercado productos que satisfagan las necesidades más exigentes del consumidor, este año PARMA® continúa en la proyección de nuevos clientes que demandan variedad y practicidad.

Tal es el caso de la extensión de línea a productos lácteos, en donde PARMA® se hace presente y con gran impacto con el queso Parmesano Italiano.

Por otro lado, PARMA® se vuelve más práctico y conveniente, lanzando al mercado las exitosas “Delicharolas”, empaques que ofrecen finas rebanadas de jamón serrano y salami, listas para servir al centro de la mesa de cualquier reunión. Por si fuera poco, PARMA® atiende el antojo de nuestros clientes más selectos con el lanzamiento de la “Chistorra” PARMA®, ideal para preparar acompañamientos en desayunos, tortas, o las tradicionales tapas españolas.

En la línea Campestre® lanzamos el primer jamón tipo Virginia de pavo en la presentación de “mandolina”, así como el nuevo jamón de pavo y cerdo con la imagen y frescura que sólo Campestre® nos puede ofrecer.

Pery®.

Imagen 2010.

A lo largo de su historia, Pery® ha mostrado diferentes caras: desde la muy festiva y alegre, hasta la más reciente; nostálgica, clásica y muy mexicana, la cual muestra una clara orientación hacia el cada vez más exigente mercado institucional de “hot dogueros”, “torteros” y “hamburgueseros”.

Durante el 2010 Pery® enfocó su estrategia en mostrar una nueva cara. Un cambio necesario para no perder vigencia dentro del mercado. Una imagen nueva que dará espacio para ofrecer un producto con mayor valor



agregado y más posibilidades de diferenciar significativamente a Pery® de las marcas y productos enfocados a un perfil de mercado similar.

Total Cobertura Territorial.

Nuevas Divisiones.

Con la finalidad de ofrecer a nuestros clientes la cantidad adecuada, en el lugar adecuado y en el momento correcto este 2010 abrimos 2 nuevos centros de distribución ubicados en las ciudades de San Luis Potosí y Tuxtla Gutiérrez, Chiapas, con una capacidad de almacenaje de 150 toneladas cada uno, surtiendo a las principales ciudades a su alrededor.

Ambos centros de distribución se encuentran actualmente en operación y fueron construidos con los más altos estándares de calidad y con la mejor tecnología de punta.

Así, continuamos fortaleciendo la plataforma logística de nuestros productos y con paso firme en el crecimiento de nuestra red de distribución.

Exportaciones.

Portafolio adecuado de productos.

A lo largo del año 2010 en esta unidad de negocio nuestra estrategia se basó en dos principales ejes: completar el portafolio adecuado de productos y consolidar los mercados de California, Arizona y suroeste de Texas.

En la actualidad, nuestros productos son distribuidos en más de 180 puntos de venta en Estados Unidos siendo nuestros consumidores finales, principalmente, la población Latina e Hispano-Americana.

Hemos fortalecido nuestra posición de mercado con la cadena de distribuidores independientes, creando así una plataforma sólida para el enlace con las cadenas de autoservicio nacionales.

Hoy en día nuestro portafolio de productos satisface el mercado México-Americano, que va desde jamones de pavo y cerdo, queso de puerco, salchicha y salchichón; siendo los productos más consumidos por los mexicanos en Estados Unidos.

División Retail

En la División Retail consolidamos nuestro liderazgo en el mercado a través de complementar nuestras marcas propias con nuevos productos, ofreciendo mayor variedad y un mejor servicio a nuestros clientes.

En las tiendas Carnemart®, continuamos enfocados en atender al mercado institucional y al público en general, fortaleciendo la mezcla de productos, combinados con excelente servicio y precios accesibles.

Durante el 2010, complementamos nuestras líneas de productos de marcas propias integrando el pan blanco rebanado, el pan integral, el pan para hamburguesa y el pan para hot dog, logrando un incremento en ventas de más del 70%. Además, rediseñamos la arrachera, otorgándole un nuevo impulso que generó un crecimiento en ventas del 50%.

Pensando en satisfacer las necesidades de los diferentes mercados, este año complementamos la variedad de la marca Dixie Farm® al desarrollar productos nuevos como el jamón cuadrado, la pierna ahumada navideña edición especial y la salchicha Campestre Dixie Farm®.

Por otro lado, pusimos en operación la Planta de Producción de hamburguesas de las marcas Western Grillers® y Estrella®. Estrategia clave en la categoría de congelados que nos permite ofrecer excelentes productos a precios competitivos.

En las tiendas BIF® fortalecimos nuestro concepto de "Boutique de Carnes", ya que ahora podemos encontrar una extensa variedad de cortes finos denominados "Choice BIF®", que son sinónimo de calidad reflejada en su excelente sabor, color, textura y marmoleo Complementamos este exclusivo concepto con el delicioso buffet de barbacoas, ofreciendo barbacoa de lengua, cachete, light y barbacoa mixta.



Con el fin de continuar otorgando beneficios a nuestros clientes, este año introdujimos en toda la cadena el servicio a domicilio, llevando nuestros productos hasta la puerta de los hogares de nuestros consumidores.

Asimismo, lanzamos el programa de lealtad “Monedero para Clientes Expertos”, donde ofrecemos dinero electrónico para motivar a nuestros clientes más frecuentes a seguir disfrutando de productos de excelente calidad.

Con esto seguimos trabajando para hacer que nuestros clientes nos identifiquen como la mejor opción en sus compras de productos cárnicos garantizando variedad, calidad, comodidad y servicio.

Dirección de Operaciones

En la Dirección de Operaciones de Grupo Bafar cada año se busca el mejoramiento de los procesos, a fin de mantener los más altos estándares de calidad y la eficiencia en las áreas de producción y logística; utilizando las herramientas de ingeniería y el uso de la tecnología más avanzada para nuestros procesos.

El año 2010 no fue la excepción, ya que realizamos importantes inversiones en nuestras Plantas.

Con el fin de brindarle al cliente siempre la mejor opción, en el mes de julio instalamos la línea automática de deshuese de pollo en Planta Chihuahua. Esta línea genera muchos beneficios para Grupo Bafar, pues hace más eficiente nuestro proceso de deshuese de muslo de pollo, incrementa la capacidad de respuesta a nuestros clientes, mantiene flujos continuos en nuestros procesos, mejora los rendimientos y disminuye los costos de fabricación.

La tecnología utilizada para la implementación de la línea de deshuese de pollo es de origen Europeo y es la primera en su tipo en América Latina, lo cual nos sitúa como una Planta de primer mundo en esta clase de procesos.

Por otro lado, en Planta Chihuahua iniciamos el proyecto de construcción del nuevo Complejo Industrial Bafar en la ciudad de Chihuahua, Chih., en el cual tendremos una nueva área de estacionamientos para vehículos y camiones, extensas áreas verdes, atractivos campos deportivos y una nueva vialidad de acceso a la Planta. Con este proyecto incrementamos la capacidad para estacionar más de 600 vehículos y 28 camiones.

Para llevar al mercado productos que cumplan las expectativas de los consumidores más exigentes, este año desarrollamos la línea de valor agregado Guisy®, desde la fórmula inicial hasta el área de producción especial para el producto, cumpliendo con los más altos estándares de inocuidad de una sala blanca.

Adicionalmente, logramos la certificación de Usuario Confiable, siendo la única Planta en México que tiene esta certificación. Con esto, logramos agilizar los trámites de importación y generamos un ahorro mediante la eliminación del cobro de revisión de carga y maniobra.

Es importante saber que Grupo Bafar es piloto en Usuario Confiable para poder importar cargas.

Debido al crecimiento sostenible de Grupo Bafar, este 2010 aumentamos la capacidad de recepción en el Centro de Distribución Robotizado, al instalarse el segundo sistema de verificación en la entrada de productos provenientes de Planta, logrando una optimización del 30%.

En Planta La Piedad rediseñamos e instalamos el proceso de mezclas para las emulsiones de pastas para salchicha, generando un incremento en la productividad del 20%.

Actualmente, como parte de la distribución de producción en las plantas de Chihuahua y La Piedad, el 35% de las entregas totales de salchichas se producen en la Planta de La Piedad.

Los programas Kaizen arrojaron excelentes resultados tanto en la Planta de Chihuahua como en la Planta de La Piedad, obteniendo ahorros mayores a \$12 millones de pesos.

Sistema de calidad Bafar®



Sin duda 2010 fue un año Lean para las operaciones productivas y de servicio de Grupo Bafar. En plantas, tiendas y divisiones logramos dar un fuerte impulso en la disminución de desperdicios incrementando con ello el valor agregado en estos procesos.

Durante el año desarrollamos un total de 35 proyectos Kaizen, además de algunos proyectos Green Belt, tanto en Planta Chihuahua como en la División de Productos de Consumo. Asimismo, se realizaron 142 réplicas de mejoras Kaizen en la División de Retail y 10 réplicas en la División de Productos de Consumo.

Lo anterior, se capitalizó en un efecto financiero que asciende a los \$36 millones de pesos, destacando mejoras en productividad, operación estándar, venta de valor agregado, disminución de devoluciones, re trabajos, decomisos, control de mermas y diferencias de inventarios.

Como parte de la mejora continua, los procesos administrativos no se quedaron atrás. Durante el 2010 realizamos proyectos de reingeniería en el proceso de compras y nóminas, mismos que lograron fortalecer nuestra estrategia de compras, diversificar el uso de materiales alternos y mejorar la productividad.

En este sentido LCF (Least Cost Formulation) jugó un rol determinante en la formulación de productos al menor costo, garantizando el cumplimiento a especificaciones y el perfil sensorial de los mismos, lo cual aportó un ahorro de \$10 millones de pesos que impactaron directamente al costo de nuestros productos formulados.

Grupo Bafar en sus diferentes unidades de negocio está viviendo el proceso Lean como una forma de operar buscando siempre la mejora continua.

De esta manera, fue posible abrir paso a nuevas filosofías y estrategias de clase mundial que en el 2011 darán de nuevo los mejores resultados como empresa Lean.

Es por eso que en el mes de octubre iniciamos con la implementación de un nuevo proceso de mejora llamado BPS (Bafar Production System), concepto de manufactura con características propias y únicas en procesos, sistemas y sobre todo, en desarrollo y desempeño de su gente. El BPS es un cambio cultural y operacional de fondo que requiere facultar y comprometer a los equipos administradores de su cadena de valor, con el objetivo de mejorar los niveles de entrega, calidad, costo, seguridad, moral y medio ambiente.

Vextor

Grupo Bafar busca activamente apoyar nuestro capital humano, por ello en el 2010 comenzamos a ofrecer servicios financieros adecuados a las necesidades de nuestros empleados y proveedores.

Lo anterior ha sido posible con el esfuerzo de Vextor Activo, S.A. de C.V. SOFOM E.N.R., que tiene la encomienda de materializar estos apoyos mediante productos y servicios a la tasa más baja del mercado.

Entre los productos y servicios que Vextor ofrece se encuentran el crédito al consumo para personas físicas, el crédito a empresas y el factoraje a la cadena de proveedores, así como la administración de efectivo a nuestras tiendas; con una adecuada estructura e índice financiero.

Este año el esfuerzo inicial resultó exitoso, arrojando alrededor de \$3 millones de pesos de utilidad.

En el 2011 redoblabamos esfuerzos para estructurar y alinear el negocio, multiplicar los resultados y desarrollar nuevos productos entre los que se encuentran el Crédito Automotriz y la promoción de Seguro de Daños para este sector.

Vextor continúa su operación, capitalizando la imagen y el prestigio de Grupo Bafar.

División Inmobiliaria

Grupo Bafar continúa diversificando sus operaciones al fortalecer la División Inmobiliaria, una unidad estratégica de negocio independiente tan importante como las comerciales y financieras.

Nuestra división inmobiliaria se constituye como un negocio verticalmente integrado, ya que cuenta con áreas especializadas en la adquisición y desarrollo de inmuebles, construcción, diseño y manejo de obra, así como



con la administración de inmuebles. Contamos con amplia experiencia, personal calificado, contratistas especializados y una alta capacidad de respuesta para el diseño, ingeniería, dirección y edificación de proyectos industriales y comerciales.

Actualmente, administra de manera eficiente los activos inmuebles de la compañía, los cuales comprenden parques industriales, centros de distribución, puntos de venta y reservas territoriales ubicadas estratégicamente; adicionalmente opera todos nuestros proyectos de infraestructura apegándose a los más altos estándares de calidad.

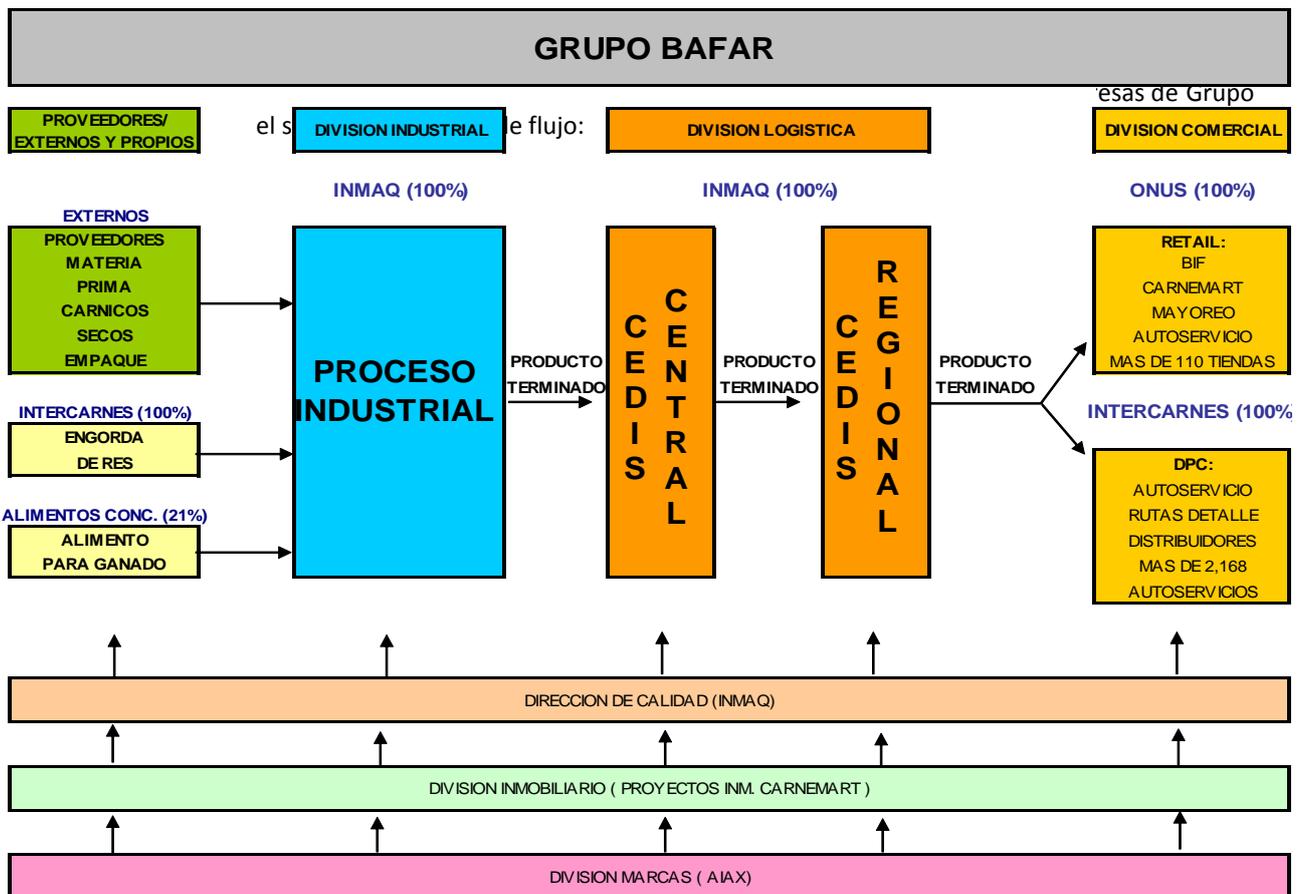
Esta unidad de negocio se convierte en un pilar más dentro del Grupo, ofreciendo un portafolio de clientes internos y externos, a los cuales se les planea, desarrolla, administra y promueve sus proyectos en México.

2) Descripción del negocio

A. Actividad principal

Grupo Bafar, S.A.B. 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 y recientemente incursionando en el sector pecuario.

La naturaleza del negocio es estacional, 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 con altos volúmenes de venta.



Las materias primas para la producción se dividen en dos grupos:

1.- Insumos cárnicos como cerdo, res, pavo y pollo, entre otros.

- Su precio es volátil sujeto al mercado de *commodities*. La experiencia de Grupo Bafar es factor clave para mitigar los riesgos de estas fluctuaciones.

2.- Empaques y condimentos

- Su precio es estable.

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:

- Cargill Meat Solutions
- Swift Beef, Co.
- Tyson Fresh Meats, Inc.
- Tyson Foods
- AJC International, Inc.
- Interra International, Inc.
- Export Packers
- Maple Leaf Foods Intl.
- Perdue Farms, Inc.
- Porky Products, Inc.
- Northern Beef
- Economic Cash & Carry
- Tricity Sales Intl.
- Agrosuper Comercial, Ltda.
- Border Warehouse
- Food Suppliers Intl
- National Beef Packing, Co.
- Seaboard Farms
- Butterball, LLC
- North South Trading
- Pine Ridge Farms, LLC
- Sara Lee Foods
- Interra International, Inc.
- Biological Farm Management sy
- Vilas & Co
- Tara International, Ltd
- XI Meats
- Prime International, LLC
- Alpine Sales, Inc
- Lamb Weston Sales, Inc

Nacionales:

- Comercializadora Avemex
- Alimentos Kowi
- Ojai Alimentos, SA de CV
- Carnes Finas de Camargo
- American Beef
- Quesería Dos Lagunas
- Granjero Feliz
- Promotora Comercial Alpro
- Alimentos con Idea, SA de CV
- Grupo Gusi, S.P.R de R.L.

- Comercializadora de Carnes de México
- Productos Cárnicos Santa Cecilia SA
- Gs Alimentos de México SA de CV
- Comercializadora Porcícola Mexicana
- Ayecue Internacional
- Consorcio Dipsen, SA de CV
-

Para **empaques y condimentos**, nuestros principales proveedores son:

Extranjeros:

- Pechinery Plastic Packaging, Inc
- J&b Sausage Company, Inc

Nacionales:

- Helm de México
- McCormick Pesa
- Harinas, SA de CV
- Viscofan de México
- Lucta Mexicana
- Puebla Especialidades Industriales
- Interlimen SA de CV
- Schreiber de Mexico SA de CV
- Marcas Nestlé México SA de CV
- Schreiber de México SA de CV
- Empresas titan
- Condimentos Naturales Tres Villas

B. Canales de distribución

Grupo Bafar tiene una eficiente y moderna red de distribución. Dispone de 25 Divisiones y alrededor de 600 vehículos 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: 42 Cadenas, 2,168 tiendas; 178 Distribuidores; 145 Rutas de Detalle; 106 tiendas CarneMart® y 15 tiendas BIF®.

C. Patentes, licencias, marcas y otros contratos

La lista de nuestras principales marcas es la siguiente:

- | | |
|-----------------------|---------------------|
| ▪ All American® | ▪ Villafranca® |
| ▪ American Classic® | ▪ Fres-ke-ci-to® |
| ▪ Bafar® | ▪ Palermos® |
| ▪ Bif® | ▪ Dixie Farm® |
| ▪ Burr® | ▪ Western Grillers® |
| ▪ Beef N' Bacon® | ▪ Asarroja® |
| ▪ Campestre® | ▪ Turkey Supreme® |
| ▪ CarneMart® | ▪ Tres Castillos® |
| ▪ Clarita® | ▪ Sabori® |
| ▪ Deli Club® | ▪ Pery® |
| ▪ Fiesta | ▪ Parma® |
| ▪ Fresh Pack® | ▪ Montebello® |
| ▪ La Zona® | La Zona Sabori® |
| ▪ Mc Coy® | |
| ▪ Guisy® | |
| ▪ California Gold® | |
| ▪ Maestros del Jamón® | |
| ▪ Premium Bif® | |

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

- El mejor corte en carnes frías® (Slogan Bafar®)
- La carne se compra en BIF®
- Bif, el sabor de la buena carne®
- Bif, el mmm....de cada día®
- Coma con confianza® (Slogan de CarneMart®)
- Calidad que no se discute®
- No ponga a su familia en oferta® (Slogan Parma®)
- Tiene más carne (Slogan Bafar®)
- Para expertos en carnes y el buen comer® (Slogan Bif®)
- Alimentando el progreso de México® (Slogan GRUPO BAFAR)
- El único que te cuida® (Slogan Sabori®)
- Pos que comerán? ® (Slogan Bafar®)
- Casero todos los días® (Slogan de Guisy®)

Grupo Bafar no tiene contratos relevantes distintos a los que tengan que ver con el giro normal del negocio.

Políticas de investigación y desarrollo de productos

Dentro de nuestra estructura de mercadotecnia, la Investigación y Desarrollo desempeña una importante labor, materializando en nuevos productos la información que constantemente se obtiene acerca de las dinámicas tendencias de mercado. De esta manera se logra la creación de novedosos productos que responden a los gustos y preferencias de los consumidores, enriqueciendo así nuestro portafolio de marcas y posicionamiento en todos los segmentos y nichos de mercado.

La labor del área de Investigación y Desarrollo es permanente y es realizada por expertos que diseñan cada producto tomando en cuenta diversos factores: empaque, valor nutricional, conveniencia, portabilidad, funcionalidad y sabor, entre otros.

Debido a lo anterior, al panorama del consumo de alimentos en México y a las directrices de la Empresa relacionadas con el esfuerzo de incentivar el cambio en los patrones alimenticios y la conciencia por lo saludable, se creó el Centro de Investigación y Desarrollo Tecnológico (CIDET), el cual tiene como objetivo incrementar la competitividad de la Organización y lograr un mayor crecimiento, a través de la implementación de proyectos de reducción de costos de forma sostenida y la mejora continua de procesos y productos, por medio de la integración de una cartera de proyectos de desarrollo tecnológico, para generar productos de alto valor agregado.

D. Principales clientes

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

- Tiendas Soriana
- Sam's
- Walt Mart
- Aurrerá
- ISSSTE
- Casa Ley
- Calimax
- Comercial Mexicana
- Futurama – Alsuper
- Superama
- Smart
- Santa Fe
- S.M. Internacionales H.E.B.
- Tiendas Chedraui
- Merco
- Tiendas del Norte

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 10.6% (Tiendas Soriana) del total de las ventas consolidadas 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

Con la adquisición de Grupo Fernández, y de acuerdo a su estructura actual la Sociedad Ángel Trías, S.P.R. de R.L. de C.V. Tributa bajo el régimen simplificado, lo cual le da la ventaja fiscal al tener reducciones en las tasas de impuestos federales.

En el año 2009 se creó la Fundación Bafar, A.C. misma que funge como donataria sin fines de lucro.

La operación de éstas empresas a nivel consolidado representa menos del 1.0% de las ventas totales de la Compañía.

F. Recursos humanos

Grupo Bafar contaba con 8,052 empleados al 31 de Diciembre de 2010, de los cuales el 15% se encuentran sindicalizados, no siendo el caso para los empleados de confianza que laboran dentro de la empresa Instalaciones y Maquinaria Inmaq, 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 de los empleados. Grupo Bafar no tiene conflicto con el sindicato y la relación laboral se basada en los principios de la Misión de la Empresa.

G. Desempeño ambiental

Las plantas productivas están clasificadas como empresas de bajo riesgo ambiental. Día a día enfocamos nuestros esfuerzos en reducir este riesgo mediante cambios en los procesos productivos, tales como consumir gas en lugar de diesel. Además, contamos con una serie de procedimientos que garantizan el sano manejo de tres de los procesos con los cuales pudiera generar una afectación ambiental:

- Control de manejo y disposición de residuos peligrosos a través de la contratación de empresas especializadas.
- Medición periódica de las emisiones de humo a la atmósfera para mantener éstas por debajo de los niveles permitidos por la norma.
- Control de manejo y disposición de residuos infecto-contagiosos provenientes del servicio médico a través de proveedores certificados.

Finalmente, contamos con una política de desarrollo ambiental que nos obliga a mantener y cuidar el medio ambiente, maximizando nuestros procesos a fin de corregir posibles riesgos.

Por otro lado, en Planta Chihuahua iniciamos el proyecto de construcción del nuevo Complejo Industrial Bafar, en el cual tendremos una nueva área de estacionamientos para 600 vehículos y 28 camiones. Bafar, comprometido con el medio ambiente y el deporte, dentro del proyecto contemplo extensas áreas verdes y canchas deportivas, fomentado la cultura del cuidado del medio ambiente y la salud.

H. Información del mercado

Posición de mercado:

Grupo BAFAR es la compañía líder de crecimiento en el mercado de productos cárnicos en México y cuenta con una importante participación de mercado en carnes frías a nivel nacional. Esto se ha logrado gracias a:

- Adquisiciones exitosas; BIF®, Burr® y Parma®.
- Consolidación del mercado a nivel nacional.

- Eficiente sistema de logística.
- Inversión en plantas productivas.
- Desarrollo e innovación de productos.
- Inversión en campañas de publicidad.

En el mercado de carnes rojas, Grupo BAFAR es líder en las zonas donde participa, distribuyendo sus productos a través de ventas al mayoreo por medio de sus divisiones, ventas de medio mayoreo y menudeo en sus tiendas CarneMart®, así como menudeo puro a través de las boutiques de carnes BIF®.

Competidores:

Grupo 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 Qualtia Alimentos (Grupo Xignux) con sus marcas Kir y Zwan. (Grupo Xignux) con sus marcas Kir y Zwan.

I. Estructura corporativa

Durante 2010, la administración de la Compañía reorganiza la estructura del Grupo para descentralizar los bienes muebles, a cada una de sus subsidiarias de acuerdo a su operación. Esa reorganización tuvo también como resultado la transferencia de activos fijos muebles a subsidiarias constituidas. Este movimiento no tuvo ningún efecto en la valuación de los activos consolidados.

Las empresas subsidiarias de Grupo Bafar en las cuales se tiene inversión en acciones por el 100% en forma directa o indirecta y por consecuencia ostentan 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 estaba dedicada principalmente al procesamiento y comercialización de carnes frías, lácteos y productos cárnicos derivados de la carne de cerdo, res y aves. Actualmente la operación que esta compañía realizaba, se lleva a cabo a través de Intercarnes, S.A. de C.V., Onus Comercial, S.A. de C.V. e Instalaciones y Maquinaria Inmaq, S.A. de C.V., por lo que actualmente Carnes Selectas Baeza, S.A. de C.V. funge como tenedora de empresas del Grupo.

Esta empresa no cuenta con empleados y su domicilio fiscal reside en La Piedad, Michoacán.

Intercarnes, S.A. de C.V., se constituyó en agosto de 1999, iniciando sus operaciones hasta el 31 de diciembre de 2003. Su objeto social era la fabricación y venta de productos cárnicos y alimentos, compra, engorda y venta de ganado en pie. A partir de mayo de 2007 su objeto social es la comercialización de productos cárnicos y alimentos. Esta empresa fusionó en 2009 a Lectus, S.A. de C.V., empresa que le otorgaba servicios de personal calificado para su operación, por lo que al cierre de 2010 Intercarnes, S.A. de C.V. contaba con 5,605 trabajadores a su servicio. Su domicilio fiscal reside en Chihuahua, Chih.

Intercarnes Texas, Co., se constituyó en abril de 2007 con domicilio en el Estado de Texas con la finalidad de comercializar nuestros productos en el sur de Estados Unidos de América.

Longhorn Warehouses, Inc., Empresa adquirida por Grupo Bafar en Julio de 2007 para la prestación de servicios de almacenaje y distribución en el sur de Estados Unidos de América; su ubicación se encuentra en el Estado de Texas.

Onus Comercial, S.A. de C.V., es una empresa que inició operaciones en enero de 2002 y estaba 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. A partir de mayo de 2007 su objeto es la comercialización de productos cárnicos y alimentos, en su modalidad de Retail. Esta empresa contaba con 884 empleados al cierre de 2010. Su domicilio fiscal reside en Chihuahua, Chih.

Instalaciones y Maquinaria Inmaq, S.A. de C.V., es una empresa adquirida en noviembre de 2006 y cuyo objeto es la producción y venta de productos cárnicos. Esta empresa fusionó en el ejercicio 2009 a las empresas



Lectus Industrial, S.A. de C.V., Servicios Corporativos Lerma, S.A. de C.V., Hendler, S.A. de C.V. y Lectus Corporativo, S.A. de C.V.; empresas que le proveían servicios de personal calificado para su operación y administración, por lo que Instalaciones y Maquinaria Inmaq, S.A. de C.V. atrae a los trabajadores de las empresas fusionadas y al 31 de Diciembre de 2010 contaba con 1,600 trabajadores.

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. La compañía no contó con empleados. En 2010 se reestructura su operación realizando solamente actividades de arrendamiento de bienes inmuebles. En el mismo año se fusionó con Onus Comercial S.A. de C.V.

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.

Proyectos Inmobiliarios Carne Mart, S.A. de C.V., es una empresa que inició operaciones en junio de 2006 y se dedica al arrendamiento de propiedades a partes relacionadas. La compañía no cuenta con empleados.

Inmuebles Forza, S.A. de C.V., es una empresa que se constituyó en octubre de 2006 y que se dedica al desarrollo inmobiliario. La compañía no cuenta con empleados.

Vextor Activo, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. constituida en junio de 2008 con el objeto de realizar operaciones de crédito, arrendamiento y factoraje financiero y en general todo tipo de actividades auxiliares de crédito; y, en su caso, como intermediario financiero rural.

Destinia Agencia de Viajes, S.A. de C.V., empresa constituida en noviembre de 2007 con la finalidad de prestar servicios de agencia de viajes a las empresas del Grupo. Esta compañía cuenta con 3 empleados a su servicio.

Aiax, S.A. de C.V., es una empresa constituida en diciembre de 2003 la cual se dedica a la administración y tenencia de propiedad industrial e intelectual. La compañía no cuenta con empleados.

Cibalis, S.A. de C.V., es una empresa que inició actividades el 20 de marzo de 2003, y su objeto social hasta 2009 fue ser tenedora de acciones de las empresas prestadoras de servicios, pero derivado de la reestructura de empresas, su giro cambió a ser la empresa operativa del corporativo. Al 31 de diciembre de 2010 contaba con 441 empleados.

Fundación Bafar, A.C., es una entidad que inició actividades en noviembre de 2009 como donataria, ya que su objeto social es apoyar a instituciones de beneficencia sin fines de lucro, con lo que se pretende fortalecer nuestras actividades de responsabilidad social. No cuenta con empleados.

Bafar Holdings, Inc., es una empresa que inicio actividades en 2010 como tenedora de empresas en los Estrados Unidos de América.

La empresa subsidiaria de Grupo Bafar, en donde se tiene inversión en acciones por el 51% en forma directa o indirecta es la siguiente:

Lectio, S. de R.L. de C.V., fue 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. En el mes de noviembre de 2004 cambia de régimen jurídico, pasando de ser una sociedad anónima de capital variable a una sociedad de responsabilidad limitada y su objeto social se modifica, quedando de la siguiente manera: producción, industrialización y comercialización de productos agropecuarios y ser operadora de empresas agropecuarias. Esta empresa no cuenta con empleados directos, sino lo hace a través de sus subsidiarias terminando al cierre de diciembre con un total de 25 empleados. En el año 2010 vende a un tercero la sociedad Pollitas Laguna, S.A. de C.V., y suspende operaciones de la sociedad Reproductoras del Nazas, SPR de R.L. ambas decisiones por ser así convenir a la operación del negocio.

A su vez esta empresa es dueña del 100% de las acciones de:

- Reproductoras del Nazas, S.P.R. de R.L.
- Ángel Trías, S.P.R. de R.L. de C.V.
- Procesadora de Aves Ferja, S.A. de C.V.

Y del 56% de las acciones de:

- Alimentos Concentrados de Chihuahua, S.A.

J. Descripción de los principales activos

Planta ubicada en la Cd. de Chihuahua y oficinas administrativas

Las oficinas principales y la planta productiva de Grupo Bafar están localizadas en la dirección correspondiente a su domicilio fiscal, con una superficie de 101,507 metros cuadrados, donde se encuentran las oficinas corporativas, planta de producción, instalaciones de la Universidad Bafar, áreas de patio para carga y descarga de tracto camiones, áreas verdes y estacionamientos; sumando un total de 38,490 metros de construcción. Estos terrenos y edificios son propiedad de la Compañía en su totalidad. La antigüedad del terreno es de 26 años y de 8 años en promedio para los edificios, en virtud de que son ampliados o reacondicionados con frecuencia. La capacidad instalada de producción de cárnicos y la capacidad de almacenaje es de 11,692 y 24,000 toneladas mensuales, respectivamente.

Planta ubicada en la Cd. de Obregón

El centro de distribución localizada en Ciudad Obregón, Sonora 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 14 años. Estos inmuebles actualmente no se encuentran en operación.

Planta ubicada en La Piedad, Michoacán

En abril del 2002 se adquirió la planta industrial ubicada en La Piedad, Michoacán, la cual comprende 290,518 metros cuadrados de superficie y un área construida de 12,403 metros cuadrados, con antigüedad de 16 años. La capacidad instalada de producción de cárnicos y la capacidad de almacenaje es de 3,500 y 900 toneladas mensuales, respectivamente.

Rastro ubicado en la Cd. de Chihuahua

A través de la adquisición de Grupo Fernández a principios de octubre del 2004, se tiene un rastro avícola que comprende un terreno de 8,743 metros cuadrados de superficie y el área construida es de 2,625 metros cuadrados. La capacidad instalada de producción y la capacidad de almacenaje son de 2,458 y 60 toneladas mensuales, respectivamente. Durante el año 2010 el rastro no realizó operaciones, ya que parte de las mismas fueron trasladadas a la nueva línea de producción de pollo instalada en planta Chihuahua.

Planta de alimentos ubicada en la Cd. de Chihuahua

La Planta de alimentos cuenta con una capacidad para procesar 10,500 toneladas y para almacenar 11,000 toneladas mensuales para diferentes tipos de alimento para animales y está ubicada sobre un terreno de 14,623 metros cuadrados con una construcción de 5,838 metros cuadrados.

Corrales de engorda ubicados en la Cd. de Chihuahua

A finales de 2004 con la adquisición de Grupo Fernández se amplió la capacidad de engorda de ganado de 2,500 a 5,500 cabezas, lo cual permitirá dar abastecimiento a las necesidades del Grupo. Por otra parte, se tiene capacidad para repastar 5,000 cabezas de ganado en 3 ranchos propios y 3 rentados.



División Productos de Consumo

Actualmente se cuenta con 25 Centros de Distribución, los cuales tienen en promedio 3,000 metros cuadrados de superficie y 2,000 metros cuadrados de construcción. Cada una de estos centros está equipado con oficinas administrativas, almacenes refrigerados con capacidad de almacenaje promedio de 250 toneladas, rampas de carga / descarga, estacionamiento y áreas verdes. Esta División posee 9 terrenos y 16 inmuebles arrendados a terceros, en los cuales se han realizado mejoras a sus instalaciones para adaptarlas a las necesidades de la Compañía.

División Retail

Cada tienda CarneMart® mide en promedio 300 metros cuadrados, sobre terrenos, en su mayor parte, arrendados a terceros, siendo sólo 15 propiedad de la Compañía. Los edificios en su totalidad son propiedad de la Empresa.

En el caso de las tiendas BIF®, el promedio de construcción y terreno es alrededor de 600 metros cuadrados cada establecimiento, siendo la misma proporción en terreno y construcción; las tiendas han sido remodeladas bajo el nuevo concepto. Se cuenta con 2 terrenos propios y el resto son terrenos arrendados a terceros. Los edificios en su totalidad son propiedad de la Compañía.

Grupo BAFAR tiene asegurados sus activos fijos con cobertura amplia. Chubb Compañía de Seguros, Qualitas, Axa Seguros y Grupo Mexicano de Seguros son las compañías aseguradoras.

Bienes asegurados:

- Edificios
- Maquinaria y equipo
- Mobiliario de oficina
- Equipo electrónico y de cómputo
- Equipo de transporte (flotillas y aviones)
- Inventarios en general
- Transporte de mercancía

Bajo los siguientes riesgos:

Por Incendio (desastres naturales o terrorismo):

- Daños materiales edificio
- Daños materiales contenidos
- Pérdida consecuencial
- Responsabilidad civil
- Robo de mercancías
- Rotura de cristales
- Rotura de maquinaria
- Robo y Daños Materiales (flotillas)
- Robo y ROT (Embarques)

K. 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 la Compañía, sus accionistas, consejeros o principales funcionarios, no se encuentran sujetos a esta clase de procesos, ni están en riesgo inminente.

L. Acciones representativas del capital

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

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2010 se muestra en el cuadro que a continuación se presenta.

Las acciones de Grupo Bafar pueden ser adquiridas por mexicanos (personas físicas o morales), 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 2010

Serie	Número de acciones			Capital social (miles de pesos)	
	Porción fija	porción variable	Total	Fijo	Variable
B	120'000,000	190'088,148	310'088'148	20,000	32,305
Total	120'000,000	190'088,148	310'088'148	20,000	32,305

Al 31 de diciembre de 2010 y al 30 de junio de 2011, Grupo Bafar contaba con 5'357,698 y 725,682 acciones recompradas en su Tesorería, respectivamente.

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, a 120 millones de pesos en abril de 2007 y a 150 millones en abril de 2010, manteniéndose en esta cifra para el año 2011.

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.

M. Dividendos

En el año 2009 fue la séptima ocasión en que se decretaron dividendos, ya que en la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Grupo BAFAR celebrada el 21 de diciembre de 2009, se acordó decretar un dividendo extraordinario en acciones provenientes del fondo de recompra de la sociedad por \$ 98,843,798 que se pagó el 15 de enero de 2010, y fue a razón de 0.02 (dos centavos M.N.) por cada acción ordinaria. En el año 2008, el dividendo fue pagado a razón de 0.07 (siete centavos M.N.), en 2007 el dividendo fue a razón de 0.12 (doce centavos) por acción, así mismo, en el año 2006 el dividendo pagado fue a razón de 0.06 (seis centavos) por acción mientras que en el año 2005 y 2004 fue a razón de 0.03 (tres centavos por acción) y en el año 2003 a razón de 0.02 (dos centavos por acción).

En el año 2010 en base a los excelentes resultados en la junta de asamblea celebrada el 15 de abril de 2011 se decretó un dividendo en acciones por la cantidad de \$ 7,788,655 pagado el 29 de abril de 2011, el factor para el pago del dividendo es de 0.02.

En las Asambleas celebradas en años anteriores no se habían decretado dividendos.

Resumen de pago de dividendos:

Año	Pesos por acción
2009	0.02
2008	0.07
2007	0.12
2006	0.06
2005	0.03
2004	0.03
2003	0.02



III. Información financiera

1) Información financiera seleccionada



CIFRAS FINANCIERAS RELEVANTES

	2010	%	2009	%	Variación %	2008	%	Variación %
Ventas netas	5,895,206	100%	5,231,001	100%	12.7%	4,775,822	100%	9.5%
Costo de ventas	3,934,219	67%	3,488,180	59%	12.8%	3,078,216	52%	13.3%
Utilidad bruta	1,960,987	33%	1,742,821	30%	12.5%	1,697,606	29%	2.7%
Gastos de venta y administración	1,598,110	27%	1,438,111	24%	11.1%	1,324,425	22%	8.6%
Utilidad (pérdida) de operación	362,877	6%	304,710	5%	19.1%	373,181	6%	-18.3%
Costo integral de financiamiento	-4,240	0%	30,942	1%	-113.7%	187,431	3%	-83.5%
Otras operaciones financieras	11,543	0%	44,346	1%	-74.0%	30,744	1%	44.2%
ISR y PTU neto	97,682	2%	69,875	1%	39.8%	31,901	1%	119.0%
Utilidad (pérdida) neta consolidada	272,497	5%	159,547	3%	70.8%	123,105	2%	29.6%
Utilidad (pérdida) neta minoritaria	7,940	0%	-1,590	0%	-599.4%	-15,314	0%	-89.6%
Utilidad (pérdida) neta mayoritaria	264,557	4%	161,137	3%	64.2%	138,419	2%	16.4%
Utilidad (pérdida) neta mayoritaria por acción	0.85		0.52		63.5%	0.45		15.6%
Retorno sobre capital invertido	10.12%		6.16%			5.65%		
Adquisición de activo fijo	314,404		218,893		43.6%	396,349		-44.8%
Depreciación y amortización del ejercicio	170,798		146,809		16.3%	99,153		48.1%
Total del Activo	4,585,522		3,962,166		0.0%	4,100,383		-3.4%
Total del Pasivo	1,759,591		1,339,146		0.0%	1,636,112		-18.2%
Pasivo a largo plazo	184,500		224,500		0.0%	301,117		-25.4%
Total del Pasivo con costo	982,988		480,931		0.0%	812,787		-40.8%
Total del capital contable mayoritario	2,815,879		2,615,242		0.0%	2,450,052		6.7%
Total del capital contable minoritario	10,053		7,778		0.0%	14,219		-45.3%
Activo circulante a Pasivo circulante (veces)	1.37		1.44			1.24		
Ventas netas a Activo total	1.28		1.32			1.16		
Días de cartera	31		31			34		
Rotación de inventarios (veces)	8.92		11.05			6.24		
Valor en libros por acción **	9.08		8.48		0.0%	7.95		6.7%

Cifras expresadas en miles de pesos

Estas cifras corresponden a los Estados Financieros realizados conforme a NIF en México.

** Número de acciones al 31 de diciembre de 2010: 310,088,148

** Número de acciones al 31 de diciembre de 2009: 308,362,727

** Número de acciones al 31 de diciembre de 2008: 308,362,727



BAFAR

Balance General	2010	%	2009	%	Variación	2008	%	Variación
ACTIVO TOTAL	4,585,514	100%	3,962,166	100%	16%	4,100,383	100%	-3%
ACTIVO CIRCULANTE	1,585,831	35%	1,094,944	28%	45%	1,301,264	32%	-16%
Efectivo e Inversiones Temporales	104,815	2%	105,557	3%	-1%	117,017	3%	-10%
Clientes y Documentos por Cobrar (Neto)	738,922	16%	667,612	17%	11%	688,828	17%	-3%
Otras Cuentas y Documentos por Cobrar (Neto)	296,834	6%	0	0%	0%	0	0%	#DIV/0!
Inventarios	441,189	10%	315,579	8%	40%	493,122	12%	-36%
Otros Activos Circulantes	4,071	0%	6,196	0%	-34%	2,297	0%	170%
LARGO PLAZO	0	0%	0	0%	0%	0	0%	0%
Cuentas y Documentos por Cobrar (Neto)	0	0%	0	0%	0%	0	0%	0%
Inversiones en Acciones de Subsidiarias y Asociadas	0	0%	0	0%	0%	0	0%	0%
Otras Inversiones	0	0%	0	0%	0%	0	0%	0%
INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)	1,677,520	37%	1,606,179	41%	4%	1,575,560	38%	2%
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	2,607,213	57%	2,300,247	58%	13%	2,222,336	54%	4%
Depreciación Acumulada	929,693	20%	694,068	18%	34%	646,776	16%	7%
ACTIVO DIFERIDO (NETO)	1,322,163	29%	1,261,629	32%	5%	1,223,559	30%	3%
Marcas	1,322,163	29%	1,261,629	32%	5%	1,223,559	30%	3%
Diferido	0	0%	0	0%	0%	0	0%	0%
OTROS ACTIVOS	0	0%	0	0%	0%	0	0%	0%
PASIVO TOTAL	1,759,582	100%	1,339,146	100%	31%	1,636,112	100%	-18%
PASIVO CIRCULANTE	1,153,671	66%	760,177	57%	52%	1,042,467	64%	-27%
Proveedores	179,854	10%	368,588	28%	-51%	467,410	29%	-21%
Créditos Bancarios	798,488	45%	256,431	19%	211%	511,670	31%	-50%
Créditos Bursátiles	0	0%	0	0%	0%	0	0%	0%
Impuestos por Pagar	102,944	6%	93,884	7%	10%	63,387	4%	48%
Otros Pasivos Circulantes	72,386	4%	53,718	4%	0%	0	0%	0%
PASIVO A LARGO PLAZO	184,500	10%	224,500	17%	-18%	301,117	18%	-25%
Créditos Bancarios	184,500	10%	224,500	17%	-18%	301,117	18%	-25%
Créditos Bursátiles	0	0%	0	0%	0%	0	0%	0%
Otros Créditos	0	0%	0	0%	0%	0	0%	0%
CREDITOS DIFERIDOS	412,480	23%	345,537	26%	19%	283,414	17%	22%
Impuestos Diferidos	412,480	23%	345,537	26%	19%	283,414	17%	22%
Crédito Mercantil	0	0%	0	0%	0%	0	0%	0%
OTROS PASIVOS	8,932	1%	8,932	1%	0%	9,114	1%	-2%
CAPITAL CONTABLE	2,825,932	100%	2,623,020	100%	8%	2,464,271	100%	6%
PARTICIPACION MINORITARIA	10,051	0%	7,778	0%	29%	14,219	1%	-45%
CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	2,815,881	100%	2,615,242	100%	8%	2,450,052	99%	7%
CAPITAL CONTRIBUIDO	547,075	19%	470,097	18%	16%	470,097	19%	0%
Capital Social Pagado	148,682	5%	147,855	6%	1%	147,855	6%	0%
Prima en Venta de Acciones	398,393	14%	322,242	12%	24%	322,242	13%	0%
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0	0%	0	0%	0%	0	0%	0%
CAPITAL GANADO (PERDIDO)	2,268,803	80%	2,145,145	82%	6%	1,979,955	80%	8%
Resultados Acumulados y Reservas de Capital	1,995,775	71%	1,937,535	74%	3%	1,795,063	73%	8%
Reserva para Recompra de Acciones	8,471	0%	46,473	2%	-82%	46,473	2%	0%
Exceso (Insuficiencia) en la Actualización de Capital	0	0%	0	0%	0%	0	0%	0%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	264,557	9%	161,137	6%	64%	138,419	6%	16%



BAFAR

Razones Financieras	2010	2009	2008
RENDIMIENTO			
RESULTADO NETO A VENTAS NETAS	4.62%	3.05%	2.58%
RESULTADO NETO A CAPITAL CONTABLE (**)	9.64%	6.08%	5.00%
RESULTADO NETO A ACTIVO TOTAL (**)	5.94%	4.03%	3.00%
DIVIDENDOS EN EFECTIVO A RESULTADO NETO DEL EJERCICIO ANTERIOR	-	-	-
RESULTADO POR POSICION MONETARIA A RESULTADO NETO	-	-	-
ACTIVIDAD			
VENTAS NETAS A ACTIVO TOTAL (**)	1.29	1.32	1.16
VENTAS NETAS A ACTIVO FIJO (**)	3.54	3.26	2.78
ROTACION DE INVENTARIOS (**)	8.92	11.05	6.24
DIAS DE VENTAS POR COBRAR	31	31	34
INTERESES PAGADOS A PASIVO TOTAL CON COSTO (**)	3.22%	8.66%	4.90%
APALANCAMIENTO			
PASIVO TOTAL A ACTIVO TOTAL	38.37%	33.80%	39.90%
PASIVO TOTAL A CAPITAL CONTABLE	0.62	0.51	0.66
PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA A PASIVO TOTAL	19.17%	27.38%	38.79%
PASIVO A LARGO PLAZO A ACTIVO FIJO	11.08%	13.98%	17.51%
RESULTADO DE OPERACION A INTERESES PAGADOS	10.68	6.58	9.28
VENTAS NETAS A PASIVO TOTAL (**)	3.35	3.91	2.92
LIQUIDEZ			
ACTIVO CIRCULANTE A PASIVO CIRCULANTE	1.37	1.44	1.25
ACTIVO CIRCULANTE MENOS INVENTARIOS A PASIVO CIRCULANTE	0.99	1.03	0.77
ACTIVO CIRCULANTE A PASIVO TOTAL	0.90	0.82	0.80
ACTIVO DISPONIBLE A PASIVO CIRCULANTE	9.09%	13.89%	11.20%
ESTADO DE CAMBIOS			
FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO NETO A VENTAS NETAS	9.23%	8.39%	6.07%
FLUJO DERIVADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO A VENTAS NETAS	-11.51%	1.93%	-0.33%
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) POR LA OPERACION A INTERESES PAGADOS	-3.96	12.85	7.40
FINANCIAMIENTO AJENO A RECURSOS GENERADOS (UTIL.) POR FINANCIAMIENTO	114.51%	102.04%	121.13%
FINANCIAMIENTO PROPIO A RECURSOS GENERADOS (UTIL.) POR FINANCIAMIENTO	-14.51%	-2.04%	-21.13%
ADQ. DE INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO A RECURSOS GENER. (UTILIZ.) EN ACT. DE INV.	105.26%	96.62%	99.21%

(**) INFORMACION ULTIMOS DOCE MESES

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

A partir del 1o. de enero de 2008 la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación. Hasta el 31 de diciembre de 2007, dicho reconocimiento resultó principalmente en ganancias o pérdidas por inflación sobre partidas no monetarias y monetarias, que se presentan en los estados financieros bajo los rubros de *insuficiencia en la actualización del capital contable*, y de *resultado por posición monetaria*.



2) Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación

Grupo Bafar tiene presencia principalmente en la República Mexicana y es operada primordialmente a través de dos divisiones: Productos de Consumo y Retail.

Ventas de los últimos tres años

Millones de pesos

	2010	2009	Variación %	2008	Variación %
Ventas netas	5,895	5,231	12.7%	4,776	23.4%

3) Informe de créditos relevantes

La Compañía se encuentra al corriente en el pago de capital e intereses de los préstamos que tiene contratados y en sus obligaciones fiscales. (Para mayor detalle de los créditos referirse a Apartado 4) letra B).

4) Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la Compañía.

A. Resultados de operación

Las ventas netas para el año 2010 superaron en un 12.7% a las ventas registradas en el 2009, el incremento fue resultado del excelente desempeño de nuestro modelo de punto de venta el cual logro ventas record gracias al programa de expansión de tiendas en el centro del país; así como el lanzamiento de marcas nuevas y el fortalecimiento del segmento de quesos en nuestra División de Productos de Consumo. Consolidando así nuestra presencia en las principales cadenas de autoservicio en México

La utilidad de operación fue de \$362.8 millones de pesos, cifra superior respecto a 2009 en un 19.0%, resultado que refleja la mejora constante en nuestros procesos, siendo más productivos; lo que nos permite ofrecer productos de mejor calidad logrando captar más ventas.

La generación de flujo de efectivo operativo EBITDA, representó \$533.6 millones de pesos. Se incrementó un 18.1% contra el año anterior.

La utilidad neta mayoritaria del 2010 fue de \$264.5 millones comparada con la utilidad de \$161.1 millones reportada en 2009, lo que resultó en un crecimiento del 64.6%.

Los excelentes resultados se deben a la consolidación de diversas estrategias que nos permitieron crecer orgánicamente y maximizar nuestras utilidades, así como el riguroso control de nuestras operaciones y el esfuerzo comprometido de nuestros colaboradores.

La relación de pasivo con costo a capital contable se incrementó en 89% debido al financiamiento obtenido para terceros. Descontando dicha operación el pasivo bancario se mantuvo prácticamente igual a 2009.

Liquidez

La relación deuda neta de caja a flujo de efectivo tuvo un favorable decremento, tal como se muestra en la siguiente tabla:

Deuda neta de caja/Flujo de efectivo	2010	2009	2008
Deuda neta de caja	877	376	696
Flujo de efectivo	534	452	472
Deuda neta de caja/Flujo de efectivo	1.65	0.83	1.47



Estructura Financiera

Los indicadores de la estructura financiera de Bafar presentaron cambios importantes, siendo el de mayor impacto el relativo a la proporción de Deuda con costo / Pasivo total, que aumentó de 36 veces en 2009 a 60 veces en 2010, debido al financiamiento obtenido para la operación de financiamiento a terceros.

Indicadores financieros	2010	2009	2008
Pasivo total / Capital contable consolidado	0.62	0.51	0.66
Deuda largo plazo / Deuda total (%)	16	46	37
Deuda con costo / Pasivo total (%)	60	36	49

Grupo Bafar ha logrado consistentemente crecimientos superiores a los registrados por la economía en general. Se estima que el crecimiento en ventas continúe siendo de dos dígitos, el cual es nuestro objetivo permanente.

B. Situación financiera, liquidez y recursos de capital

Fuentes de liquidez

La Empresa tiene como principal fuente de liquidez interna el flujo generado por la operación, el cual es utilizado para cubrir las necesidades de capital de trabajo y para las inversiones en activos fijos. Parte del flujo generado en 2010 se invirtió en activos fijos por un monto de \$314 millones de pesos, además de aplicarlo en actividades de financiamiento a terceros.

Al 31 de diciembre de 2010 se tienen contratados los siguientes créditos (todos los importes están expresados en moneda nacional, aunque su moneda origen sea dólares americanos):

Miles de pesos

Tipo de crédito	fecha de vencimiento	Corto plazo (m.n.)	Largo plazo (m.n.)	Corto plazo (dlls)	Largo plazo (dlls)
Quirografario					
Cobank	31/Dic/08			6,323	
PNC Bank	31/Dic/08			4,930	
ScotiaBank	28/02/2011	100,000			
ScotiaBank	24/02/2011	24,000			
ScotiaBank	18/03/2011	100,000			
ScotiaBank	21/03/2011	100,000			
ScotiaBank	15/02/2011			55,538	
BBVA Bancomer	08/03/10			127,959	
Con garantía					
BBVA Bancomer Refaccionario	31/Dic/13	18,000	36,000		
ScotiaBank Inverlat Refaccionario	30/Sep/13	22,000	148,500		
Otros					
Nacional Financiera	13/07/2011	228,396			
Nacional Financiera	13/07/2010			11,342	
Total préstamos bancarios		592,396	184,500	206,092	

Actualmente las líneas de crédito autorizadas son:

Corto plazo:

Banco	Línea de crédito	Plazo
Inbursa	40 millones de dólares (o su equivalente en pesos)	Si puede utilizar tanto Corto Plazo como Préstamo Quirografario con revoluciones hasta un año, o Largo Plazo como Crédito Simple con vigencia a Ago-2013
Scotiabank Inverlat	300 millones de pesos (limitado a disponer máximo 10 mdd), pudiendo contratar a largo plazo previo autorización de crédito	90 días
Banamex	20 millones de dólares	180 días
Banamex	Derivados por 4 millones de dólares	1 año
Banamex	Sobre Giro Nocturno 5 millones de pesos	180 días
Banamex	línea de FX 1.5 millones de pesos	
Banamex	Settlement FX 5 millones de dólares	180 días
BBVA Bancomer	limite Global / PQ 60 millones de dólares	1 año
BBVA Bancomer	Commodities USD \$5M	180días
BBVA Bancomer	Delivery free USD \$5 mdd	180 días
BBVA Bancomer	Cobertura empresarial por 10 millones de pesos	180 días

Largo plazo:

Banco	Línea de crédito	Plazo
BBVA Bancomer	20 millones de dolares	Hasta 10 años
Scotiabank Inverlat	220 millones de pesos	Hasta 5 años base 10
Santander	100 millones de pesos	Hasta 5 años

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

Nivel de endeudamiento

A continuación se presenta un cuadro con el nivel de endeudamiento en los últimos tres años, al cierre de diciembre del 2010 fue de \$982.9 millones de pesos:

Miles de pesos

Año	Pasivo con costo	Capital contable	Relación
2008	\$812,787	\$2,464,271	0.33
2009	\$480,931	\$2,623,020	0.18
2010	\$982,987	\$2,825,932	0.35

La relación de pasivo con costo a capital contable se incrementó en un 89% debido a que en el año 2010 se obtuvo financiamiento para la operación de financiamiento a terceros.

Políticas de tesorería

Política de manejo de flujos

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

Política de cobertura por variación en el tipo de cambio:

A) Ante la expectativa de movimientos especulativos:

- 1) Contamos con líneas de crédito en dólares para poder cubrir los pagos a proveedores extranjeros mientras los mercados se estabilizan;
- 2) Cubrirnos con FWD de acuerdo al horizonte que consideremos conveniente (3 meses, 6 o hasta 1 año).

B) Ante devaluaciones programadas: asumimos los nuevos costos en las materias primas, al igual que nuestros competidores, incrementamos precios, modificamos mezclas de importaciones/compras domesticas, etc.

C. Control interno

La empresa cuenta con un sistema integral de registro contable (SAP-ERP) el cual está basado en la Ley Sarbanes-Oxley, mismo 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 tiene un esquema de seguridad que restringe el registro de partidas contables que no están justificadas dentro del mismo sistema. Todas las operaciones deben ser apegadas a las políticas y procedimientos establecidas por la administración de la Empresa y su cumplimiento es monitoreado constantemente por el departamento de auditoría interna, y reforzada por el Auditor Externo.

Algunas de las principales políticas de control interno son las siguientes:

- Políticas de registros contables, apegada a las Normas de Información Financieras mexicanas.
- Política de compras e inventarios.
- Política de ventas y cuentas por cobrar.
- Política de recursos humanos.

5) Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas

La Compañía no considera que exista alguna estimación contable crítica que pudiera ocasionar cambios significativos en los estados financieros.

IV. Administración

1) Auditores Externos

Los auditores externos de la empresa Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., han dictaminado los estados financieros de la Compañía en los últimos 18 años. A partir del año 2004, la ratificación de contratación de los servicios de los auditores externos la emite el Consejo de Administración y a partir del año 2007 éste órgano debe aprobar su contratación. El Comité de Auditoría propone la contratación de dichos auditores y evalúa los servicios de los mismos. Los auditores no han emitido opinión con salvedad, opinión negativa, ni se han abstenido de emitir opinión acerca de los estados financieros de la Compañía.

En el año del 2010, por el trabajo de auditoría a los estados financieros se pagaron \$2,150 mil pesos, y por la auditoría del Instituto Mexicano del Seguro Social se pagaron \$216 mil pesos.

2) Operaciones con personas relacionadas y conflicto de intereses

1.- 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:

Miles de pesos			
Concepto	2010	2009	2008
Compra de mercancía	\$738	\$4,007	\$578
Pago de servicios ejecutivos	\$60,758	\$14,068	\$10,888
Pago de servicios	\$0	\$953	\$416
Cobro de servicios administrativos	\$4146	\$424	\$244

2.- 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.

3.- Administradores clave: Ninguno.

4.- Otras empresas en las que participen las personas descritas en los numerales 2 y 3: Ninguno

3) Administradores y accionistas

Con fecha 15 de abril del 2011 se llevó a cabo la 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 30 de marzo del 2011.

El Consejo de Administración para el ejercicio correspondiente al año 2011 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

Consejero independiente: I

Consejero propietario: P

Consejero relacionado: R

Presidente: Oscar Eugenio Baeza Fares

Vicepresidente: Guillermo Baeza Fares

Secretario: Raúl de la Paz Garza

Consejeros propietario:

Eugenio Baeza Montes P,R

Jorge Alberto Baeza Fares P,R

Walter Eldo Burr Bareño P,R

Walter Eldo Burr Valenzuela P,R

-Alfonso Rodríguez Arellano I

Oscar Sepúlveda Márquez I

Javier Leonardo Webb Moreno I

Oscar Francisco Càzares Elias I

Carlos Antonio Carbajal Lechuga I

Salvador Alvarez Valdes I

Herminio Padruno Santos I

El nombramiento del Secretario se realiza por el Consejo de Administración y como órgano independiente de acuerdo a la Ley del Mercado de Valores.



Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría está constituido por 3 consejeros independientes y tiene como encomienda principal apoyar al Consejo de Administración del Grupo en la evaluación de la calidad e integridad de la contabilidad y los procesos de negocio; asimismo, identificar el nivel de cumplimiento de las estrategias, políticas establecidas y marco legal operativo, y su consistencia con los objetivos de negocios definidos por los propios accionistas.

Miembros:

Oscar Sepúlveda Márquez
Carlos Antonio Carvajal Lechuga
Javier Leonardo Webb Moreno

Comité de Prácticas Societarias

El Comité de Prácticas Societarias está constituido por 3 consejeros independientes y tiene como encomienda principal apoyar al Consejo de Administración del Grupo en la elaboración de informes, realizar observaciones sobre el desempeño de los Directores Relevantes, evaluar las operaciones con partes relacionadas y la revisión de los paquetes de emolumentos entregados al Director General y Directivos Relevantes.

Miembros:

Salvador Álvarez Valdés
Alfonso Rodríguez Arellano
Herminio Padruno Santos

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 50 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 Vicepresidente del Consejo Mexicano de la Carne y de CANACINTRA Delegación 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, denominado "Conmexico" así como Consejero del Consejo Coordinador Empresarial.

Además, es Presidente del Consejo Consultivo de Nacional Financiera del Estado de Chihuahua, es Consejero Consultivo Regional de Bancomer y Banamex y Consejero del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey.

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 48 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 15 años ha ocupado varios puestos dentro de la Compañía.

Lic. Raúl De la Paz Garza

Secretario del Consejo de Administración, Director Jurídico de Grupo Bafar y Socio Director del Despacho de Abogados Eje Legal. Tiene 58 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 CANACINTRA.

Sr. Eugenio Baeza Montes

Consejero Propietario del Consejo de Administración, así como ganadero propietario de varios predios en el Estado de Chihuahua. Tiene 74 años y es Técnico Ganadero egresado del San Angelo College en el Estado de Texas, USA. Durante más de 48 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.

Lic. Jorge Alberto Baeza Fares

Consejero Propietario del Consejo de Administración y Director del Área de Retail en Grupo Bafar. Tiene 42 años y es egresado de la Universidad de Las Cruces, Nuevo México; además cuenta con un Postgrado por parte de Harvard Business School.

Sr. Walter Eldo Burr Bareño

Consejero Propietario del Consejo de Administración de Grupo Bafar. Tiene 70 años y fue Presidente del Consejo de Administración y Director General de Grupo Burr durante más de 21 años.

Lic. Walter Burr Valenzuela

Consejero Propietario del Consejo de Administración y Director de Productos de Consumo de Grupo Bafar, en Estados Unidos de America, Tiene 40 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.

Sr. Oscar Sepúlveda Márquez

Consejero Independiente del Consejo de Administración. Director y Presidente del Consejo de Administración de las empresas Auto Transportes del Real S.A. de C.V. y de Puertas Tarahumara, S.A. de C.V. Tiene 69 años y durante más de 40 años ha estado al frente de sus empresas, es miembro de varios Consejos de Administración y fue Presidente de CANACINTRA (Delegación Chihuahua).

Lic. Javier Leonardo Webb Moreno

Consejero Independiente del Consejo de Administración. Propietario y administrador de negocios de ganadería, bienes raíces, entre otros. Tiene 52 años, es Lic. en Administración de Empresas Agropecuarias, estudió en Las Cruces, Nuevo México, graduado en 1980. Cuenta con una experiencia de más de 24 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.

Miembro del Consejo Directivo 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 Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas. Ha desarrollado sus propios negocios de repasto, engorda y exportación básicamente de ganado bovino.

Ing. Oscar F. Cázares Elías

Consejero Independiente del Consejo de Administración. Presidente del consejo de Grupo Cazal, S.A. de C.V. y Blue Water Automotive, S. de R.L. de C.V. Tiene 52 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 los 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.

Ing. Herminio Padrino Santos

Consejero Independiente del Consejo de Administración. Estudió la carrera de Ingeniero Industrial en la Universidad Iberoamericana. Tiene experiencia laboral de 28 años en el medio financiero. Actualmente se desempeña como consultor financiero independiente. Hasta el año 2002 fue socio de Capital Access, banqueros de inversión. Previamente colaboró como Director en GBM Grupo Bursátil Mexicano, Casa de Bolsa; asimismo, ha desempeñado cargos ejecutivos en las áreas de promoción y operación de empresas, tales como: Casa de Bolsa Banamex y Multivalores Casa de Bolsa, de la cual fue Socio y Director General.

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) y con estudios en el IPADE. 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.

Sr. Salvador Álvarez Valdés

Consejero Independiente del Consejo de Administración. Es de nacionalidad española, tiene actualmente 45 años, es Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad Complutense de Madrid, IPADE – AD2. Radica en México desde hace más de 15 años. Ha sido Presidente y Director General de Conagra Foods México (Grupo compuesto por Productos del Monte, Act II, Verde Valle, Sigma Alimentos, Pam, Healthy Choice, etc.). Actualmente es miembro del Consejo de Administración de Corporativo Corvi y Director General de Organización Sahuayo, S.A. de C.V. desde hace 6 años.

Cuenta con amplia experiencia como líder de negocios en países como Estados Unidos, Puerto Rico, Panamá, España y Rusia.

Principales Ejecutivos de la Empresa:

Ing. Ricardo Anchondo Meza

Director de Proyectos y Logística

Ingeniero Industrial en Producción egresado del Instituto Tecnológico de Chihuahua. Actualmente tiene 46 años, y cuenta con experiencia laboral por más de 24 años en mantenimiento de equipo, diseño e implementación de procesos de cadena de suministro, elaboración y ejecución de proyectos de plantas industriales, balanceo de líneas de producción, entre otros. Ha colaborado para Grupo Bafar por más de 15 años ocupando puestos de Gerente Nacional de Ingeniería y Proyectos, Gerente Nacional de Productividad y a partir del año 2003 ocupa el puesto de Director de Proyectos y Logística. Anteriormente trabajó en Carnes Norteñas, Papelera de Chihuahua y Productos Magnéticos de Chihuahua.

Ing. Guadalupe Cárdenas Félix

Director de Calidad

Tiene 42 años y es Ingeniero Bioquímico con especialidad en alimentos, egresada del Instituto Tecnológico de Los Mochis. Tiene 20 años de experiencia profesional en el área de calidad desempeñando funciones relacionadas en la industria privada de giro alimenticio, siendo los puestos y lugares de trabajo los siguientes: Gerente Nacional de Calidad en Grupo Bafar, Gerente de Calidad en Nestlé S.A. de C.V., en Planta de Productos Cárnicos, Superintendente de Calidad en Nestlé S.A. de C.V., en Planta de Lácteos, Especialista de Calidad en Nestlé S.A. de C.V. en Planta de Lácteos.

C.P. Luis Eduardo Ramírez Herrera

Director de Finanzas

Tiene 36 años de edad y es Contador Público y Licenciado en Administración Financiera, egresado de ambos títulos del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, con Maestría en Administración en la Universidad de Thunderbird (The Garvin School of International Management) en Phoenix, AZ, EUA. Cuenta con 13 años de experiencia profesional ocupando diferentes puestos tal como: Gerente de Planeación Estratégica en Grupo Bafar, Gerente de Administración y Finanzas División Internacional (Roonoke, VA, EUA), Gerente de Administración División Camiones, así como Gerente de Planeación Financiera de la empresa Metalsa, S. de R.L. También desempeñó el puesto de Contralor Sector Salud de Grupo Pulsar.

L.A.E. Voltaire Tonatiuh Salazar González

Director de Auditoría Interna.

Tiene 38 años de edad y es Licenciado en Administración de Empresas, egresado del Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM) y estuvo de intercambio en San Diego University. Tiene 13 años de experiencia profesional ocupando diferentes puestos tanto en la iniciativa privada como pública, siendo los puestos y lugares de trabajo los siguientes: Supervisor de Ferias y Eventos Internacionales en Bancomext., Gerente de Área de Auditoría en Grupo Elektra (ahora Grupo Salinas); Gerente de Evaluación, control y apoyo al buen gobierno en Pemex Refinación y Director de Auditoría y Loss Prevention en Waldos Dolar Mart de México.

Los directivos que cuentan con acciones de la Compañía son 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) Eugenio Baeza Montes – Director del Área de Ganadería.
- e) Walter Burr Valenzuela - Director Comercial del Área de Productos de Consumo
- f) Ricardo Anchondo Meza– Director de Proyectos y Logística
- g) Guadalupe Cárdenas Félix – Director de Calidad

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, anualmente la Asamblea General Ordinaria de Accionistas determina los emolumentos de cada uno de ellos.

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

- a) Fideicomiso BBVA Bancomer
- b) GBM Grupo Bursátil Mexicano en representación de diversos accionistas.

Los doce principales accionistas del Grupo se integran por:

- a) Fideicomiso BBVA Bancomer
- b) GBM Grupo Bursátil Mexicano
- c) BBVA Bancomer, S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero BBVA Bancomer
- d) Banco Nacional de México, Integrante de Grupo Financiero Banamex
- e) Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer
- f) IXE Casa de Bolsa
- g) Vector, Casa de Bolsa
- h) Inversora Bursátil, S.A. de C.V. Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa
- i) Actinver, Casa de Bolsa
- j) Monex, Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero
- k) Interacciones Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Interacciones
- l) Valué, Casa de Bolsa

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

- a) Fideicomiso BBVA Bancomer
- b) GBM Grupo Bursátil Mexicano en representación de diversos accionistas.
- c) BBVA Bancomer en representación de diversos accionistas.

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 y a un Director General. Los estatutos sociales de Grupo Bafar, S.A.B. de C.V. establecen que el Consejo de Administración estará integrado por un máximo de 20 consejeros y de éstos por lo menos siete consejeros propietarios, nombrados por la Asamblea Ordinaria de Accionistas y de los cuales cuando menos el 25% deberán ser

Independientes. La Asamblea podría designar suplentes hasta por un número igual que el de los propietarios.

El Consejo de Administración de la Sociedad está investido, principalmente, 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 para pleitos y cobranzas.

- Representar a la sociedad en actos de materia laboral.
- De manera indelegable aprobar las operaciones que se aparten del giro ordinario de negocios que pretendan celebrarse entre la sociedad y sus socios, administradores o con vínculos patrimoniales o parentesco por consanguinidad o afinidad hasta segundo grado, cónyuge, concubino; la compra o venta del 10% o más del activo u otorgar o constituir garantía por un monto igual o mayor al 30% del activo.
- Podrá otorgar, emitir, girar, librar, endosar, suscribir o avalar títulos de crédito con cualquiera 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 relevantes, 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.
- Nombrar a los miembros de los comités de prácticas societarias y de auditoría.
- Actuar en el desahogo de sus atribuciones y deberes 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 podrá reunirse por lo menos cuatro veces al año y ser convocados por su Presidente, el Presidente del Comité de Auditoría, el Presidente del Comité de Prácticas Societarias o al menos el veinticinco por ciento de los consejeros.

La dirección de la sociedad está a cargo de un Director General, directores relevantes, gerentes y subgerentes, los cuales durarán en su puesto por tiempo indefinido y serán nombrados por el consejo de administración o por su presidente o por el director general, en su caso.

b) Accionistas

Los tenedores de las acciones Serie “B” tendrán acciones ordinarias, mientras que los tenedores de la serie “L” tendrán acciones de voto restringido, según se establezca, sin expresión de valor nominal en títulos que amparen una o varias acciones que puedan formar series o sub-series, mismas que se pueden otorgar a los tenedores. Los accionistas tienen derecho a retirar total o parcialmente sus aportaciones, sin embargo, no podrán 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. Son de libre suscripción.

La Serie “L”* estará integrada por acciones de voto restringido y con la limitante de otros derechos corporativos. En ningún momento representarán más del 25% del capital social y serán de libre suscripción y se emitirán previa autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores en los términos de la Ley del Mercado de Valores.

*A la fecha no se cuentan con acciones serie “L”.

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 social.

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 la ciudad de Chihuahua, con una anterioridad no menor de quince días naturales a la fecha de celebración de la Asamblea.

La Asamblea General de Accionistas tendrá la facultad indelegable y exclusiva para nombrar a quienes presidirán los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias, los cuales deberán estar integrados por consejeros independientes.

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 elaborarán los informes anuales de conformidad con la Ley del Mercado de Valores y se someterán a la aprobación del Consejo de Administración o de la Asamblea General de Accionistas según corresponda.

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.

Órganos 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 son detalladas en el inciso b) numeral 4) sub inciso c) con el rubro "Administradores y Accionistas" de éste documento.

De la misma manera, el Comité de Prácticas Societarias se constituye como órgano de administración intermedio, cuyo funcionamiento se detalla en el rubro "Administradores y Accionistas" del presente documento.

V. Mercado de capitales

1) Estructura accionaria

Grupo Bafar, tiene suscritas 315'445,896 acciones Serie "B", ordinarias, nominativas sin expresión de valor nominal, que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores con clave de pizarra BAFAR B; 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 2010 se tenían 5,357,748 acciones compradas en tesorería. El promedio ponderado de las acciones en circulación en el 2010, fue de 310,088,148.

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:

Comportamiento de la acción en los últimos cinco ejercicios:

<u>Fecha</u>	<u>Máximo</u>	<u>Mínimo</u>	<u>Precio de cierre</u>	<u>Volumen</u>
2006	9.00	5.60	9.00	24'328,690
2007	14.55	9.00	14.40	17'137,800
2008	14.40	13.63	14.20	18'265,244
2009	14.20	12.71	13.98	3'559,217
2010	14.80	10.55	14.50	63'920,652



Comportamiento de la acción trimestral de los últimos dos ejercicios:

Fecha	Máximo	Mínimo	Precio de cierre	Volumen
1-2009	14.20	14.08	14.08	2'894,703
2-2009	14.08	13.69	13.40	33,747
3-2009	13.40	13.20	13.20	2,045
4-2009	13.98	12.71	13.98	628,722
1-2010	13.50	10.55	11.50	31'657,858
2-2010	12.40	12.10	12.40	4'973,310
3-2010	12.00	11.16	11.83	26'881,264
4-2010	14.80	12.60	14.80	498,220

Comportamiento de la acción mensual de los últimos seis meses:

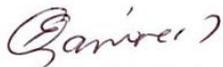
Fecha	Máximo	Mínimo	Precio de cierre	Volumen
Enero	15.00	15.00	15.00	2'550,000
Febrero	15.20	15.00	15.20	15'157,000
Marzo	15.20	14.80	14.80	4'376,400
Abril	15.55	15.20	15.20	18'149,083
Mayo	0	0	0	0
Junio	14.84	14.20	14.84	8'801,320

VI. Personas responsables

Hacemos referencia a este reporte anual relativo de Grupo Bafar, S.A.B. 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. Oscar Eugenio Baeza Fares
Director General

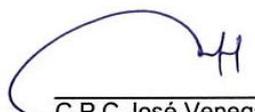


C.P. Luis Eduardo Ramírez Herrera
Director de Finanzas



Lic. Raúl de la Paz Garza
Director Jurídico

2.- "El suscrito, manifiesta bajo protesta de decir verdad que, los estados financieros que contiene el presente reporte anual fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Asimismo, manifiesta que dentro del alcance del trabajo realizado, 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 José Venegas Muñoz
Auditor Externo

VII. Anexos

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

Estados financieros consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009, y Dictamen de los auditores independientes del 10 de marzo de 2011.

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

**Dictamen de los auditores independientes y
estados financieros consolidados 2010 y 2009**

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 flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros consolidados	6

Deloitte.

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

Tel: (614) 1 80 11 00
Fax: (614) 1 80 11 10
www.deloitte.com/mx

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

Hemos examinado los balances generales consolidados de Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. y subsidiarias (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

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

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo, por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

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



C. P. C. José Venegas Muñoz
10 de marzo de 2011

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

Estados consolidados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(En miles de pesos, excepto utilidad por acción que se expresa en pesos)

	2010	2009
Ventas netas	\$ 5,895,206	\$ 5,231,001
Costos y gastos:		
Costo de ventas	3,934,219	3,488,180
Gastos de venta, de administración y generales	<u>1,598,110</u>	<u>1,438,111</u>
	<u>5,532,329</u>	<u>4,926,291</u>
Utilidad de operación	362,877	304,710
Otros productos (gastos), Neto – en 2009 principalmente pérdida por venta y baja de activo fijo y otros activos	11,542	(44,346)
Resultado integral de financiamiento:		
Gasto por intereses	(33,980)	(46,286)
Ingreso por intereses	6,463	4,452
Utilidad cambiaria - neto	<u>23,276</u>	<u>10,892</u>
	<u>(4,241)</u>	<u>(30,942)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	370,178	229,422
Impuestos a la utilidad	<u>97,681</u>	<u>69,875</u>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 272,497</u>	<u>\$ 159,547</u>
Participación controladora	\$ 264,558	\$ 161,137
Participación no controladora	<u>7,939</u>	<u>(1,590)</u>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 272,497</u>	<u>\$ 159,547</u>
Utilidad por acción ordinaria y diluida	<u>\$ 85</u>	<u>\$ 52</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(En miles de pesos, excepto importes por acción que se expresan en pesos)

	Capital social	Prima en venta de acciones	Utilidades retenidas	Reserva para recompra de acciones	Participación controladora	Participación no controladora	Capital contable
Saldos al 1 de enero de 2009	\$ 147,855	\$ 322,242	\$ 1,933,482	\$ 46,473	\$ 2,450,052	\$ 14,219	\$ 2,464,271
Efectos por liquidación de subsidiarias			4,053		4,053	(4,851)	(798)
Utilidad integral			<u>161,137</u>		<u>161,137</u>	<u>(1,590)</u>	<u>159,547</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	147,855	322,242	2,098,672	46,473	2,615,242	7,778	2,623,020
Compra de acciones propias	(2,583)			(62,773)	(65,356)		(65,356)
Colocación de acciones propias compradas	62	(420)		1,795	1,437		1,437
Dividendos pagados \$ 0.32 pesos por acción	3,348	72,518	(98,843)	22,977	-		-
Efecto por liquidación de sociedades					-	(5,666)	(5,666)
Utilidad integral			<u>264,558</u>		<u>264,558</u>	<u>7,939</u>	<u>272,497</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>\$ 148,682</u>	<u>\$ 394,340</u>	<u>\$ 2,264,387</u>	<u>\$ 8,472</u>	<u>\$ 2,815,881</u>	<u>\$ 10,051</u>	<u>\$ 2,825,932</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(En miles de pesos)

	2010	2009
Actividades de operación:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 370,178	\$ 229,422
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	170,798	146,809
Pérdida en venta y baja de activo fijo y otros activos	883	21,007
Intereses a favor	(6,463)	(4,452)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses a cargo	<u>33,980</u>	<u>46,286</u>
	569,376	439,072
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(71,310)	21,216
Cartera de créditos vigente	(296,834)	-
Inventarios	(125,610)	177,543
Pagos anticipados	2,125	(3,899)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar a proveedores	(188,735)	(98,822)
Impuestos y gastos acumulados	9,060	13,131
Impuestos a la utilidad pagados	(18,173)	(7,752)
Beneficios a los empleados	<u>(121)</u>	<u>(182)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>(120,222)</u>	<u>540,307</u>
Actividades de inversión:		
Adquisición de maquinaria y equipo	(314,404)	(218,893)
Venta de activo fijo	18,149	36,493
Otros activos	(13,554)	(48,597)
Intereses cobrados	<u>6,463</u>	<u>4,452</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(303,346)</u>	<u>(226,545)</u>
Efectivo (a obtener de) excedente para aplicar en actividades de financiamiento	<u>(423,568)</u>	<u>313,762</u>
Actividades de financiamiento:		
Préstamos obtenidos	917,689	869,384
Pago de préstamos	(415,632)	(1,201,240)
Documentos por pagar	18,668	53,718
Intereses pagados	(33,980)	(46,286)
Compra de acciones propias	(65,356)	-
Colocación de acciones propias	1,437	-
Efecto por liquidación de subsidiarias	<u>-</u>	<u>(798)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>422,826</u>	<u>(325,222)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(742)	(11,460)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	<u>105,557</u>	<u>117,017</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>\$ 104,815</u>	<u>\$ 105,557</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(En miles de pesos, excepto por la Nota 17)

1. Actividades

Grupo Bafar, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (la "Compañía") se dedica principalmente a la fabricación y venta de productos cárnicos y alimenticios a través de canales de mayoreo y menudeo, y a la compra, engorda y venta de ganado en pie y a partir de 2010 realiza operaciones de otorgamiento de créditos.

2. Bases de presentación

Unidad monetaria de los estados financieros – Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y por los años que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.

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

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

(Continúa)

Vextor Activo, S. A. de C.V., SOFOM, E.N.R.	100%	Realización de operaciones de crédito.
Fundación Bafar, A.C.	83%	Servicios de Beneficencia.
Bafar Holdings, Inc.	100%	Tenedora de empresas en los Estados Unidos de América.
Loughorn Aviation, Llc.	100%	Prestación de servicios de transporte aéreo.

(Concluye)

Los saldos y operaciones importantes entre las compañías consolidadas han sido eliminados.

- b. **Conversión de estados financieros de subsidiarias en moneda extranjera** - Para consolidar los estados financieros de subsidiarias extranjeras, éstos se modifican en la moneda de registro para presentarse bajo NIF mexicanas. Los estados financieros se convierten a pesos mexicanos, considerando las siguientes metodologías:

Las operaciones extranjeras cuya moneda funcional es el peso mexicano, convierten sus estados financieros, preparados en la moneda de registro, utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos monetarios, 2) histórico para activos no monetarios, pasivos no monetarios y capital contable y 3) el de la fecha de devengamiento para los ingresos, costos y gastos, excepto los que provienen de partidas no monetarias que se convierten al tipo de cambio histórico de la partida no monetaria. Los efectos de conversión se registran en el resultado integral de financiamiento.

- c. **Utilidad integral** – Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son aportaciones, reducciones y distribuciones de capital; se integra por la utilidad neta del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo período, las cuales se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados. En 2010 y 2009 no se obtuvieron otras partidas de utilidad integral.
- d. **Clasificación de costos y gastos** – Se presentan atendiendo a su función debido a que esa es la práctica del sector al que pertenece la Compañía.
- e. **Utilidad de operación** – La utilidad de operación se obtiene de disminuir a las ventas netas el costo de ventas y los gastos generales. Aun cuando la NIF B-3, Estado de resultados, no lo requiere, se incluye este renglón en los estados de resultados consolidados que se presentan ya que contribuye a un mejor entendimiento del desempeño económico y financiero de la Compañía.

3. Resumen de las principales políticas contables:

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

a. **Cambios contables:**

A partir del 1 de enero de 2010, la Compañía adoptó las siguientes nuevas NIF:

NIF C-1, Efectivo y equivalentes de efectivo - Requiere la presentación del efectivo y equivalentes de efectivo restringido en el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo, a diferencia del Boletín C-1, que requería la presentación en forma separada; sustituye el término de inversiones temporales a la vista por el de inversiones disponibles a la vista y considera como una característica de este tipo de inversiones el vencimiento hasta de tres meses a partir de la fecha de adquisición.

Mejoras a las NIF 2010. Las principales mejoras que generan cambios contables, son:

NIF B-1, Cambios contables y correcciones de errores.-Se amplían las revelaciones cuando la Compañía aplica una nueva norma particular.

NIF B-2, Estado de flujos de efectivo.- Se requiere mostrar en un renglón por separado, denominado efectos por cambios en el valor del efectivo, los efectos en los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo por cambios en su valor resultantes de fluctuaciones en el tipo de cambio y en su valor razonable, además de los efectos por conversión a la moneda de informe de los saldos y flujos de efectivo de operaciones extranjeras y de los efectos de inflación asociados con los saldos y flujos de efectivo de cualquiera de las entidades que conforman la entidad y que se encuentre en un entorno económico inflacionario.

NIF B-7, Adquisiciones de negocios.- Se precisa que el reconocimiento de activos intangibles o provisiones cuando el negocio adquirido tiene un contrato en condiciones favorables o desfavorables en relación con el mercado, sólo procede cuando el negocio adquirido es el arrendatario y el contrato es de arrendamiento operativo. Este cambio contable se reconoce en forma retrospectiva sin ir más allá del 1 de enero de 2010.

NIF C-7, Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes.- Se modifica la forma mediante la cual se determinan los efectos derivados de incrementos en el porcentaje de participación en una asociada. Asimismo, se establece que los efectos determinados por incrementos o disminuciones en el porcentaje de participación en la asociada se deben reconocer en el rubro de participación en los resultados de asociadas y no en el rubro de partidas no ordinarias.

NIF C-13, Partes relacionadas.- Se requiere que en caso de que la controladora directa o la controladora principal de la entidad informante no emitan estados financieros disponibles para uso público, la entidad informante debe revelar el nombre de la controladora, directa o indirecta, más próxima, que emita estados financieros disponibles para uso público.

La adopción de las anteriores normas de información financiera no tuvo efectos importantes en la situación financiera y resultados de operación de la Compañía.

- b. **Reclasificaciones** - Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2009 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2010.
- c. **Reconocimiento de los efectos de la inflación** - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es 14.48% y 15.01%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 fueron 4.40% y 3.57%, respectivamente.

A partir del 1 de enero de 2008, la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros consolidados; sin embargo, los activos, pasivos y capital contable incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

- d. **Efectivo y equivalentes de efectivo** - Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo con vencimiento de hasta tres meses a partir de su fecha de adquisición y sujetos a riesgos poco importantes de cambios en valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en el Resultado Integral de Financiamiento (RIF) del período. Los equivalentes de efectivo están representados principalmente por inversiones en mesa de dinero.
- e. **Cartera de créditos vigente** - Representa el saldo de los montos efectivamente entregados a los acreditados que se encuentran vigentes más los intereses devengados no cobrados.
- f. **Inventarios y costo de ventas** - Los inventarios se valúan al menor de su costo o valor de realización utilizando el método de primeras entradas primeras salidas. 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.

- g. **Inmuebles, maquinaria y equipo** – Se registran al costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones de procedencia nacional realizadas entre el 1 de enero de 1997 y hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron aplicando factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (“INPC”) hasta esa fecha. En el caso de activos fijos de origen extranjero su costo de adquisición se actualizó, hasta esa misma fecha, con la inflación del país de origen y se consideró la fluctuación del peso mexicano con relación a la moneda de dicho país de origen. El importe de los activos fijos adquiridos hasta el 31 de diciembre de 1996, fue el que se reportó a esa fecha con base en valores neto de reposición de acuerdo con avalúo de peritos independientes y posteriormente fueron actualizados. La depreciación y amortización se calculan conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente, como sigue:

	Años promedio	
	2010	2009
Edificios	18	19
Adaptaciones en locales arrendados	10	10
Maquinaria y equipo industrial	9	9
Equipo de transporte	3	3
Equipo de cómputo	2	2
Mobiliario y equipo de oficina	5	5

- h. **Deterioro de activos de larga duración en uso** – La Compañía revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros de los mismos pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro se registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos son, entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el periodo si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, efectos de obsolescencia, reducción en la demanda de los productos que se fabrican, competencia y otros factores económicos y legales.
- i. **Política de administración de riesgos financieros** - Las actividades que realiza la Compañía la exponen a una diversidad de riesgos financieros que incluyen: el riesgo de mercado (que incluye el riesgo cambiario, el de las tasas de interés y el de precios, tales como el de inversión en títulos accionarios y el de futuros de precios de bienes genéricos) el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez. La Compañía busca minimizar los efectos negativos potenciales de estos riesgos en su desempeño financiero a través de un programa general de administración de riesgos. La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados y no derivados para cubrir algunas exposiciones a los riesgos financieros alojados en el balance general (activos y pasivos reconocidos), así como fuera de éste (compromisos en firme y transacciones pronosticadas altamente probables de ocurrir). La administración de riesgos financieros y el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados se rige por las políticas de la Compañía aprobadas por el Consejo de Administración y se lleva cabo a través de un departamento de tesorería. La Compañía identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en cooperación con sus subsidiarias. El Consejo de Administración ha aprobado políticas generales escritas con respecto a la administración de riesgos financieros, así como las políticas y límites asociados a otros riesgos específicos, los lineamientos en materia de pérdidas permisibles, cuando el uso de ciertos instrumentos financieros derivados es aprobado, cuando pueden ser designados o no califican con fines de cobertura, sino con fines de negociación, como es en el caso de ciertos forwards y swaps de tasa y/o de divisa que han sido contratados. El cumplimiento de las políticas establecidas por la administración de la Compañía y los límites de exposición son revisados por los auditores internos de forma continua. La tesorería corporativa reporta sus actividades de forma trimestral al Comité de Administración de Riesgos, un órgano del Consejo de Administración que monitorea los riesgos y las políticas implementadas para mitigar las exposiciones de riesgo.
- j. **Crédito mercantil** – Representa el exceso del costo sobre el valor razonable de las acciones de subsidiarias en la fecha de adquisición, no se amortiza y se sujeta cuando menos anualmente, a pruebas de deterioro.
- k. **Derechos de uso de marcas** – Se registran al costo de adquisición y se reexpresaban hasta el 31 de diciembre de 2007 aplicando el INPC. Los derechos de uso de marcas, por ser activos intangibles de vida indefinida no se amortizan, pero su valor se sujeta a pruebas de deterioro. Hasta el 31 de diciembre de 2002, fueron amortizados con base en una vida útil máxima de 10 y 4 años, respectivamente.

- l. **Otros activos** - Los costos erogados en la fase de desarrollo y que den origen a beneficios económicos futuros porque cumplen con ciertos requisitos para su reconocimiento como activos, se capitalizan, fueron actualizados hasta el 31 de diciembre de 2007 y se amortizan con base en el método de línea recta en 5 años. Las erogaciones que no cumplen con dichos requisitos, así como los costos de investigación, se registran en resultados en el ejercicio en que se incurren. Los gastos preoperativos que se erogan, se registran directamente en los resultados del ejercicio en que se incurren.
- m. **Provisiones** - Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.
- n. **Beneficios directos a los empleados** - Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente PTU por pagar, ausencias compensadas, como vacaciones y prima vacacional, e incentivos.
- o. **Beneficios a los empleados por terminación, al retiro y otras** - El pasivo por primas de antigüedad e indemnizaciones por terminación de la relación laboral se registra conforme se devenga. Las normas de información financiera requieren que la valuación de dicho pasivo se efectúe con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés reales; sin embargo, la administración de la Compañía lo calcula con base en estimaciones que consideran los sueldos actuales y la probabilidad de tener que pagar dicho pasivo. En opinión de la administración de la Compañía, la diferencia que pudiera resultar entre los dos cálculos no es importante respecto a los estados financieros en su conjunto.
- p. **Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)** - La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de otros gastos en el estado de resultados adjunto. La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y se reconoce sólo cuando sea probable la liquidación de un pasivo o generación de un beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que dicho pasivo o beneficio no se realice.
- q. **Impuestos a la utilidad** - El impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto empresarial a tasa única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Compañía causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.
Impuesto al activo - El impuesto al activo (IMPAC) que se espera recuperar, se registra como un crédito fiscal y se presenta en el balance general consolidado en el rubro de impuestos diferidos.
- r. **Transacciones en moneda extranjera** - Las transacciones 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.
- s. **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 a su entrega.
- t. **Reconocimiento de ingresos por intereses** - Los intereses derivados de los préstamos otorgados, se reconocen en el estado de resultados conforme se devengan en función de los plazos establecidos en los contratos celebrados con los acreditados y las tasas de interés pactadas.
- u. **Gasto por intereses** - Los intereses generados por los préstamos recibidos, se registran en el estado de resultados conforme se devengan.
- v. **Utilidad por acción** - La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. La utilidad por acción diluida se determina ajustando la participación controladora y las acciones ordinarias, bajo el supuesto de que se realizarían los compromisos de la entidad para emitir o intercambiar sus propias acciones. Al 31 de diciembre de 2010, no hay compromisos para emitir o intercambiar acciones.

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2010	2009
Efectivo	\$ 60,858	\$ 30,040
Equivalentes de efectivo	<u>43,957</u>	<u>75,517</u>
	<u>\$ 104,815</u>	<u>\$ 105,557</u>

5. Cuentas por cobrar

	2010	2009
Clientes	\$ 606,513	\$ 531,917
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(18,534)</u>	<u>(17,485)</u>
	587,979	514,432
Impuestos por recuperar	131,392	143,557
Otras	<u>19,551</u>	<u>9,623</u>
	<u>\$ 738,922</u>	<u>\$ 667,612</u>

6. Inventarios

	2010	2009
Productos terminados	\$ 324,954	\$ 217,380
Ganado en pie	6,182	1,314
Materia prima	62,230	69,025
Refacciones y materiales	<u>47,823</u>	<u>27,814</u>
	441,189	315,533
Mercancías en tránsito	<u>-</u>	<u>46</u>
	<u>\$ 441,189</u>	<u>\$ 315,579</u>

7. Inmuebles, maquinaria y equipo

	2010	2009
Edificios	\$ 573,719	\$ 622,887
Adaptaciones en locales arrendados	226,972	212,454
Maquinaria y equipo industrial	996,909	897,474
Equipo de transporte	297,732	206,710
Equipo de cómputo	139,953	135,134
Mobiliario y equipo de oficina	<u>91,924</u>	<u>82,843</u>
	2,327,209	2,157,502
Depreciación y amortización acumulada	<u>(929,692)</u>	<u>(788,792)</u>
	1,397,517	1,368,710
Terrenos	204,687	196,083
Construcciones en proceso	<u>75,316</u>	<u>40,800</u>
	<u>\$ 1,677,520</u>	<u>\$ 1,605,593</u>

Existe maquinaria y equipo otorgada en garantía del pasivo bancario a largo plazo (ver Nota 10).

8. Otros activos, principalmente derechos de uso de marcas

	2010	2009
Derechos de uso de marcas	\$ 1,306,895	\$ 1,306,895
Licencias y costos de implementación de sistemas	167,707	146,484
Costos de desarrollo (adiciones por desarrollos internos y por apertura de tiendas)	148,002	103,761
Crédito mercantil	4,488	4,488
Otros, principalmente depósitos en garantía	<u>15,706</u>	<u>2,213</u>
	1,642,798	1,563,841
Amortización acumulada	<u>(320,635)</u>	<u>(302,212)</u>
	<u>\$ 1,322,163</u>	<u>\$ 1,261,629</u>

9. Préstamos de instituciones financieras y documentos por pagar

- a. *Préstamos de instituciones financieras* - Se integran por documentos denominados en moneda nacional y extranjera principalmente con instituciones financieras nacionales, devengan intereses a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) más 1.25 y 2.25 puntos porcentuales y a la tasa London InterBank Offered Rate (LIBOR) más 1.25 puntos porcentuales, respectivamente (tasa efectiva anual de interés promedio ponderado del 5.31% y 7.66% en 2010 y 2009, respectivamente).
- b. *Documentos por pagar* - Se integran por obligaciones subordinadas, preferentes y no susceptibles de convertirse en acciones (emitidas en forma privada), devengan interés a la tasa TIIE más 1.5 puntos porcentuales.

10. Pasivo a largo plazo

	2010	2009
Préstamo refaccionario en moneda nacional, al 9.82% de interés anual fijo, garantizado con la maquinaria adquirida con el préstamo cuyo valor de adquisición fue \$100,000.	\$ -	\$ 16,574
Préstamo simple en moneda nacional, al 9.62% de interés anual fijo, garantizado con activos de operación de Intercarnes, S.A. de C.V.	-	18,300
Préstamo refaccionario en moneda nacional, garantizado con la maquinaria adquirida, devenga interés a la tasa TIIE más .95% (tasa efectiva de interés del 5.82% y 5.82% en 2010 y 2009, respectivamente).	170,500	192,500
Préstamo refaccionario en moneda nacional, garantizado con maquinaria y construcciones adquiridas con el préstamo cuyo valor de adquisición fue \$125,000; devenga intereses a la tasa del 8.9% anual fijo.	<u>54,000</u>	<u>72,000</u>
Pasivo a largo plazo	224,500	299,374
Menos - Porción circulante	<u>(40,000)</u>	<u>(74,874)</u>
	<u>\$ 184,500</u>	<u>\$ 224,500</u>

Los contratos correspondientes, en sus cláusulas restrictivas establecen limitaciones para enajenar o gravar el activo fijo cuando represente más de 10% del capital contable; la obligación de mantener ciertas razones financieras; la obligación de no contratar pasivos con costo financiero cuyos montos y garantías pudieran modificar las obligaciones de dicho contrato; el otorgar préstamos o garantías a terceros o empresas filiales que pudieran afectar las obligaciones de pago; la de no fusionarse o escindirse sin la autorización previa y la de no gravar ni otorgar en garantía activos fijos sin previa autorización. Dichas cláusulas han sido cumplidas al 31 de diciembre de 2010.

Los vencimientos del pasivo a largo plazo al 31 de diciembre de 2010, son:

2012	\$	40,000
2013		<u>144,500</u>
	\$	<u>184,500</u>

11. Beneficios a los empleados

El costo neto del período por las obligaciones derivadas de las primas de antigüedad e indemnizaciones al personal por terminación de la relación laboral, ascendió a \$5,146 y \$5,006 en 2010 y 2009, respectivamente. Otras revelaciones que requieren las disposiciones contables se consideran poco importantes.

12. Capital contable

a. El capital social al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se integra como sigue:

	2010		2009	
	Número de Acciones	Valor Nominal	Número de Acciones	Valor Nominal
Capital fijo				
Serie B	120,000,000	\$ 20,000	120,000,000	\$ 20,000
Capital variable				
Serie B	<u>190,088,148</u>	<u>32,305</u>	<u>188,362,727</u>	<u>30,813</u>
Total	<u>310,088,148</u>	<u>\$ 52,305</u>	<u>308,362,727</u>	<u>\$ 50,813</u>

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

- En Asamblea Ordinaria de Accionistas, celebrada el 15 de enero de 2010, se acordó un decreto de dividendos por un importe de \$98,843 mediante la entrega de 6,983,119 acciones en tesorería.
- Durante el ejercicio de 2010, la Compañía compró 5,387,698 acciones de su capital social por \$65,356.
- Durante el ejercicio de 2010, la Compañía colocó entre el público inversionista 130,000 acciones propias que se habían comprado anteriormente (acciones en tesorería) en \$1,437.
- El saldo de las acciones recompradas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 asciende a 5,357,748 y 7,083,169, respectivamente. El promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante 2010 y 2009 fue de 311,837,331 y 308,362,727, respectivamente.
- Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando se disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la reserva legal a valor nominal asciende a \$10,461 y \$10,296, respectivamente.

- g. La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará ISR a cargo de la Compañía a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el ISR 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.

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

	2010	2009
Cuenta de capital de aportación	<u>\$ 164,239</u>	<u>\$ 154,987</u>

13. Saldos y transacciones en moneda extranjera

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

	2010	2009
En miles de dólares estadounidenses:		
Activos monetarios	2,459	1,762
Pasivos monetarios	<u>(27,690)</u>	<u>(41,533)</u>
Posición corta	<u>(25,231)</u>	<u>(39,771)</u>
Equivalentes en pesos	<u>\$ (312,360)</u>	<u>\$ (519,012)</u>
En miles de euros:		
Pasivos monetarios	<u>(163)</u>	<u>(5)</u>
Posición corta	<u>(163)</u>	<u>(5)</u>
Equivalentes en pesos	<u>\$ (2,717)</u>	<u>\$ (94)</u>

- b. Las transacciones en moneda extranjera fueron como sigue:

	2010	2009
(En miles de dólares estadounidenses)		
Ventas de exportación	3,842	1,442
Compras de importación	183,708	134,588
Intereses devengados a cargo		31

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

		31 de diciembre de			10 de marzo de
		2010	2009		2011
Dólar estadounidense	\$	12.38	\$ 13.05	\$	12.02
Euro		16.67	18.81		14.74

14. Operaciones con partes relacionadas

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

	2010	2009
Pago de servicios a ejecutivos	\$ 60,758	\$ 14,068
Cobro de servicios administrativos	2,427	424
Venta de mercancía	738	4,007
Pago de servicios	-	953
Pago de intereses	3,890	-
Cobro de intereses	256	-

15. Resultado integral de financiamiento

Durante 2010 y 2009 el monto invertido en la adquisición de activos calificables ascendió a \$123,667 y \$309,148, respectivamente. El RIF capitalizado ascendió a \$3,275 y \$14,565, respectivamente, como sigue:

	2010	2009
RIF capitalizado por tipo de activos:		
Edificios y maquinaria y equipo	<u>\$ 3,275</u>	<u>\$ 14,565</u>

Conciliación del RIF del período:

	2010	2009
RIF capitalizado atribuible a activos calificables	\$ 3,275	\$ 14,565
Saldo neto reconocido en el estado de resultados	<u>4,241</u>	<u>30,942</u>
Total del RIF devengado	<u>\$ 7,516</u>	<u>\$ 45,507</u>

La capitalización del RIF se inició a partir de enero de 2007 y aún no ha finalizado. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el monto acumulado invertido en la adquisición de activos calificables asciende a \$123,667 y \$309,148, respectivamente. La tasa promedio de capitalización anualizada del ejercicio de 2010 y 2009 fue de 5.67% y 4.71%, respectivamente.

16. Impuestos a la utilidad

La Compañía está sujeta al ISR y al IETU.

ISR - La tasa es 30% para los años de 2010 a 2012 y 28% para 2009, y será 29% para 2013 y 28% para 2014.

IETU - Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. A partir de 2010 la tasa es 17.5% y para 2009 fue 17.0%. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abrogó la Ley del IMPAC permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la recuperación de este impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que por primera vez se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales.

El impuesto a la utilidad causado es el que resulta mayor entre el ISR y el IETU.

Con base en proyecciones financieras, de acuerdo con lo que se menciona en la INIF 8, Efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única, la Compañía identificó que esencialmente pagará ISR, por lo tanto, reconoce únicamente ISR diferido.

- a. Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	2010	2009
ISR:		
Causado	\$ 18,173	\$ 7,752
Diferido	<u>79,508</u>	<u>62,123</u>
	<u>\$ 97,681</u>	<u>\$ 69,875</u>

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

	2010	2009
Tasa legal	30%	28%
(Menos) más efecto de diferencias permanentes, principalmente gastos no deducibles y efectos de inflación.	<u>(4)</u>	<u>2</u>
Tasa efectiva	<u>26%</u>	<u>30%</u>

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

	2010	2009
ISR diferido activo:		
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar	\$ 104,937	\$ 163,719
Otros	<u>8,263</u>	<u></u>
ISR diferido activo	<u>113,200</u>	<u>163,719</u>
ISR diferido pasivo:		
Inmuebles, maquinaria y equipo	(194,445)	(162,226)
Otros activos	(51,519)	(26,103)
Amortización acumulada del exceso del valor contable sobre el costo de subsidiarias y negocios adquiridos y de los derechos de uso de marcas	<u>(272,188)</u>	<u>(272,200)</u>
ISR diferido pasivo	(518,152)	(460,529)
Impuesto al activo pagado por recuperar	-	2,149
Estimación para valuación del activo por pérdidas fiscales pendientes de amortizar	-	(28,634)
Estimación para valuación del activo por impuesto diferido originado por el impuesto al activo pagado por recuperar	<u>-</u>	<u>(2,149)</u>
Total pasivo	<u>\$ (404,952)</u>	<u>\$ (325,444)</u>

- d. Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2010, la Compañía aplicó a las diferencias temporales las tasas aplicables de acuerdo a su fecha estimada de reversión.

- e. Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar por las que ya se ha reconocido el activo por ISR diferido, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2010 son:

Año de vencimiento	Pérdidas Amortizables
2011	\$ 19,648
2012	6,396
2013	146,221
Años posteriores	<u>179,624</u>
	<u>\$ 351,889</u>

17. Utilidad por acción

- a. Las cifras utilizadas en la determinación de la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2010, fueron:

Participación controladora	<u>\$ 264,558</u>
Promedio ponderado de acciones	<u>311,837,331</u>
Utilidad básica por acción de accionistas mayoritarios (en pesos)	<u>\$.85</u>

- b. Las cifras utilizadas en la determinación de la utilidad por acción al 31 de diciembre de 2009, fueron:

Participación controladora	<u>\$ 161,137</u>
Promedio ponderado de acciones	<u>308,362,727</u>
Utilidad básica por acción de accionistas mayoritarios (en pesos)	<u>\$.52</u>

18. Compromisos

La Compañía arrienda varios edificios que ocupa como tiendas para la venta de sus productos en diferentes ciudades donde están ubicadas sus sucursales. Los gastos por renta ascendieron a \$34,969 en 2010 y \$19,478 en 2009; los contratos de arrendamiento son por un plazo forzoso de un periodo determinado y establecen los siguientes pagos mínimos:

Años	Importe
2011	\$ 27,525
2012	23,362
2013	22,325
Años posteriores	<u>72,317</u>
Total	<u>\$ 145,529</u>

19. Contingencias

- a. Al 31 de diciembre de 2010, se encontraban en proceso varios juicios laborales, así como algunos de menos importancia con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y el Instituto Mexicano del Seguro Social, en los cuales la Compañía actúa como demandada. La Compañía no ha registrado una provisión porque en opinión de la Administración y de sus asesores legales, ésta cuenta con elementos para obtener resoluciones favorables. El monto del pasivo no registrado asciende a \$21,945, aproximadamente.
- b. La Compañía, al igual que sus activos, no está sujeto, con excepción a lo señalado en el párrafo anterior, a acción alguna de tipo legal que no sean los de rutina y propios de su actividad.

20. Operaciones que no afectaron los flujos de efectivo

El 15 de enero de 2010, se realizó el pago de dividendos por \$98,843, que fueron pagados mediante acciones de la reserva para recompra de acciones.

21. Información por segmentos de negocio

La operación de la Compañía se realiza principalmente a través de dos divisiones, que son productos cárnicos y ganados 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.

22. Nuevos pronunciamientos contables

Con el objetivo de converger la normatividad mexicana con la normatividad internacional, durante 2010 el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera promulgó las siguientes NIF, Interpretaciones a las Normas de Información Financiera (INIF) y mejoras a las NIF, entran en vigor, como sigue:

- a) Para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2011:

B-5, Información financiera por segmentos
B-9, Información financiera a fechas intermedias
C-4, Inventarios
C-5, Pagos anticipados y otros activos
C-6, Propiedades, planta y equipo (ciertos párrafos entran en vigor a partir de 2012)
C-18, Obligaciones asociadas con el retiro de propiedades, planta y equipo
Mejoras a las Normas de Información Financiera 2011

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

La *NIF B-5, Información financiera por segmento* - Establece el enfoque gerencial para revelar la información financiera por segmentos a diferencia del Boletín B-5 que, aunque manejaba un enfoque gerencial, requería que la información a revelar se clasificara por segmentos económicos, áreas geográficas o por grupos homogéneos de clientes; no requiere que las áreas del negocio estén sujetas a riesgos distintos entre sí para separarlas; permite catalogar como segmento a las áreas en etapa preoperativa; requiere revelar por separado los ingresos por intereses, gastos por intereses y pasivos; y revelar información de la entidad en su conjunto sobre productos, servicios, áreas geográficas y principales clientes y proveedores. Al igual que el Boletín anterior, esta norma sólo es obligatoria para empresas públicas o que estén en proceso de convertirse en públicas.

La *NIF B-9, Información financiera a fechas intermedias* - A diferencia del Boletín B-9, requiere la presentación en forma condensada del estado de variaciones en el capital contable y del estado de flujos de efectivo como parte de la información financiera a fechas intermedias y, para efectos comparativos, requiere que la información presentada al cierre de un periodo intermedio se presente con la información al cierre de un periodo intermedio equivalente al del año inmediato anterior y, en el caso del balance general, requiere presentar el del cierre anual inmediato anterior.

La *NIF C-4, Inventarios* - Elimina el costeo directo como un sistema de valuación y el método de valuación de últimas entradas primeras salidas; establece que la modificación relativa al costo de adquisición de inventarios sobre la base del costo o valor de mercado, el que sea menor, sólo debe hacerse sobre la base del valor neto de realización; establece normas de valuación para inventarios de prestadores de servicios; aclara que, en los casos de adquisiciones de inventarios mediante pagos a plazos, la diferencia entre el precio de compra bajo condiciones normales de crédito y el importe pagado debe reconocerse como costo financiero durante el periodo de financiamiento; permite que, en ciertas circunstancias, las estimaciones por pérdidas por deterioro de inventarios que se hayan reconocido en un periodo anterior, se disminuyan o cancelen contra los resultados del periodo en que tengan modificaciones; requiere revelar el importe de inventarios reconocido en resultados durante el periodo, cuando en el costo de ventas se incluyen otros elementos o cuando una parte del costo de ventas se incluye como parte de las operaciones discontinuadas o cuando el estado de resultados se presenta clasificado conforme a la naturaleza de los rubros que lo integran y no se presenta un rubro de costos de ventas sino que los elementos que integran a éste se presentan en diferentes rubros; requiere revelar el importe de cualquier pérdida por deterioro de inventarios reconocido como costo en el periodo; requiere que un cambio de método de asignación de costo se trate como un cambio contable y requiere reconocer como inventarios los anticipos a proveedores a partir del momento en que los riesgos y beneficios del bien se transfieren a la Compañía.

La *NIF C-5, Pagos anticipados* - Establece como una característica básica de los pagos anticipados el que éstos no le transfieren aún a la Compañía los riesgos y beneficios inherentes a los bienes y servicios que está por adquirir o recibir; por lo tanto, esta norma requiere que los anticipos para la compra de inventarios o propiedades, planta y equipo, entre otros, se presenten en el rubro de pagos anticipados y no en los rubros de inventarios o propiedades, planta y equipo, respectivamente; requiere que los pagos anticipados se reconozcan como pérdida por deterioro cuando pierdan su capacidad para generar beneficios económicos futuros y requiere que los pagos anticipados relacionados con la adquisición de bienes se presenten, en el balance general, en atención a la clasificación de la partida de destino, en el circulante o en el no circulante.

La *NIF C-6, Propiedades, planta y equipo* - Incluye como parte de su alcance a las propiedades, planta y equipo utilizados para desarrollar o mantener activos biológicos y de industrias extractivas; incorpora el tratamiento del intercambio de activos en atención a la sustancia económica; incluye las bases para determinar el valor residual de un componente, considerando montos actuales que se podrían obtener por la disposición del mismo, como si estuviera en la fase final de su vida útil; elimina la regla de asignar un valor determinado con avalúo a las propiedades, planta y equipo adquiridas sin costo alguno o a un costo que es inadecuado para expresar su significado económico; establece la obligación de depreciar componentes que sean representativos de una partida de propiedades, planta y equipo, independientemente de depreciar el resto de la partida como si fuera un solo componente y, establece la regla de continuar depreciando un componente cuando no se esté utilizando, salvo que se utilicen métodos de depreciación en función a la actividad.

La *NIF C-18, Obligaciones asociadas con el retiro de propiedades, planta y equipo* - Establece las normas particulares para el reconocimiento inicial y posterior de las provisiones relativas a las obligaciones asociadas con el retiro de componentes de propiedades, planta y equipo; consecuentemente, se elimina la aplicación supletoria de IFRIC 1, Cambios en pasivos existentes por retiro de servicio, restauración y similares.

Mejoras a las NIF 2011 - Las principales mejoras que generan cambios contables que deben reconocerse en ejercicios que inicien a partir 1 de enero de 2011, son:

NIF B-1, Cambios contables y correcciones de errores - Requiere que en el caso de que la entidad haya aplicado un cambio contable o corregido un error, presente un estado de posición financiera al inicio del periodo más antiguo por el que se presente información financiera comparativa con la del periodo actual ajustado con la aplicación retrospectiva. Asimismo, requiere que dentro del estado de variaciones en el capital contable, la entidad muestre por cada rubro del capital contable: a) los saldos iniciales previamente informados; b) los efectos de la aplicación retrospectiva por cada partida afectada en el capital contable, segregando los efectos de los cambios contables y los de correcciones de errores; y c) los saldos iniciales ajustados retrospectivamente.

NIF B-2, Estado de flujos de efectivo.- Se elimina la obligación de presentar el rubro de efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento o, efectivo a obtener de actividades de financiamiento, dejando dicha presentación a nivel de recomendación.

Boletín C-3, Cuentas por cobrar.- Se incluyen normas para el reconocimiento de ingresos por intereses de las cuentas por cobrar y aclara que no es permitido reconocer ingresos por intereses devengados derivados de cuentas por cobrar consideradas como de difícil recuperación.

NIF C-10, Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura.- Se eliminan los casos específicos respecto de cuándo se excluye un componente del instrumento financiero derivado en la determinación de la efectividad de la cobertura y establece que en el caso de opciones y en instrumentos del tipo forward sobre divisas, se permite excluir ciertos componentes de la valuación para fines de evaluación y medición en la eficacia, que se traducen en reconocimiento, presentación y revelación pertinente en los siguientes casos: a) al valorar los instrumentos financieros derivados del tipo opciones o combinación de éstas, se permite separar aquellos cambios en su valor razonable atribuibles a cambios en el valor intrínseco de la(s) misma(s), con respecto a los cambios atribuibles a su valor extrínseco y designar como efectos eficaces de cobertura sólo el cambio atribuible al valor intrínseco de la misma, excluyendo el componente extrínseco; y b) al valorar los forwards o contratos adelantados sobre paridad entre divisas, se permite separar del cambio en su valor razonable, el elemento atribuible al diferencial entre las tasas de interés de las divisas involucradas a ser intercambiadas con respecto a los cambios atribuibles al componente en cambios en el precio de contado o spot entre las divisas involucradas y establece que el efecto atribuible al componente excluido en la cobertura de flujos de efectivo se reconozca directamente en los resultados del periodo; se limita la contabilidad de coberturas cuando la transacción se lleva a cabo con partes relacionadas cuando las monedas funcionales de las partes relacionadas son diferentes entre sí; se requiere que cuando la posición cubierta es la porción de un portafolio de activos financieros o de pasivos financieros, el efecto del riesgo cubierto correspondiente a movimientos en la tasa de interés de la porción de dicho portafolio se presente como una cuenta complementaria de la posición primaria, en un renglón por separado; se establece que las cuentas de aportaciones o margen recibidas asociadas con transacciones con fines de negociación o cobertura con instrumentos financieros derivados deben presentarse como un pasivo financiero por separado del rubro de instrumentos financieros si se recibe efectivo o valores realizables y que sólo se revelen a su valor razonable si se reciben valores en depósito o garantías financieras permisibles que no pasen a ser propiedad de la entidad; se indica que una proporción del monto total del instrumento de cobertura, tal como un porcentaje de su monto notional, puede ser designada como el instrumento de cobertura en una relación de cobertura, sin embargo, una relación de cobertura no puede ser designada sólo por una porción del plazo en que el instrumento que se pretende utilizar como cobertura está vigente.

NIF C-13, Partes relacionadas.- Precisa la definición de familiar cercano como una parte relacionada para considerar a todas las personas que califican como partes relacionadas o bien, para no incluir a aquéllas que en realidad, a pesar del parentesco, no lo son.

Boletín D-5, Arrendamientos.- Se elimina la obligación de determinar la tasa de interés incremental cuando la tasa implícita es demasiado baja, consecuentemente, se establece que la tasa de descuento que debe utilizar el arrendador para determinar el valor presente debe ser la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento; se elimina la obligación de utilizar la tasa de interés más baja entre la tasa de interés incremental y la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento para la determinación del valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento capitalizable por parte del arrendatario y se requiere que se utilice la tasa de interés implícita en el contrato siempre que sea práctico determinarla, también se establece que de lo contrario, debe utilizarse la tasa de interés incremental; se requiere que tanto el arrendador como el arrendatario revelen información más completa sobre sus operaciones de arrendamiento; se requiere que el resultado en la venta y arrendamiento capitalizable en vía de regreso, se difiera y amortice en el plazo del contrato y no en proporción a la depreciación del activo arrendado; se establece que la utilidad o pérdida en la venta y arrendamiento operativo en vía de regreso se reconozca en resultados en el momento de la venta, siempre y cuando la operación se establezca a valor razonable, aclarando que en caso de que el precio de venta sea inferior, el resultado debe reconocerse inmediatamente en resultados, excepto si la pérdida se compensa con pagos futuros que estén por debajo del precio del mercado, en cuyo caso debe diferirse y amortizarse en el plazo del contrato y, si el precio de venta es superior, dicho exceso debe diferirse y amortizarse en el plazo del contrato.

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, la Compañía está en proceso de determinar los efectos de estas nuevas normas en su información financiera, pero considera que las mismas no serán importantes en su situación financiera y resultados de operación.

23. Normas de Información Financiera Internacionales

En enero de 2009, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores publicó las modificaciones a la Circular Única de Emisoras para incorporar la obligatoriedad de presentar estados financieros preparados con base en las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de 2012, permitiendo su adopción anticipada. La Compañía definió que adoptará las NIIF a partir del 1 de enero de 2012 y a la fecha de emisión de este informe está en proceso de evaluar el impacto que dicha adopción tendrá en los principales rubros de sus estados financieros.

24. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 10 de marzo de 2011, por el C.P. Luis Eduardo Ramírez Herrera, Director de Finanzas y Administración de la Compañía y están sujetos a la aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.
