

INFORME ANUAL

QUE SE PRESENTA DE ACUERDO A LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER
GENERAL APLICABLES A LAS EMISORAS DE VALORES Y A OTROS
PARTICIPANTES DEL MERCADO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

GRUPO BAFAR

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

Títulos: Acciones

Serie: "B"

Tipo: Ordinarias

Valor Nominal: Nominativas sin expresión de valor
nominal

Cotizan: Bolsa Mexicana de Valores

Clave de Pizarra: Bafar

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

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

Fecha de Registro en Bolsa: 13 de Septiembre de 1996

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

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

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

I. INFORMACIÓN GENERAL	4
1) Glosario de Términos y Definiciones	4
2) Resumen Ejecutivo	5
3) Factores de Riesgo	7
4) Otros Valores	8
5) Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el Registro	8
6) Documentos de Carácter Público	8
II. LA COMPAÑÍA	9
1) Historia y Desarrollo del Emisor	9
2) Descripción del Negocio	11
A. Actividad Principal.....	11
B. Canales de Distribución.....	12
C. Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos	12
D. Principales Clientes	13
E. Legislación Aplicable y Régimen Tributario	14
F. Recursos Humanos.....	14
G. Desempeño Ambiental	14
H. Información del Mercado	14
I. Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación.	15
J. Créditos Relevantes	15
K. Estructura Corporativa	15
L. Descripción de los Principales Activos	16
M. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales.....	17
N. Acciones Representativas del Capital	18
O. Dividendos.....	18
III. INFORMACIÓN FINANCIERA	19
1) Información Financiera Seleccionada	19
2) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía.	22
A. Resultados de Operación.....	22
B. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital.....	23
C. Control Interno	24
D. Estimaciones Contables Críticas	24
IV. ADMINISTRACIÓN	25
1) Estatutos Sociales y Otros Convenios	25
2) Administradores y Accionistas	26
3) Auditores	31
4) Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses	31

V. MERCADO ACCIONARIO.....32
 1) Estructura Accionaria..... 32
 2) Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores 32
VI. ANEXOS.....33
 3) Carta de Responsabilidad..... 54

I. INFORMACIÓN GENERAL

1) Glosario de Términos y Definiciones

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

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

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

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

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

2) Resumen Ejecutivo

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

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

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

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

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

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

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

A continuación se presenta un resumen de su información financiera:

CIFRAS RELEVANTES

Cifras expresadas en miles de pesos de diciembre 31 de 2002

	2002	2001	2000	1999	1998
Ventas en Toneladas	99,090	89,605	85,753	68,822	50,956
Ventas Netas	2,041,425	1,916,508	1,793,578	1,386,736	1,069,982
Utilidad Operación	194,566	153,345	158,280	132,938	92,705
Costo Integral de Financiamiento	29,980	3,594	(144)	2,265	(10,003)
Utilidad Neta Consolidada	109,453	99,311	217,491	129,590	78,209
Activo Total	1,905,658	1,157,083	1,181,338	944,758	772,913
Pasivo Total	565,611	378,576	378,158	349,058	209,947
Pasivo Total con costo	207,867	86,268	117,622	120,350	67,236
Capital Contable Consolidado	805,222	685,905	612,718	560,934	484,466
Inversiones en Activo	239,241	83,142	69,030	55,772	118,245
Valor en Libros por Acción (\$)	15.32	13.14	11.73	11.04	9.31
Utilidad Neta por Acción (\$)	2.09	1.90	4.26	2.55	1.50
Utilidad Operación/Ventas Netas	9.53%	8.00%	8.82%	9.59%	8.66%
Utilidad Neta/Ventas Netas	5.36%	5.18%	12.13%	9.34%	7.31%
Activo Circulante /Pasivo Circulante (veces)	1.26	1.59	1.49	1.08	1.63
Resultado Operación a Intereses Pagados	18.57	11.83	13.36	21.52	96.99
Ventas Netas a Activo Total	1.07	1.66	1.52	1.47	1.38
Pasivo Total a Capital Contable	0.70	0.55	0.62	0.62	0.43
Número de acciones en Circulación (Miles)	52,574	52,182	52,255	50,824	52,059

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

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

3) Factores de Riesgo

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

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

1.- Situaciones relativas a los países en los que se opera: Nuestra principal operación es con empresas Estadounidenses, mismas que son proveedores de nuestras materias primas, por tanto se considera que en cuanto al país no que existe ningún tipo de riesgo.

2.- Ausencia de operaciones rentables: La ganadería en el estado de Chihuahua está pasando por un momento de crisis derivado de la fuerte sequía, bajos precios de venta en el mercado Estadounidense, y cierres temporales a la exportación, no obstante lo anterior, los ingresos provenientes de esta operación representan únicamente el 1.1% de los ingresos totales de la empresa.

3.- Posición Financiera de la Empresa: Las razones financieras de la emisora son por demás razonables. Liquidez: 1.27 veces, apalancamiento: 57.75% resultado de operación a intereses pagados 18.6 veces. En toda la historia de la empresa jamás de ha incurrido en algún incumplimiento con acreedor alguno ya sea banco, proveedor etc.

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

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

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

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

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

4) Otros Valores

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

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

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

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

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

6) Documentos de Carácter Público

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

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

Lic. Erika Horn (tel. 6144390103 – ehorn@bafar.com)

Y el Sr. Homero Valles Hernández (tel 6144390102 – hvalles@bafar.com)

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

II. LA COMPAÑÍA

1) Historia y Desarrollo del Emisor

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

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

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

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

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

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

La participación de Carnemart en nuestras ventas de carne de res, cerdo, pollo, embutidos y lácteos, al mercado de detalle e institucional es por demás significativa, contando a finales del año 2002 con un total de 52 tiendas Carnemarts y 3 MegaCarnemarts, las cuales son un nuevo concepto que conjunta la venta de carne con productos de una tienda de conveniencia. Durante el año 2002 se atendieron 290,000 clientes mensuales a través de estos dos conceptos y se tienen grandes expectativas de crecimiento para el año 2003.

Además La Compañía mantuvo operaciones a través de sus 16 Divisiones, para atender 43 cadenas de Autoservicios en un total de 1,997 tiendas y 201 Distribuidores.

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

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

Nuestra capacidad de almacenaje refrigerado ha crecido en un 842 por ciento en los últimos 6 años alcanzando un total de 12,245 toneladas al fin del año 2002. Esto nos permite aprovechar nuestra capacidad financiera, haciendo uso de los conocimientos del mercado internacional de materias primas para obtener los mejores costos. Además, en los últimos años BAFAR ha llevado a cabo un agresivo programa de inversión enfocado al crecimiento de la capacidad de su planta productiva. El crecimiento en la capacidad instalada en el procesamiento de cárnicos ha sido de 319 por ciento en los últimos 6 años. La tecnología instalada es la más moderna logrando que la calidad internacional con la que se fabrica esté certificada por TIF, USDA, Japan Approved, el Gobierno de Costa Rica, y los de otros países centroamericanos.

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

2) Descripción del Negocio

A. Actividad Principal

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

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

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

Extranjeros:

- EXCEL CORP.
- CONAGRA REF.
- IBP, INC.
- TYSON FOODS
- EXPORT PACKERS
- MAPLE LEAF
- CARGILL INC.
- JENNY-O
- PERDUE FARMS
- PORKY PRODUCTS
- ASE INTERNATIONAL
- MIDLAND FOODS
- NORTHERN BEEF
- ECONOMIC CASH
- TRICITY SALES
- AGROSUPER COMERCIAL
- AJC INTERNACIONAL
- BORDER WAREHOUSE
- CAROLINA TURKEYS
- FUTURE FOODS
- GERBER AGRI
- SMITHFIELD
- E. BOYD & ASSOCIATES
- ESTRADA FOODS

Nacionales:

- COMERCIALIZADORA AVEMEX
- CORTES Y PROCESO LANCER
- ALIMENTOS KOWI
- GRUPO PORCICOLA MEXICANO, S.A. DE C.V.
- GRANJAS OJAI
- CARNES GRENPRO
- EMPACADORA TREVIÑO
- CARNES FINAS DE CAMARGO
- AYVI, S.A. DE C.V.
- CARNES FRESCAS FYM
- CARNES FINAS TAAMA

- ALIMENTOS LIBRA
- SONORA AGROPECUARIA
- AMERICAN BEEF
- BODEGA DE PRODUCTOS INTERNACIONALES
- CASA HERNÁNDEZ DE CHIHUAHUA
- SUKARNE, S.A. DE C.V.
- EMPACADORA GANADERA DE CHIHUAHUA
- SABE ALIMENTOS
- SAGA, INC.
- SERVICARNES DE OCCIDENTE
- YOREME CORTES Y PROCESOS
- ALIMENTOS SAN MATEO
- PROCESADORA DE AVES FERJA

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

Extranjeros:

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

Nacionales:

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

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

B. Canales de Distribución

BAFAR cuenta con una eficiente y moderna red de distribución. Dispone de 16 Divisiones con más de 380 vehículos y 201 Distribuidores con lo cual se tiene presencia en 32 Estados de la República Mexicana. Nuestros canales de distribución tienen la siguiente estructura: Autoservicios: 43 Cadenas, 1,997 tiendas; 201 Distribuidores; 129 Rutas de Detalle; 52 tiendas Carnemart; 3 Mega Carnemart y 30 tiendas BIF.

C. Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos

La lista de nuestras principales marcas es la siguiente:

- All American
- American Classic
- Bafar
- Bif

- Burr
- Campero
- Campestre
- Carnemart
- Clarita
- Deli Club
- DeliKing
- Dixie Farm
- Fiesta
- Fresh Pack
- Heart Healthy
- Hotdoguera
- Mc Coy
- Montebello
- Parma
- Pery
- Sabori
- Salchiflautas
- Tres Castillos
- Turkey Supreme
- Yogu Drink

Además existen algunos “slogans” registrados por Grupo BAFAR, bajo la Ley Mexicana de Derechos de Autor, tales como:

- Báfar o Bafar.. como quiera es un manjar
- Burr... tradición desde 1948
- En cuaresma se vale pavo y queso
- La carne se compra en BIF
- Bif, el sabor de la buena carne
- Bif, el mmm....de cada día
- Bif, el orgullo de todos los días
- Auténtico sabor campestre (Slogan de Parma)
- Calidad que no se discute (Slogan de Parma)
- No se ponga a su familia en oferta (Slogan de Parma)
- Coma con confianza (Slogan de Parma)

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

D. Principales Clientes

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

- Soriana
- Wal Mart
- Aurrerá
- Gigante
- Casa Ley
- Calimax
- Comercial Mexicana
- Futurama – Alsuper
- Grandes Superficies de México (Carrefour)
- Superama
- Chedraui

- Smart
- Comercial VH
- S.M. Internacionales H.E.B.

Cabe aclarar, que nuestras ventas están diversificadas en varios clientes, de las cuales, el grupo de empresas que representa un mayor porcentaje posee únicamente el 5.8% del total de las ventas de la emisora, no existiendo un riesgo significativo de dependencia hacia alguno de ellos, tanto en lo particular como en conjunto.

E. Legislación Aplicable y Régimen Tributario

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

La operación de ésta empresa representa menos del 1% de las ventas totales de la compañía.

F. Recursos Humanos

Grupo BAFAR contaba con 4,237 empleados al 31 de Diciembre de 2002, todos registrados en las empresas de servicios, de los cuales el 94% se encuentran sindicalizados, no siendo el caso para los empleados de confianza que laboran dentro de la empresa Organización Bafar, S.A. de C.V.

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

G. Desempeño Ambiental

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

H. Información del Mercado

Posición de Mercado:

Grupo BAFAR es la compañía líder en crecimiento en el mercado de productos cárnicos en México. Al final del ejercicio de 2002 contábamos con 12.5 por ciento del mercado de Procesados a nivel nacional. Para alcanzar esa participación, el crecimiento en los últimos 5 años ha sido del 108%.

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

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

Competidores:

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

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

La operación de La Compañía se realiza a través de las dos principales actividades comerciales, que son la de productos cárnicos y la de ganadería, mismas que 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 en los estados financieros dictaminados.

En lo que respecta a las ventas de Exportación, estas aumentaron un 55% respecto al año anterior y representaron el 2.8% de las ventas totales en el año 2002, sin embargo, se espera que para el año 2005, las ventas al exterior representen el 20% de las ventas del Grupo, para lo cual se están negociando una serie de alianzas estratégicas, así como estrategias de producción, integración y comercialización, con el fin de alcanzar este objetivo en el tiempo establecido.

VENTAS DE LOS ULTIMOS TRES AÑOS

Miles de Pesos a Diciembre 2002

	2000	2001	Variación %	2002	Variación %
Ventas Netas	1,793,581	1,916,508	6.85%	2,041,424	6.52%

J. Créditos Relevantes

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

K. Estructura Corporativa

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

Carnes Selectas Baeza, S.A. de C.V., es una empresa que inició actividades en 1983 y está dedicada principalmente al procesamiento y comercialización de carnes frías, lácteos y productos cárnicos derivados de la carne de cerdo, res y aves. Esta es una empresa que no cuenta con empleados. Su domicilio fiscal reside en Chihuahua, Chih.

Promotora Ganadera Tres Hermanos, S.R.L. de C.V., es una empresa que inició operaciones en Diciembre 2001 y está dedicada a la compraventa y repasto de ganado bovino en pie, en el mercado nacional y extranjero; al 31 de Diciembre de 2002 contaba con 11 empleados. Su domicilio fiscal reside en Chihuahua, Chih.

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

Walter E. Burr, S.A. de C.V. (Websa), es una empresa que inició operaciones en 1988 y que está dedicada a la comercialización y distribución de alimentos procesados. Se fusionó con GRUPO BAFAR el 1º de Septiembre de 2000 y actualmente se encuentra en proceso de liquidación. Al 31 de Diciembre de 2002 no contaba con empleados. Su domicilio fiscal reside en Chihuahua, Chih.

Lectus Industrial, S.A. de C.V. antes BAFAR Industrial, S.A. de C.V., es una empresa de servicios que inició sus operaciones en 1996 y está dedicada a proveer de personal calificado de nivel técnico medio a las empresas del Grupo. Al 31 de Diciembre de 2002 contaba con 928 empleados. Su domicilio fiscal reside en Chihuahua, Chih.

Lectus, S.A. de C.V. antes BAFAR Comercial, S.A. de C.V., es una empresa de servicios que inició sus operaciones en 1996 y está dedicada a proveer de personal calificado de nivel medio – alto con el perfil correspondiente para las áreas comerciales de La Compañía; al 31 de Diciembre de 2002 contaba con 2,726 empleados. Su domicilio fiscal reside en Chihuahua, Chih.

Lectus Corporativo, S.A. de C.V. antes Organización BAFAR, S.A. de C.V., es una empresa de servicios que inició sus operaciones en 1996 y está dedicada a proveer servicios de personal administrativo de nivel medio y alto, así como otros servicios de asesoría a las empresas del Grupo, al 31 de Diciembre de 2002 contaba con 266 empleados. Su domicilio fiscal reside en Chihuahua, Chih.

Lectio, S.A. de C.V. antes Productos Bif, S.A. de C.V., es una empresa de servicios que inició sus operaciones en 1998 y está dedicada a proveer de servicios de personal en general a las tiendas y oficinas de Carnes Bif; al 31 de Diciembre de 2002 contaba con 114 empleados. Su domicilio fiscal reside en Chihuahua, Chih.

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.

Industrializadora de Productos Cárnicos Lerma, S.A. de C.V., es una empresa que inició actividades en 2002 y está dedicada principalmente al procesamiento y comercialización de carnes frías y productos madurados. Esta es una empresa que no cuenta con empleados. Su domicilio fiscal reside en La Piedad, Michoacán.

Servicios Corporativos Lerma, S.A. de C.V., es una empresa de servicios que inició sus operaciones en 2002 y está dedicada a proveer de personal calificado de nivel técnico y servicios de personal administrativo de nivel medio y alto medio para la planta productiva en la Piedad; al 31 de Diciembre de 2002 contaba con 183 empleados. Su domicilio fiscal reside en La Piedad, Michoacán.

Cabe mencionar, que la empresa Operadora de Carnes, S.A. de C.V. se fusionó en Enero del 2003 con Carnes Selectas Baeza, S.A. de C.V. y al mismo tiempo se constituyó una nueva empresa denominada: Onus Comercial, S.A. de C.V.

L. Descripción de los Principales Activos

Las oficinas principales y la planta productiva de Grupo BAFAR, están localizadas en la dirección correspondiente a su domicilio fiscal, con una superficie de 58,778 metros cuadrados, donde se

encuentran las oficinas corporativas, planta de producción, áreas de patio para carga y descarga de tractocamiones, áreas verdes y estacionamientos, sumando un total de 38,032 metros de construcción. Estos terrenos y edificios son propiedad de La Compañía en su totalidad. La antigüedad del terreno es de 19 años y de 5 años en promedio para los edificios, en virtud de que son ampliados o reacondicionados con frecuencia.

Por parte de los Activos adquiridos de Grupo Burr, destaca la planta industrial y el centro de distribución, localizados en Ciudad Obregón, Sonora. La planta se encuentra sobre un terreno de 1,600 metros cuadrados de superficie y cuenta con 3,331 metros cuadrados de área total construida con antigüedad de 11 años. En cuanto al centro de distribución cuenta con un terreno de 3,074 metros de cuadrados de superficie, sobre el cual existen 4,242 metros cuadrados de construcciones con edad de 6 años.

Además en abril del 2002 se adquirió una Planta Industrial ubicada en la Piedad, Michoacán, la cual cuenta con una terreno 290,518 metros cuadrados de superficie y el área construida es de tan sólo 12,403 metros cuadrados con antigüedad de 10 años.

Actualmente se cuenta con 16 Centros de Distribución o Divisiones, los cuales cuentan en promedio con 3,000 metros cuadrados de superficie y 2,000 metros cuadrados de construcción. Cada una de estas Divisiones está equipada con oficinas administrativas, almacenes refrigerados con capacidad promedio de 250 toneladas, rampas de carga / descarga, estacionamiento y áreas verdes. Para este caso, los terrenos son arrendados a terceros y los edificios son propiedad de La Compañía.

En cuanto a las tiendas Carnemart, el ejercicio del 2002 cerró con 55 establecimientos (3 de los cuales son tiendas piloto bajo el nuevo concepto Mega Carnemart) con una extensión promedio de 200 metros cuadrados cada establecimiento con ventas de menudeo y medio mayoreo.

Las tiendas Bif sumaron 30 establecimientos al cierre del ejercicio del 2002, con un promedio de construcción y terreno en misma proporción de 160 metros cuadrados de establecimiento.

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

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

- Incendio
- Robo de Contenidos
- Pérdida Consecuencial
- Robo de Valores
- Rotura de Maquinaria
- Responsabilidad Civil
- Equipo Electrónico
- Equipo de Transporte
- Inventarios
- Cargas en Tránsito
- Calderas y Compresores

Por otra parte la compañía cuenta con 380 vehículos de su propiedad.

M. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

Actualmente, no hay ningún proceso judicial, administrativo o arbitral relevante, que sea distinto a aquellos de los que forman parte del curso normal del negocio, por lo que ni La Compañía, ni

ninguno de sus accionistas, consejeros o principales funcionarios, se encuentran sujetos a esta clase de procesos, ni existen en probabilidades de estarlo.

N. Acciones Representativas del Capital

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

El Capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre de 2002 se muestra en el cuadro que a continuación se presenta, integrado por acciones ordinarias, sin expresión de valor nominal, con derecho a voto, de libre suscripción y que pueden ser adquiridas por mexicanos y por personas físicas o morales y unidades económicas extranjeras, y por empresas o entidades que estén comprendidas como Inversionista Extranjero en la ley de Inversión Extranjera.

ESTRUCTURA DE CAPITAL Al 31 de Diciembre de 2002

SERIE	NUMERO DE ACCIONES			CAPITAL SOCIAL (miles de Pesos)	
	PORCION FIJA	PORCION VARIABLE	TOTAL	FIJO	VARIABLE
B	13,366,395	32,574,316	45,940,711	13,366	32,574
BCR	6,633,605	-	6,633,605	6,634	-
TOTAL	20,000,000	32,574,316	52,574,316	20,000	32,574

Al 31 de Diciembre de 2002 Grupo Bafar no contaba con acciones recompradas en su Tesorería. Sin embargo, cuenta con un fondo de recompra de acciones, el cual fue creado mediante acuerdo de Asamblea Extraordinaria de Accionistas en Abril de 1997 por la cantidad de 15mdp, siendo incrementado a 45 mdp en Agosto de 1999.

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

O. Dividendos

En la Asamblea celebrada el 30 de Abril del 2003 Grupo Bafar decreta un dividendo a razón de 0.10 (diez centavos) por acción. En las Asambleas celebradas en años anteriores no se habían decretado dividendos.

III. INFORMACIÓN FINANCIERA

1) Información Financiera Seleccionada

CIFRAS FINANCIERAS RELEVANTES

	2000	%	2001	%	Variación %	2002	%	Variación %
Ventas Netas	1,793,578	100.00%	1,916,508	100.00%	6.85%	2,041,425	100.00%	6.52%
Costo de Ventas	1,292,278	72.05%	1,367,003	71.33%	5.78%	1,382,927	67.74%	1.16%
Utilidad Bruta	501,300	27.95%	549,505	28.67%	9.62%	658,498	32.26%	19.83%
Gastos de Venta y Administración	343,020	19.12%	396,160	20.67%	15.49%	463,932	22.73%	17.11%
Utilidad (pérdida) de Operación	158,280	8.82%	153,345	8.00%	-3.12%	194,566	9.53%	26.88%
Costo Integral de Financiamiento	(144)	-0.01%	3,594	0.19%	-2589.72%	29,980	1.47%	734.17%
Otras Operaciones Financieras	4,400	0.25%	3,657	0.19%	-16.88%	5,126	0.25%	40.17%
ISR y PTU Neto	(60,236)	-3.36%	46,783	2.44%	-177.66%	50,007	2.45%	6.89%
Participación en Resultados de Subsidiarias No Consolidadas	(3,231)	-0.18%	-	0.00%	-100.00%	-	0.00%	0.00%
Partidas Extraordinarias	-	0.00%	-	0.00%	0.00%	-	0.00%	0.00%
Utilidad (pérdida) Neta Consolidada	217,491	12.13%	99,311	5.18%	-54.34%	109,453	5.36%	10.21%
Utilidad (pérdida) Neta Minoritaria	-	0.00%	-	0.00%	0.00%	0	0.00%	0.00%
Utilidad (pérdida) Neta Mayoritaria	217,491	12.13%	99,311	5.18%	-54.34%	109,453	5.36%	10.21%
					0.00%			
Utilidad (pérdida) Neta Mayoritaria por Acción	4.26		1.90		-55.28%	2.09		9.93%
Retorno sobre Capital Invertido	35.50%		14.48%			13.59%		
Adquisición de Activo Fijo	69,028		83,142		20.45%	239,241		187.76%
Depreciación y Amortización del Ejercicio	54,569		55,687		2.05%	70,222		26.10%
Total del Activo	1,181,338		1,157,083		-2.05%	1,905,658		64.69%
Total del Pasivo	568,620		471,178		-17.14%	1,100,436		133.55%
Pasivo a Largo Plazo	33,106		-		-100.00%	50,000		0.00%
Total del Pasivo con Costo	117,622		86,268		-26.65%	207,867		140.95%
Total del Capital Contable	612,718		685,905		11.94%	805,222		17.39%
Activo Circulante a Pasivo Circulante (veces)	1.49		1.59			1.27		
Ventas Netas a Activo Total	1.52		1.66			1.07		
Días de Cartera	24		22			30		
Rotación de Inventarios (veces)	7.99		8.76			8.33		
Valor en Libros por Acción **	11.73		13.14		12.10%	15.32		16.52%

Todas las cifras expresadas en miles de pesos del 31 de diciembre de 2002

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

**Número de Acciones al 31 de Diciembre 2000: 52'255,081

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

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

Balance General	2000	%	2001	%	Variación	2002	%	Variación
ACTIVO TOTAL	1,181,338	100%	1,157,083	100%	-2%	1,905,658	100%	65%
ACTIVO CIRCULANTE	371,184	31%	377,003	33%	2%	406,936	21%	8%
EFFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	37,819	3%	62,777	5%	66%	21,212	1%	-66%
CLIENTES Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	139,402	12%	132,433	11%	-5%	193,492	10%	46%
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	31,836	3%	25,211	2%	-24%	25,487	1%	5%
INVENTARIOS	161,820	14%	155,573	13%	-4%	166,105	9%	6%
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	309	0%	1,009	0%	404%	640	0%	-59%
LARGO PLAZO	-	0%	-	0%	0%	-	0%	0%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	-	0%	-	0%	0%	-	0%	0%
INVERSIONES EN ACCIONES DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS	-	0%	-	0%	0%	-	0%	0%
OTRAS INVERSIONES	-	0%	-	0%	0%	-	0%	0%
INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)	445,904	38%	471,170	41%	6%	663,922	35%	41%
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	603,932	51%	642,856	56%	6%	881,548	46%	37%
DEPRECIACION ACUMULADA	158,028	13%	171,686	15%	9%	217,626	11%	27%
ACTIVO DIFERIDO (NETO)	357,150	30%	306,161	26%	-14%	833,894	44%	172%
MARCAS	353,986	30%	303,135	26%	-14%	833,335	44%	175%
DIFERIDO	3,165	0%	3,026	0%	-5%	559	0%	-82%
OTROS ACTIVOS	7,099	1%	2,749	0%	-61%	906	0%	-67%
PASIVO TOTAL	568,620	100%	471,178	100%	-17%	1,100,436	100%	134%
PASIVO CIRCULANTE	248,617	44%	236,681	50%	-5%	320,632	29%	35%
PROVEEDORES	140,194	25%	110,608	23%	-22%	138,962	13%	27%
CREDITOS BANCARIOS	84,516	15%	86,268	18%	2%	157,868	14%	83%
CREDITOS BURSATILES	-	0%	-	0%	0%	-	0%	0%
IMPUESTOS POR PAGAR	12,784	2%	15,426	3%	21%	8,838	1%	-43%
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	11,123	2%	24,381	5%	129%	14,964	1%	-41%
PASIVO A LARGO PLAZO	33,106	6%	-	0%	-100%	50,000	5%	0%
CREDITOS BANCARIOS	33,106	6%	-	0%	-100%	50,000	5%	0%
CREDITOS BURSATILES	-	0%	-	0%	0%	-	0%	0%
OTROS CREDITOS	-	0%	-	0%	0%	-	0%	0%
CREDITOS DIFERIDOS	285,047	50%	231,862	49%	-19%	723,614	66%	212%
IMPUESTOS DIFERIDOS	94,585	17%	139,260	30%	47%	188,789	17%	36%
CREDITO MERCANTIL	190,462	33%	92,602	20%	-51%	534,825	49%	478%
OTROS PASIVOS	1,851	0%	2,635	1%	42%	6,190	1%	135%
CAPITAL CONTABLE	612,718	100%	685,905	100%	12%	805,222	100%	17%
PARTICIPACION MINORITARIA								
CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	612,718	100%	685,905	100%	12%	805,222	100%	17%
CAPITAL CONTRIBUIDO	329,915	54%	329,747	48%	0%	331,960	41%	1%
CAPITAL SOCIAL PAGADO (NOMINAL)	55,234	9%	52,182	8%	-6%	52,574	7%	1%
ACTUALIZACION CAPITAL SOCIAL PAGADO	67,994	11%	70,880	10%	4%	71,386	9%	1%
PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	206,686	34%	206,685	30%	0%	208,000	26%	1%
APORTACIONES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	-	0%	-	0%	0%	-	0%	0%
CAPITAL GANADO (PERDIDO)	282,804	46%	356,158	52%	26%	473,262	59%	33%
RESULTADOS ACUMULADOS Y RESERVAS DE CAPITAL	307,063	50%	524,542	76%	71%	623,853	77%	19%
RESERVA PARA RECOMPRA DE ACCIONES EXCESO (INSUFICIENCIA) EN LA ACTUALIZACION DE CAPITAL CONTABLE	51,860	8%	50,638	7%	-2%	56,445	7%	11%
	(293,612)	-48%	(318,333)	-46%	8%	(316,489)	-39%	-1%
	-							
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	217,492	35%	99,311	14%	-54%	109,453	14%	10%

Razones Financieras	2000	2001	2002
RENDIMIENTO			
1 RESULTADO NETO A VENTAS NETAS	12.13%	5.18%	5.36%
2 RESULTADO NETO A CAPITAL CONTABLE (**)	35.50%	14.48%	13.59%
3 RESULTADO NETO A ACTIVO TOTAL (**)	18.41%	8.58%	5.74%
4 DIVIDENDOS EN EFECTIVO A RESULTADO NETO DEL EJERCICIO ANTERIOR	0.00%	0.00%	0.00%
5 RESULTADO POR POSICION MONETARIA A RESULTADO NETO	7.63%	4.03%	4.70%
ACTIVIDAD			
6 VENTAS NETAS A ACTIVO TOTAL (**)	1.52	1.66	1.07
7 VENTAS NETAS A ACTIVO FIJO (**)	4.02	4.07	3.07
8 ROTACION DE INVENTARIOS (**)	7.99	8.76	8.33
9 DIAS DE VENTAS POR COBRAR	24	22	30
10 INTERESES PAGADOS A PASIVO TOTAL CON COSTO (**)	10.07%	15.03%	5.04%
APALANCAMIENTO			
11 PASIVO TOTAL A ACTIVO TOTAL	48.13%	40.72%	57.75%
12 PASIVO TOTAL A CAPITAL CONTABLE	0.93	0.69	1.37
13 PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA A PASIVO TOTAL	27.53%	21.23%	15.58%
14 PASIVO A LARGO PLAZO A ACTIVO FIJO	7.42%	0.00%	7.53%
15 RESULTADO DE OPERACION A INTERESES PAGADOS	13.36	11.83	18.57
16 VENTAS NETAS A PASIVO TOTAL (**)	3.15	4.07	1.86
LIQUIDEZ			
17 ACTIVO CIRULANTE A PASIVO CIRCULANTE	1.49	1.59	1.27
18 ACTIVO CIRULANTE MENOS INVENTARIOS A PASIVO CIRCULANTE	0.84	0.93	0.75
19 ACTIVO CIRULANTE A PASIVO TOTAL	0.65	0.80	0.37
20 ACTIVO DISPONIBLE A PASIVO CIRCULANTE	15.21%	26.52%	6.62%
ESTADO DE CAMBIOS			
21 FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO NETO A VENTAS NETAS	11.49%	10.50%	11.32%
22 FLUJO DERIVADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO A VENTAS NETAS	-8.26%	-3.67%	-8.46%
23 RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) POR LA OPERACION A INTERESES PAGADOS	4.90	10.09	5.57
24 FINANCIAMIENTO AJENO A RECURSOS GENERADOS (UTIL.) POR FINANCIAMIENTO	374.03%	95.77%	93.81%
25 FINANCIAMIENTO PROPIO A RECURSOS GENERADOS (UTIL.) POR FINANCIAMIENTO	-274.03%	4.23%	6.19%
26 ADQ. DE INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO A RECURSOS GENER. (UTILIZ.) EN ACT. DE INV.	100.00%	113.74%	104.22%

(**) INFORMACION ULTIMOS DOCE MESES

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

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

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

A. Resultados de Operación

En el año 2002 Grupo Bafar se continúa consolidando como una de las empresas líderes en la Industria de Carnes Frías, hicimos la adquisición de la planta de Nestle que está ubicada en La Piedad Michoacán, así como las marcas producidas en dicha planta: Parma, Sabori y Campestre, marcas reconocidas como de la más alta calidad y con presencia nacional. Esto nos permite completar el abanico de productos en todos los niveles socioeconómicos, así como nos da la posibilidad de entrar a los mercados del centro y sur del país con el resto de nuestras marcas.

No obstante que tuvimos un año en donde la economía del país tuvo una importante desaceleración, nuestra empresa continúa creciendo, basado en la solidez financiera, sus prácticas corporativas y el compromiso de nuestro personal.

Las ventas ascendieron a \$ 2,041 millones de pesos lo que refleja un crecimiento real anual de 6.5%, muy superior al crecimiento de la industria nacional, logrando asimismo un volumen de ventas de 99,090 toneladas que representa un crecimiento cercano al 11% y una cifra récord.

La utilidad bruta alcanzó la cifra de 658 millones de pesos que representa el 32.3 % de las ventas, dicho margen es mayor al obtenido el año pasado (28.7 %). Esto motivado por la disminución de costos de materias primas, la incorporación de las marcas de Parma, Sabori y Campestre que aportan mayores porcentajes de contribución, así como avances significativos en el control y actualización de los procesos productivos.

La utilidad de operación alcanzó la cifra de 194 millones de pesos, lo que representó un incremento anual del 26.8%. El EBITDA fue de 265 millones de pesos, 26.7% superior al obtenido el año anterior.

En el año 2002 el costo integral de financiamiento fue de 29.9 millones de pesos debido principalmente a la pérdida de valor del peso frente al dólar en los últimos meses del año. El gasto financiero neto fue menor al del año pasado, no obstante el crecimiento de nuestra deuda proveniente de la operación de la compra ya mencionada, esto como resultado de una baja en las tasas pasivas de interés y mejores términos en la contratación de los préstamos bancarios. Los intereses de la deuda con costo la estamos cubriendo con los resultados de operación 18.6 veces lo que nos mantiene sólidos financieramente y con posibilidades de nuevas inversiones en los próximos años.

Grupo Bafar alcanzó la cifra de 109 millones de pesos en la utilidad neta consolidada lo que significó un crecimiento del 10.2 % contra el año 2001.

Las inversiones en activo fijo realizadas durante el 2002 ascendieron a 239 millones, destinadas a la compra de la planta propiedad de Nestle ubicada en La Piedad Michoacán, así como la ampliación y modernización de las líneas de producción de la planta de Chihuahua, Chih, el crecimiento de nuevas tiendas Carnemart en diferentes ciudades de la República Mexicana, la apertura de la División de Procesados México, y la distribución en los Estados de León, Veracruz y Mérida..

Con estas últimas aperturas, iniciamos operaciones para abastecer la zona metropolitana, así como otros estados del sur de la República, fortaleciendo nuestra presencia en este gran mercado. En este año el impacto fue poco ya que éstas se hicieron ya entrado el año, más sin

embargo, en el primer trimestre del año 2003 vemos crecimientos de ventas en volumen cercanos al 25%.

El contar con las marcas de Parma, Sabori y Campestre, que llegan a completar nuestra oferta de productos en todos los niveles de calidad y precio y en conjunto con nuestras otras marcas que tiene un nicho de mercado bien posicionado, tenemos una gran plataforma para dejar de ser regionales y convertirnos en una empresa de nivel nacional, lo único que nos faltaba para consolidar el crecimiento que nos ha caracterizado.

Continuamos con la inversión en el desarrollo del capital intelectual y el talento de nuestro personal a través de la capacitación, que se lleva a cabo por medio de nuestro concepto de Universidad Bafar, en donde el 100% de nuestro personal se prepara para enfrentar nuevos retos.

En congruencia con nuestra filosofía de mejora continua y optimización de nuestros procesos para la reducción de costos, seguimos un programa de reingeniería para eficientar todos los procesos de la organización, aumentando la productividad del personal y reduciendo costos y gastos.

Los proyectos que hemos iniciado, así como los que se están desarrollando para el año 2003, se dé la solidez y la capacidad para que Grupo Bafar continúe siendo una empresa de acciones concretas y excelentes resultados.

B. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Fuentes de Liquidez

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

Al 31 de Diciembre de 2002 se tienen contratados créditos a corto plazo para enfrentar nuestro capital de trabajo y un crédito a largo plazo, el cual vence en Mayo 2005. Actualmente las líneas de crédito autorizadas son :

Corto Plazo:

Wells Fargo	10 millones de dólares
BBV Bancomer	5 millones de dólares (disponible también en pesos)
Banamex	2 millones de dólares

Largo Plazo:

BBV Bancomer	150 millones de pesos (disponible también en dólares)
Inbursa	16 millones dólares (disponible también en Pesos)
Banamex	90 millones de pesos

Todas las líneas están pactadas en base LIBOR ó CETES, dependiendo si son créditos en dólares o en moneda nacional. Los primeros fueron contratados a corto plazo (máximo un año) y los segundos existe uno a corto plazo y otro a largo plazo.

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

Nivel de Endeudamiento

Nuestro nivel de endeudamiento al cierre de diciembre del 2002 fue de 207.9 mdp.

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

Miles de Pesos Al 31 de Diciembre de 2002

AÑO	PASIVO CON COSTO	CAPITAL CONTABLE	RELACION
2000	117,618	612,718	0.19
2001	86,268	685,906	0.13
2002	207,867	805,219	0.26

Como se aprecia el nivel de endeudamiento se eleva al momento de solicitar el préstamo para la adquisición de los activos, marcas e inventarios de la Planta Industrial, ubicada en la Piedad, Michoacán en Abril de 2002.

Políticas de Tesorería

Las políticas de tesorería en el manejo de los flujos ha sido invertir los sobrantes de tesorería en inversiones en Pesos, en Papel Bancario ó Gubernamental a la vista en las mejores condiciones que el mercado ofrece.

Políticas de Investigación y Desarrollo de Productos

La empresa dedica un importante porcentaje de sus recursos a la Investigación, Desarrollo y Mejoramiento de Productos. En el año 2002 se efectuaron alrededor de 22 nuevos productos, lo que muestra el dinamismo de la Compañía en este rubro, para hacer frente a los cambios acelerados que se viven en el mercado globalizado.

Créditos o Adeudos Fiscales

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

C. Control Interno

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

D. Estimaciones Contables Críticas

La empresa no ve la necesidad de hacer una estimación contable crítica sobre cuenta o rubro alguno de los estados financieros.

1) Estatutos Sociales y Otros Convenios

ESTATUTOS SOCIALES

a) Consejo de Administración

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

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

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

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

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

b) Accionistas

Los tenedores de las acciones Serie B tendrán voto limitado y los tenedores de las acciones Serie L según se establezca, sin 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 podrá ejercitarse el derecho de retiro cuando tenga como consecuencia reducir a menos del mínimo el capital social establecido.

Las acciones de la sociedad estarán integradas por:

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

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

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

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

c) Asambleas de Accionistas

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

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

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

d) Ejercicios Sociales

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

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

ORGANOS DE ADMINISTRACIÓN INTERMEDIOS

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

2) Administradores y Accionistas

En fecha 30 de abril del presente año se llevó a cabo la Reunión de los Miembros del Consejo General de Administración con el objeto de celebrar una asamblea general ordinaria de accionistas para lo cual fueron previamente convocados en los términos de la ley, y de los estatutos sociales según publicaciones efectuadas el día 11 de abril del 2003.

El Consejo de Administración para el ejercicio correspondiente al año 2003, o hasta en tanto no sean designados y tomen posesión aquellos que los sustituyan está integrado de la siguiente manera:

CONSEJEROS DESIGNADOS POR LA ASAMBLEA ORDINARIA

PRESIDENTE	OSCAR EUGENIO BAEZA FARES	Patrimonial y funcionario
VICEPRESIDENTE	GUILLERMO ENRIQUE BAEZA FARES	Patrimonial y funcionario
SECRETARIO	RAUL DE LA PAZ GARZA	
SUPLENTE	LIZETH AIDA OCHOA TAPIA	
CONSEJEROS	EUGENIO BAEZA MONTES	Patrimonial y funcionario
	JORGE ALBERTO BAEZA FARES	Patrimonial y funcionario
	WALTER ELDO BURR BAREÑO	Patrimonial y funcionario
	WALTER ELDO BURR VALENZUELA	Patrimonial y funcionario
	ANTONIO CAMBEROS REVILLA	Independiente
	JAVIER LEONARDO WEBB MORENO	Independiente
	OSCAR SEPULVEDA MARQUEZ	Independiente
COMISARIO	FRANCISCO PEREZ SANTOS	
COMISARIO SUPLENTE	ANTONIO AGUIRRE HERNANDEZ	

Comité de Auditoria Interna

El comité de Auditoria Interna está formado por los señores consejeros: Oscar Sepúlveda Márquez, Antonio Camberos Revilla, Javier Leonardo Webb Moreno y Jorge Alberto Baeza Fares y tienen como sus principales actividades las siguientes:

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

Información Adicional de los Consejeros de La Compañía:

Lic. Oscar Eugenio Baeza Fares

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

Es Socio Fundador y está al frente de la empresa desde su inicio en el año de 1983. El Lic. Baeza tiene 42 años y es Licenciado en Administración de Empresas graduado de la Universidad de Las Cruces Nuevo México y cuenta con un Postgrado por parte de Harvard Business School. Actualmente, es Presidente del Consejo Consultivo de Nacional Financiera del Estado de Chihuahua, Vicepresidente de la Asociación Nacional de Empacadores TIF, Vicepresidente del Consejo Nacional Agropecuario, Consejero de "Food Group" y del Consejo Mexicano de la Industria de Productos de Consumo, del denominado "Grupo Alimenticio".

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

C.P. Guillermo Enrique Baeza Fares

Vicepresidente del Consejo de Administración y Director del Área de Procesados y Lácteos de Grupo BAFAR.

Tiene 40 años, es graduado como Contador Público del Instituto Tecnológico de Monterrey (Campus Monterrey) y cuenta con un Postgrado por parte de Harvard Business School. Durante más de 10 años ha ocupado varios puestos dentro de La Compañía.

Lic. Raúl de la Paz Garza

Secretario del Consejo de Administración, Director Jurídico, Socio Director del Despacho de Abogados De la Paz Asesores S.C. Tiene 50 años y es egresado de 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 ITESM Campus Chihuahua.. Ha sido Presidente de la Academia de Estudios Fiscales de Chihuahua y funge como asesor de Canacintra y del Consejo Mexicano de la Carne.

D. Eugenio Baeza Montes

Consejero Propietario del Consejo de Administración, y Director de la Empresa Promotora Ganadera, S.A. de C.V., así como ganadero propietario de varios predios en el Estado de Chihuahua. Tiene 67 años y es Técnico Ganadero egresado del San Angelo Collage en el Estado de Texas, USA. Durante más de 45 años se ha dedicado a la crianza y engorda de ganado bovino y ha formado parte en varias ocasiones de los Consejos de Administración de Banca Serfín, la Unión Ganadera Regional de Chihuahua, de la Asociación Brangus, así como de diversas empresas.

D. Oscar Sepúlveda Márquez

Consejero Independiente del Consejo de Administración, y Director y Presidente del Consejo de Administración de las Empresas Transportes del Real S.A. de C.V. y de Productos Tarahumara, S.A. de C.V. Tiene 64 años y durante mas de 25 años ha estado al frente de sus empresas, es miembro de varios Consejos de Administración y fue Presidente de Canacintra (Delegación Chihuahua)

Lic. Jorge Baeza Fares

Consejero Propietario del Consejo de Administración y Director del Área de Carnes Rojas y Tiendas Bif, en Grupo BAFAR. Tiene 34 años y es egresado de la Universidad de Las Cruces Nuevo México además cuenta con un Postgrado por parte de Harvard Business School. Fue Director de Promotora Ganadera y ha ocupado varios puestos en las Empresas de La Compañía.

D. Walter Burr Bareño

Consejero Propietario del Consejo de Administración, y Director del Área de Lácteos en Grupo BAFAR. Tiene 62 años y fue Presidente del Consejo de Administración y Director General de Grupo Burr durante más de 20 años.

Lic. Walter Burr Valenzuela

Consejero Propietario del Consejo de Administración, y Gerente Nacional de Autoservicios en el Área de Procesados de Grupo BAFAR. Tiene 32 años y es Licenciado en Mercadotecnia egresado del Instituto Tecnológico de Monterrey (Campus Monterrey), tiene estudios de Postgrado de Calidad Total en la Universidad La Salle y cuenta con una Maestría como Psicoterapeuta Gestalt. Trabajo durante 6 años en diferentes puestos dentro de Grupo Burr

Lic. Javier Leonardo Webb Moreno

Consejero Independiente del Consejo de Administración, y propietario y administrador de negocios de ganadería, bienes y raíces, entre otros. Tiene 44 años, es Lic. En Administración de Empresas Agropecuarias, estudió en Las Cruces, Nuevo México, graduado en 1980. Cuenta con una experiencia de más de 20 años en el sector agropecuario y agroindustrial. Trabajó en el Grupo

Webb, empresa empaedora ubicado en la ciudad de Monterrey y en la engorda de ganado en la ciudad de Torreón.

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

C.P. C. Francisco Pérez Santos

Comisario de la Sociedad. Tiene 46 años, es Contador Público egresado de la Escuela Superior de Comercio y Administración del Instituto Politécnico Nacional. Es Socio Director de la Oficina Chihuahua de Galaz, Yamazaqui, Ruiz Urquiza, S.C., Deloitte & Touche. Es miembro de la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos desde hace 3 años. Está en trámite su certificado como Certified Public Accountant en el estado de California en Estados Unidos de América.

Principales Ejecutivos de la Empresa:

Ing. Rodolfo García

Director de Manufactura.

Tiene 48 años y es Ingeniero Mecánico Electricista, egresado de la Universidad Autónoma de Nuevo León. Tiene más de 7 años en La Compañía, además de haber desempeñado profesionalmente varios puestos de Ingeniería, Mantenimiento y Gerencia de Operaciones durante 15 años en la planta maquiladora Zenith.

Ing. Edgar Navarro Simental

Director de Abastos y Logística.

Tiene 40 años y es Ing. Bioquímico Administrador en Procesado de Alimentos, egresado del Instituto Tecnológico de Monterrey (Campus Guaymas). Ha ocupado varios puestos en diferentes empresas, como el de Gerente General de Pastas Molisaba, S.A. de C.V., Gerente de Planta en Cargill Foods de México S.A. de C.V. y Superintendente de Producción en Sigma Alimentos, S.A. de C.V.

C.P. Homero Valles Hernández

Director de Finanzas y Administración

Consejero Propietario del Consejo de Administración, y Director de Finanzas y Administración de Grupo BAFAR, desde hace más de 10 años. Tiene 59 años y es Contador Público egresado del Instituto Tecnológico de Monterrey (Campus Monterrey). Ha ocupado las Direcciones de Finanzas en el Grupo Harinas S.A. de C.V. y en el Grupo Forestal Industrial S.A. de C.V.

Lic. Miriam Aular

Director de Informática.

Directora de Centro de Competencia Tecnológica de Grupo Bafar desde hace 1 año. Es Licenciada en Administración Comercial, egresada de la Universidad Central de Venezuela en el año 82, con sede en Caracas, Venezuela. Tiene Postgrado en Desarrollo Organizacional de la Universidad Católica Andrés Bello, en Caracas. Con amplia experiencia en el área de Consultoría Gerencial en empresas multinacionales como KPMG y Dana Venezuela ocupando posiciones de liderazgo en cada una de ellas por más de 7 años.

Ing. Francisco Aguirre:

Director de Recursos Humanos

Tiene 42 años de edad, cuenta con una Maestría en Administración de Recursos Humanos y una licenciatura en Ingeniería Industrial. Tiene una experiencia de 18 años en el área de Recursos

Humanos, 14 de los cuales estuvo en Ford Motor Company desempeñándose en varios puestos dentro del área de Recursos Humanos y 4 en Bocar.

C.P. Javier Martínez

Director de Auditoría Interna.

Es Contador Público egresado de Universidad Nacional Autónoma de México, tiene 48 años y ha sido Gerente de Administración y Finanzas en Auma S.A. de C.V. y Director de Finanzas en Hoteles Casa Grande S.A. de C.V. Actualmente está cursando la Maestría en Finanzas en el ITESM (Campus Chihuahua)

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

- a) Oscar Eugenio Baeza Fares.- Director General
- b) Guillermo Enrique Baeza Fares.- Director del Área de Procesados
- c) Jorge Alberto Baeza Fares.- Director Área Carnes Rojas y Tiendas BIF
- d) Walter Burr Bareño.- Director del Área de Lácteos
- e) Walter Burr Valenzuela.- Gerente Nacional de Autoservicios Área de Procesados.
- f) Raúl de la Paz Garza .- Director Jurídico

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

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

* En relación a los principales funcionarios devengan una remuneración de acuerdo a sus puestos, esas remuneraciones son las cotizadas actualmente en el mercado empresarial tales como: sueldo, bono de desempeño (el cual tiene como máximo en caso de cumplimiento de metas de 4 meses de sueldo), gratificaciones de navidad. La cantidad devengada por dichos conceptos representa aproximadamente \$1'395,000 mensuales, adicional a lo anterior, cuentan con diversas prestaciones como: automóvil, seguro de vida y seguro de gastos médicos mayores.

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

- a) Oscar Eugenio Baeza Fares.- Director General
- b) Guillermo Enrique Baeza Fares.- Director del área de procesados
- c) Jorge Alberto Baeza Fares.- Director área carnes rojas y tiendas BIF
- d) GBM Grupo Bursátil Mexicano en representación de diversos clientes.

Los diez principales accionistas del Grupo se integran por:

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

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

- a) Oscar Eugenio Baeza Fares
- b) Guillermo Enrique Baeza Fares
- c) Jorge Alberto Baeza Fares

3) Auditores

Los auditores externos de la empresa Galaz, Yamazaqui, Ruiz Urquiza S.C., nos han dictaminado en los últimos once años, a partir del año 2003, la ratificación de contratación de los servicios de los auditores externos la emite el consejo de administración, y en cada uno de los estados financieros auditados se ha emitido una opinión sin salvedades.

Adicionalmente este despacho ha prestado otros servicios como: auditorias a las obligaciones de las empresas de la compañía ante el Instituto Mexicano del Seguro Social, e INFONAVIT, y diversos trabajos de cumplimiento en el área fiscal. En el año del 2002 por el trabajo de auditoria se pagaron \$700 Mil pesos y por el resto de los servicios \$100 Mil pesos

4) Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses

A continuación se describen las transacciones o créditos relevantes que se han llevado en los últimos tres ejercicios, entre La Compañía y las siguientes personas o empresas:

1.-

Concepto	2002	2001	2000
(miles de pesos)			
Pago de servicios por movimientos de mercancía	2,273	1,711	1,840
Pago de servicios ejecutivos	7,918	5,436	
Compras de Producto Terminado			50,836
Venta de Materia Prima y otros inventarios			19,722
Pago de servicios administrativos y de fabricación			14,317

2.- Empresas que son Controladas por los mismos accionistas de la emisora: Ninguno.

3.- Empresas sobre las cuales la compañía tiene influencia significativa: Ninguno.

4.- Personas que por su tenencia accionaria puedan ejercer influencia significativa sobre La Compañía: Lic. Oscar Eugenio Baeza Fares.

5.- Administradores clave: Ninguno.

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

V. MERCADO ACCIONARIO

1) Estructura Accionaria

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

Al 31 de diciembre del 2002 no hay acciones compradas en tesorería, el promedio ponderado de las acciones en circulación en el 2002, fue de 52,347,515.

2) Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores

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

CLAVE	SERIE	FECHA	MAXIMO	MINIMO	PRECIO CIERRE	MENSUAL	TRIMESTRAL	ANUAL
						TOTAL VOLUMEN	TOTAL VOLUMEN	TOTAL VOLUMEN
BAFAR	B	31/12/96	15.70	15.60	15.70			7,481,000
BAFAR	B	31/12/97	13.20	13.00	13.20			13,544,000
BAFAR	B	31/12/98	9.50	9.50	9.50			3,994,000
BAFAR	B	31/12/99	15.48	8.50	15.20			10,808,000
BAFAR	B	31/12/00	17.00	14.90	16.00			3,884,000
BAFAR	B	31/03/01	16.00	12.50	12.50		109,000	
BAFAR	B	30/06/01	12.50	12.50	12.50		220,000	
BAFAR	B	30/09/01	12.50	12.50	12.50		1,000	
BAFAR	B	31/12/01	14.50	12.30	14.50		156,000	486,000
BAFAR	B	31/03/02	15.60	14.00	15.60		410,000	
BAFAR	B	30/06/02	20.00	15.60	20.00		1,748,000	
BAFAR	B	30/09/02	20.10	20.00	20.10		386,000	
BAFAR	B	31/12/02	20.42	20.00	20.00		439,000	2,983,000
BAFAR	B	31/01/03	20.00	20.00	20.00	1,000		
BAFAR	B	28/02/03	20.00	20.00	20.00	200		
BAFAR	B	30/03/03	20.00	20.00	20.00	100		
BAFAR	B	30/04/03	20.10	20.00	20.10	700		
BAFAR	B	31/05/03	21.00	20.00	21.00	1,211,000		
BAFAR	B	16/06/03	23.80	22.00	23.80	30,000		1,243,000

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

Estados financieros consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2002 y 2001, y dictamen de los auditores independientes

CONTENIDO

	Página
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001:	
Balances generales consolidados	2
Estados consolidados de resultados	3
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	4
Estados consolidados de cambios en la situación financiera	5
Notas a los estados financieros consolidados	7

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Consejo de Administración y Accionistas de
Grupo Bafar, S. A. de C. V.:

Hemos examinado los balances generales consolidados de Grupo Bafar, S.A. de C.V. y subsidiarias (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2002 y 2001, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

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

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Bafar, S. A. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2002 y 2001, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera, por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.

C.P.C. Efraín Bastida Medina

10 de marzo de 2003

GRUPO BAFAR, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001

(En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2002)

ACTIVO	2002	2001
ACTIVO CIRCULANTE:		
Inversiones temporales y efectivo (Nota 4)	\$ 21,212	\$ 62,777
Cuentas por cobrar – neto (Nota 5)	218,979	157,644
Inventarios (Nota 6)	166,105	155,573
Pagos anticipados	640	1,009
Total del activo circulante	<u>406,936</u>	<u>377,003</u>
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO - Neto (Notas 7 y 9)	663,922	471,170
OTROS ACTIVOS - Neto (Nota 8)	<u>834,800</u>	<u>308,910</u>
TOTAL	<u>\$ 1,905,658</u>	<u>\$ 1,157,083</u>
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		
PASIVO CIRCULANTE:		
Préstamos de instituciones financieras	\$ 124,535	\$ 58,256
Porción circulante del pasivo a largo plazo	33,333	28,010
Cuentas por pagar a proveedores	138,962	110,608
Impuestos y gastos acumulados	<u>23,802</u>	<u>39,807</u>
Total del pasivo circulante	<u>320,632</u>	<u>236,681</u>
PASIVO A LARGO PLAZO (Notas 9 y 10)	56,190	2,635
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO (Nota 14)	<u>188,789</u>	<u>139,260</u>
Total del pasivo	<u>565,611</u>	<u>378,576</u>
EXCESO DEL VALOR CONTABLE SOBRE EL COSTO DE SUBSIDIARIAS Y NEGOCIO ADQUIRIDOS – Neto (Nota 2c)	534,825	92,602
CONTINGENCIAS (Nota 15)		
CAPITAL CONTABLE (Nota 11):		
Capital social	123,960	123,062
Prima en venta de acciones	208,000	206,685
Utilidades retenidas	733,306	623,853
Reserva para recompra de acciones	56,445	50,638
Insuficiencia en la actualización del capital contable	(165,984)	(167,828)
Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	<u>(150,505)</u>	<u>(150,505)</u>
Capital contable	<u>805,222</u>	<u>685,905</u>
TOTAL	<u>\$ 1,905,658</u>	<u>\$ 1,157,083</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

GRUPO BAFAR, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001

(En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2002, excepto utilidad por acción que se expresa en pesos)

	2002	2001
VENTAS NETAS	<u>\$ 2,041,425</u>	<u>\$ 1,916,508</u>
COSTOS Y GASTOS (Nota 13):		
Costo de ventas	1,382,927	1,367,003
Gastos de venta, de administración y generales	<u>463,932</u>	<u>396,160</u>
	<u>1,846,859</u>	<u>1,763,163</u>
UTILIDAD DE OPERACION	<u>194,566</u>	<u>153,345</u>
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO:		
Gasto por intereses	10,477	12,968
Ingreso por intereses	(2,004)	(1,773)
Pérdida (ganancia) cambiaria	26,647	(3,594)
Ganancia por posición monetaria	<u>(5,140)</u>	<u>(4,007)</u>
	<u>29,980</u>	<u>3,594</u>
OTROS GASTOS, Neto	<u>5,126</u>	<u>3,657</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA	159,460	146,094
IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Nota 14)	<u>50,007</u>	<u>46,783</u>
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA	<u>\$ 109,453</u>	<u>\$ 99,311</u>
Utilidad básica por acción ordinaria (Nota 11)	\$ 2.09	\$ 1.90
Utilidad por acción diluida (Nota 11)	\$ 2.09	\$ 1.90

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

GRUPO BAFAR, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001 (En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2002)

	Capital social	Prima en venta de acciones	Utilidades retenidas	Reserva para recompra de acciones	Insuficiencia en la actualización del capital contable	Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido	Capital contable (Nota 11)
SALDOS AL 1o. DE ENERO DE 2001	\$ 123,226	\$ 206,685	\$ 524,542	\$ 51,859	\$ (143,092)	\$ (150,505)	\$ 612,715
Compra de acciones propias	(224)			(1,520)			(1,744)
Colocación de acciones propias compradas	60			299			359
Utilidad integral			99,311		(24,736)		74,575
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001	123,062	206,685	623,853	50,638	(167,828)	(150,505)	685,905
Colocación de acciones propias compradas	898	1,315		5,807			8,020
Utilidad integral			109,453		1,844		111,297
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002	<u>\$ 123,960</u>	<u>\$ 208,000</u>	<u>\$ 733,306</u>	<u>\$ 56,445</u>	<u>\$ (165,984)</u>	<u>\$ (150,505)</u>	<u>\$ 805,222</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

GRUPO BAFAR, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001 (En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2002)

	2002	2001
OPERACIÓN:		
Utilidad neta consolidada	\$ 109,453	\$ 99,311
Partidas que no requirieron (generaron) la utilización de recursos:		
Depreciación y amortización	70,222	55,687
Amortización del exceso del valor contable sobre el costo de subsidiarias y negocio adquiridos, neto del derecho de uso de marcas	(81,305)	(64,673)
Impuesto sobre la renta diferido	49,529	44,910
Pérdida en venta de activo fijo	1,265	487
Primas de antigüedad - neto	<u>681</u>	<u>784</u>
	149,845	136,506
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(57,543)	13,594
Inventarios	9,141	(5,002)
Pagos anticipados	369	(703)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar a proveedores	28,354	(17,731)
Impuestos y gastos acumulados	<u>(16,329)</u>	<u>4,045</u>
Recursos generados por la operación	<u>113,837</u>	<u>130,709</u>
FINANCIAMIENTO:		
Préstamos de instituciones financieras - neto	66,279	(26,255)
Pasivo a largo plazo	100,000	
Pagos del pasivo a largo plazo	(44,678)	(5,094)
Compra de acciones propias		(1,744)
Colocación de acciones propias	<u>8,020</u>	<u>359</u>
Recursos generados (utilizados) en actividades de financiamiento	<u>129,621</u>	<u>(32,734)</u>
INVERSION:		
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(115,529)	(83,142)
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	10,722	10,126
Inversión en otros activos	(1,028)	
Costo de negocio adquirido	<u>(179,188)</u>	<u></u>
Recursos utilizados en actividades de inversión	<u>(285,023)</u>	<u>(73,016)</u>

GRUPO BAFAR, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001 (En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2002)

	2002	2001
INVERSIONES TEMPORALES Y EFECTIVO :		
(Disminución) aumento	(41,565)	24,959
Saldo al inicio del año	<u>62,777</u>	<u>37,818</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 21,212</u>	<u>\$ 62,777</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

GRUPO BAFAR, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001 (En miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2002)

1. ACTIVIDADES

Grupo Bafar, S. A. de C. V. y subsidiarias (la “Compañía”) se dedican a la producción y venta de productos cárnicos y a la compra, engorda y venta de ganado en pie.

2. BASES DE PRESENTACION

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

Compañía	Participación	Actividad
Carnes Selectas Baeza, S. A. de C. V.	100%	Producción y venta de productos cárnicos y compra, engorda y venta de ganado en pie.
Promotora Ganadera Tres Hermanos, S. A. de C. V.	100%	Compra, engorda y venta de ganado en pie.

- b. **Utilidad integral** - La utilidad integral que se presenta en los estados de variaciones en el capital contable adjuntos, se integra por la utilidad neta del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo período, que de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México se presentan directamente en el capital contable, sin afectar el estado de resultados. En 2002 y 2001, la otra partida de utilidad integral está representada por el exceso (insuficiencia) en la actualización del capital contable.

- c. **Comparabilidad** - El principal aspecto que afecta la comparabilidad de los estados financieros es:

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

Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ 123,711
Inventarios	23,217
Derechos de uso de marcas	600,000
Otros activos	8,308
Pasivos	(3,200)
Exceso del valor contable sobre el costo del negocio adquirido	(572,848)

Para financiar la adquisición se contrató una línea de crédito por \$16,000,000 de dólares estadounidenses.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

- a. **Reconocimiento de los efectos de la inflación** – La Compañía actualiza sus estados financieros en términos de pesos de poder adquisitivo de la fecha del último balance general que se presenta, reconociendo así los efectos de la inflación en la información financiera. En consecuencia, los estados financieros del año anterior que se presentan, también han sido actualizados en términos del mismo poder adquisitivo y sus cifras difieren de las originalmente presentadas que estaban en pesos de poder adquisitivo del cierre del año. Consecuentemente, las cifras de los estados financieros adjuntos son comparables, al estar todas expresadas en pesos constantes.
- b. **Inversiones temporales** - Se valúan al costo de adquisición más rendimientos devengados o a su valor neto de realización estimado, el que sea menor.
- c. **Inventarios y costo de ventas** - Los inventarios de productos terminados, materias primas y refacciones y materiales se valúan al menor de su costo de reposición (precio de la última compra) o valor de realización. El inventario de ganado en pie se valúa a su valor neto de realización; la diferencia entre el costo de adquisición del ganado y el valor neto de realización se reconoce en los resultados. El costo de ventas se actualiza utilizando el costo de reposición al momento de su venta.
- d. **Inmuebles, maquinaria y equipo** - Se registran al costo de adquisición, y se actualizan mediante factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). En el caso de activos fijos de origen extranjero su costo de adquisición se actualiza con la inflación del país de origen y se considera la fluctuación del peso mexicano con relación a dicha moneda. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos, como sigue:

	Años	
	promedio	
	2002	2001
Edificios	38	38
Maquinaria y equipo industrial	14	13
Equipo de transporte	3	5
Equipo de cómputo	2	3
Mobiliario y equipo de oficina	8	13

- e. **Otros activos intangibles** - Se registran al costo de adquisición, se reexpresan aplicando el INPC y se amortizan en línea recta, en cuatro años, excepto los derechos de uso de marcas que se amortizan en un periodo no superior a diez años.

- f. **Exceso del valor contable sobre el costo de subsidiarias y negocio adquiridos** - Se actualiza aplicando el INPC y se amortiza en línea recta, en plazos que oscilan de 36 a 60 meses. La amortización en 2002 y 2001 ascendió a \$ 156,575 y \$ 97,858, respectivamente.
- g. **Obligaciones laborales al retiro** – El pasivo por primas de antigüedad se registra conforme se devenga. Los principios de contabilidad requieren que la valuación de dicho pasivo se 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 sus estimaciones considerando los sueldos actuales y la probabilidad de tener que pagar dicho pasivo. En opinión de la administración de la Compañía, la diferencia que pudiera resultar entre los dos cálculos no es importante respecto a los estados financieros en su conjunto. Las indemnizaciones se cargan a los resultados cuando se toma la decisión de pagarlas.
- h. **Impuesto sobre la renta, impuesto al activo y participación de los trabajadores en las utilidades** – Las provisiones para el impuesto sobre la renta (ISR) y participación de los trabajadores en las utilidades (PTU), se registran en los resultados del año en que se causan, y se reconoce el ISR diferido proveniente de las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluye el beneficio de las pérdidas fiscales por amortizar. El impuesto sobre la renta diferido activo, se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse. Se reconoce la PTU diferida proveniente de las diferencias temporales entre el resultado contable y la renta gravable, sólo cuando se pueda presumir razonablemente que van a provocar un pasivo o beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que los pasivos o los beneficios no se materialicen.
- El impuesto al activo pagado que se espera recuperar, se registra como un anticipo de impuesto sobre la renta y se presenta en el balance general disminuyendo el pasivo de ISR diferido.
- i. **Operaciones en moneda extranjera** - Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados.
- j. **Insuficiencia en la actualización del capital contable** – Representa el resultado por posición monetaria acumulado hasta la primera actualización y la pérdida por tenencia de activos no monetarios.
- k. **Reconocimiento de ingresos** – Los ingresos se reconocen en el período en el que se transfieren los riesgos y beneficios de los inventarios a los clientes que los adquieren, lo cual generalmente ocurre cuando se entregan dichos inventarios en cumplimiento de sus pedidos.
- l. **Resultado por posición monetaria** - El resultado por posición monetaria, que representa la erosión del poder adquisitivo de las partidas monetarias originada por la inflación, se calcula aplicando factores derivados del INPC a la posición monetaria neta mensual. La ganancia se origina de mantener una posición monetaria pasiva neta.
- m. **Utilidad por acción** - La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta consolidada entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. La utilidad por acción diluida se determina ajustando la utilidad neta consolidada y las acciones ordinarias, bajo el supuesto que se realizarían los compromisos de la entidad para emitir o intercambiar sus propias acciones.

4. INVERSIONES TEMPORALES Y EFECTIVO

	2002	2001
Inversiones temporales	\$ 12,058	\$ 43,548
Efectivo	<u>9,154</u>	<u>19,229</u>
	<u>\$ 21,212</u>	<u>\$ 62,777</u>

5. CUENTAS POR COBRAR

	2002	2001
Clientes	\$ 194,793	\$ 132,620
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(1,301)</u>	<u>(187)</u>
	193,492	132,433
Impuestos por recuperar	16,352	21,535
Otras	<u>9,135</u>	<u>3,676</u>
	<u>\$ 218,979</u>	<u>\$ 157,644</u>

6. INVENTARIOS

	2002	2001
Productos terminados	\$ 128,228	\$ 119,473
Ganado en pie	5,664	15,005
Materia prima	19,741	12,539
Refacciones y materiales	<u>12,472</u>	<u>8,556</u>
	<u>\$ 166,105</u>	<u>\$ 155,573</u>

7. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

	2002	2001
Edificios	\$ 263,603	\$ 170,244
Maquinaria y equipo industrial	350,019	255,656
Equipo de transporte	104,169	100,151
Equipo de cómputo	47,477	44,598
Mobiliario y equipo de oficina	<u>43,130</u>	<u>39,578</u>
	808,398	610,227
Depreciación acumulada	<u>(217,626)</u>	<u>(171,686)</u>
	590,772	438,541
Terrenos	47,949	22,605
Obras en proceso	<u>25,201</u>	<u>10,024</u>
	<u>\$ 663,922</u>	<u>\$ 471,170</u>

8. OTROS ACTIVOS

	2002	2001
Derechos de uso de marcas	\$1,043,490	\$ 420,832
Otros activos intangibles	<u>29,226</u>	<u>27,378</u>
	1,072,716	448,210
Amortización acumulada	<u>(237,916)</u>	<u>(139,300)</u>
	<u>\$ 834,800</u>	<u>\$ 308,910</u>

9. PASIVO A LARGO PLAZO

	2002	2001
Préstamo simple en moneda nacional sin garantía específica, a tasa de interés fija de 9.25 %	\$ 83,333	\$ -
Préstamo refaccionario en moneda nacional, sin garantía específica a tasa de interés variable equivalente a cetes, más 1.25 puntos (tasa efectiva del 8.68% de interés anual promedio al 31 de diciembre de 2001)		<u>28,010</u>
Pasivo a largo plazo	<u>83,333</u>	<u>28,010</u>
Porción circulante	<u>(33,333)</u>	<u>(28,010)</u>
	50,000	-
Primas de antigüedad (Nota 10)	<u>6,190</u>	<u>2,635</u>
	<u>\$ 56,190</u>	<u>\$ 2,635</u>

El contrato de crédito simple, en sus cláusulas restrictivas, establece limitaciones para enajenar o gravar el activo fijo cuando represente más de un 10% del capital contable. Al 31 de diciembre de 2002, se cumplieron las obligaciones establecidas en esta cláusula

Los vencimientos del pasivo a largo plazo al 31 de diciembre de 2002, excluyendo primas de antigüedad, son:

2004	\$ 33,334
2005	<u>16,666</u>
	<u>\$ 50,000</u>

10. PRIMAS DE ANTIGÜEDAD

El costo neto del período por las obligaciones derivadas de las primas de antigüedad ascendió a \$ 1,074 y \$ 784 en 2002 y 2001, respectivamente. El pasivo por estos conceptos al 31 de diciembre de 2002 y 2001 fue de \$6,190 y \$ 2,635, respectivamente. Otras revelaciones que requieren las disposiciones contables se consideran poco importantes.

11. CAPITAL CONTABLE

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

	Número de acciones	Valor nominal	Efecto de actualización	Total
Capital fijo:				
Serie B	20,000,000	\$ 20,000	\$ 28,137	\$ 48,137
Capital variable:				
Serie B	<u>32,574,316</u>	<u>34,520</u>	<u>41,303</u>	<u>75,823</u>
Total de acciones	<u>52,574,316</u>	<u>54,520</u>	<u>69,440</u>	<u>123,960</u>
Prima en venta de acciones		107,924	100,076	208,000
Utilidades retenidas		582,120	151,186	733,306
Reserva para recompra de acciones		46,677	9,768	56,445
Insuficiencia en la actualización del capital contable			(165,984)	(165,984)
Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido		<u>(125,172)</u>	<u>(25,333)</u>	<u>(150,505)</u>
TOTAL		<u>\$ 666,069</u>	<u>\$ 139,153</u>	<u>\$ 805,222</u>

b. El capital contable al 31 de diciembre de 2001 se integra como sigue:

	Número de acciones	Valor nominal	Efecto de actualización	Total
Capital fijo:				
Serie B	20,000,000	\$ 20,000	\$ 28,137	\$ 48,137
Capital variable:				
Serie B	<u>32,181,681</u>	<u>33,642</u>	<u>41,283</u>	<u>74,925</u>
Total de acciones	<u>52,181,681</u>	<u>53,642</u>	<u>69,420</u>	<u>123,062</u>
Prima en venta de acciones		106,639	100,046	206,685
Utilidades retenidas		480,470	143,383	623,853
Reserva para recompra de acciones		41,003	9,635	50,638
Insuficiencia en la actualización del capital contable			(167,828)	(167,828)
Efecto acumulado de impuesto sobre la renta diferido		<u>(125,172)</u>	<u>(25,333)</u>	<u>(150,505)</u>
TOTAL		<u>\$ 556,582</u>	<u>\$ 129,323</u>	<u>\$ 685,905</u>

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

- c. En el mes de febrero de 2001, la Compañía compró 100,000 acciones de su capital social por \$1,744; (\$1,595 históricos). En el mes de junio de 2001, colocó entre el público inversionista 26,600 acciones que se habían comprado anteriormente (acciones en tesorería) en \$359 (\$333 pesos históricos).

Al 31 de diciembre de 2001, el saldo de las acciones recompradas ascendía a 392,635 acciones.

Durante el ejercicio 2002, la Compañía colocó entre el público inversionista las 392,635 acciones propias que se habían comprado anteriormente (acciones en tesorería), en \$8,020 (\$7,838 pesos históricos).

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

- d. La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el impuesto sobre la renta sobre dividendos a cargo de la Compañía. A partir de 2003 la tasa vigente hasta 2002 de 35% se reducirá en un punto porcentual en cada año, hasta llegar al 32% en 2005.

Con motivo de la reforma fiscal para el ejercicio de 2003, el impuesto sobre la renta que se pague por la distribución de dividendos se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta que se cause en el ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes.

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

	2002	2001
Cuenta de capital de aportación	\$ 123,960	\$ 123,062
Cuenta de utilidad fiscal neta	<u>24,840</u>	<u>24,840</u>
Total	<u>\$ 148,800</u>	<u>\$ 147,902</u>

12. SALDOS Y OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

	2002	2001
	(En miles de dólares estadounidenses)	
Activos monetarios	898	5
Pasivos monetarios	<u>(15,348)</u>	<u>(10,871)</u>
Posición pasiva	<u>(14,450)</u>	<u>(10,866)</u>
Equivalentes en pesos	<u>\$ (150,135)</u>	<u>\$ (99,501)</u>

b. Activos no monetarios de origen extranjero al 31 de diciembre de 2002:

	Moneda	Saldos en moneda extranjera (en miles)	Equivalente en moneda nacional
Inventarios	Dólar estadounidense	<u>8,490</u>	<u>\$ 88,242</u>
Maquinaria y equipo industrial y materiales para las construcciones:	Dólar estadounidense	11,605	\$ 120,623
	Franco suizo	448	3,376
	Peseta española	2,104	138

c. Las operaciones en moneda extranjera fueron como sigue:

	2002	2001
	(En miles de dólares estadounidenses)	
Ventas de exportación	5,740	3,589
Compras de importación	65,925	81,296
Gastos por intereses	400	554

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

	31 de diciembre de		10 de marzo de 2003
	2002	2001	
Dólar bancario	\$ 10.39	\$ 9.16	\$ 11.12
Franco suizo	7.53	5.49	5.29
Peseta española	0.07	0.04	0.07

13. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	2002	2001
Pago de servicios por movimiento de mercancías	\$ 2,273	\$ 1,711
Pago de servicios ejecutivos	7,918	5,436

14. IMPUESTO SOBRE LA RENTA, IMPUESTO AL ACTIVO Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

La Compañía está sujeta al impuesto sobre la renta (ISR) y al impuesto al activo (IMPAC), los cuales se causan en forma individual por cada compañía. El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, tales como la depreciación calculada sobre valores en precios constantes y la deducción de compras en lugar del costo de ventas, lo que permite deducir costos actuales, y se acumula o deduce el efecto de la inflación sobre ciertos activos y pasivos monetarios a través del ajuste inflacionario, el cual es similar al resultado por posición monetaria. La tasa del impuesto sobre la renta hasta 2001 fue 35%, teniendo la obligación de pagar el impuesto cada año a la tasa del 30% y el remanente al momento en que las utilidades sean distribuidas

El 1º. de enero de 2002 se promulgó la reforma fiscal y con relación a la Ley del ISR, se eliminó el diferimiento de la porción pagadera al distribuir dividendos. La tasa del impuesto sobre la renta será de 35% en 2002, 34% en 2003, 33% en 2004 y del 32% a partir de 2005. Se eliminan la deducibilidad de la participación de los trabajadores en las utilidades y la obligación de retener el impuesto sobre la renta por pago de dividendos a personas físicas o a residentes del extranjero.

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

a. El impuesto sobre la renta se integra como sigue:

	2002	2001
Impuesto sobre la renta:		
Causado	\$ 41	\$ -
Diferido	57,215	44,910
Efecto en el ISR diferido por reducción de tasas	(7,686)	
Variación en la estimación para valuación del impuesto al activo por recuperar	<u>437</u>	<u>1,873</u>
	<u>\$ 50,007</u>	<u>\$ 46,783</u>

b. La tasa efectiva de Impuesto Sobre la Renta de 2002 y 2001 difiere de la tasa legal, debido principalmente a ciertas diferencias permanentes como gastos no deducibles y efectos de la inflación.

El efecto en el ISR diferido por reducción de tasas del ISR en 2002, se deriva del recálculo del pasivo por impuesto sobre la renta diferido registrado al 31 de diciembre de 2001, debido a la reducción paulatina de la tasa del ISR. Las diversas tasas aplicables a partir de 2003, se aplicaron a las diferencias temporales de acuerdo a su fecha estimada de reversión.

c. Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por impuesto sobre la renta diferido, al 31 de diciembre de 2002 y 2001, son:

	2002	2001
Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ (71,847)	\$ (81,649)
Inventarios	(53,184)	(51,456)
Amortización acumulada del exceso del valor contable sobre el costo de subsidiarias y negocio adquirido.	(83,171)	(67,360)
Otros	<u>(6)</u>	<u>(5,045)</u>
ISR diferido por diferencias temporales	(208,208)	(205,510)
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar	27,694	74,583
Impuesto al activo pagado por recuperar	<u>2,310</u>	<u>1,873</u>
	(178,204)	(129,054)
Estimación para valuación del activo por pérdidas fiscales pendientes de amortizar	(8,275)	(8,333)
Estimación para valuación del activo por impuesto diferido originado por el Impuesto al activo pagado por recuperar	<u>(2,310)</u>	<u>(1,873)</u>
Total pasivo	<u>\$ (188,789)</u>	<u>(139,260)</u>

Las pérdidas fiscales pendientes de amortizar e impuesto al activo por recuperar por los que ya se ha reconocido parcialmente el activo por impuesto sobre la renta diferido y un pago anticipado por impuesto sobre la renta, respectivamente, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2002 :

Año de vencimiento	Pérdidas amortizables	IMPAC recuperable
2004	\$ 21,063	\$
2006	24,963	
2007	1,408	
2008	4,179	
2009	3,111	
2010	13,167	
2011	1,807	1,873
2012	<u>14,224</u>	<u>437</u>
	<u>\$ 83,922</u>	<u>\$ 2,310</u>

En la determinación del impuesto sobre la renta diferido según incisos anteriores, se reconoció una estimación de los efectos de las pérdidas fiscales por amortizar e impuesto al activo, por \$25,076, y \$2,310 respectivamente, porque no existe una alta probabilidad de que puedan recuperarse.

15. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2002 estaban en proceso juicios en los que la Compañía actúa como demandada, en la opinión de los abogados de la Compañía hay ciertos juicios en los que la probabilidad de obtener una resolución favorable es baja, el importe estimado de dichos juicios es por \$3,520.

16. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE NEGOCIO

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

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

17. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

En diciembre de 2001 el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP) emitió el nuevo Boletín C-9 “Pasivo, Provisiones, Activos y Pasivos Contingentes y Compromisos” (“C-9”) cuyas disposiciones son obligatorias para los ejercicios que inicien a partir del 1o. de enero de 2003, aunque se recomienda su aplicación anticipada. El C-9 sustituye las disposiciones del anterior Boletín C-9 “Pasivo” y el C-12 “Contingencias y compromisos” y establece entre otros aspectos, mayor precisión en conceptos relativos a provisiones, obligaciones acumuladas y pasivos contingentes, así como nuevas disposiciones respecto al reconocimiento contable de provisiones, el uso del valor presente y la redención de obligaciones cuando ocurre anticipadamente o se sustituye por una nueva emisión.

En enero de 2002, el IMCP emitió el nuevo Boletín C-8 “Activos intangibles” (“C-8) con la misma vigencia y recomendación señaladas para el Boletín C-9. El C-8 sustituye el anterior Boletín C-8 “Intangibles” y establece, entre otros, que los costos de desarrollo de un proyecto se deben capitalizar si cumplen con los criterios establecidos para su reconocimiento como activos; los costos preoperativos que se incurran a partir de la fecha en que se aplique este Boletín, deben registrarse como un gasto del período. El saldo no amortizado de los costos preoperativos capitalizados conforme el Boletín C-8 anterior, se amortizarán de acuerdo con lo establecido en dicho Boletín. Para efectos de reducir en lo posible el residuo que constituye un “crédito mercantil” en el caso de adquisiciones de negocios, se proporcionan conceptos de intangibles a identificar y cuantificar.

En marzo de 2003, el IMCP emitió el Boletín C-15 “Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición” (“C-15”), de aplicación obligatoria para estados financieros de periodos que inicien el 1° de enero de 2004, aunque se recomienda su aplicación anticipada. El C-15 establece, entre otros aspectos, nuevas reglas para el cálculo y reconocimiento de pérdidas por deterioro de estos activos y su reversión, y presenta ejemplos de indicios de la existencia de un posible deterioro en el valor de los activos de larga duración en uso, tangibles e intangibles, incluyendo el crédito mercantil. Para calcular la pérdida por deterioro, se debe determinar el valor de recuperación que ahora se define como el mayor entre el precio neto de venta de una unidad generadora de efectivo y su valor de uso, que es el valor presente de los flujos netos de efectivo futuros, utilizando una tasa apropiada de descuento. En las disposiciones anteriores a este nuevo Boletín, se utilizan flujos netos de efectivo futuros referidos al poder adquisitivo a la fecha de evaluación, sin requerir consecuentemente, que dichos flujos sean descontados.

La Compañía no ha concluido la evaluación de los efectos de la adopción de estos tres nuevos principios contables, en su situación financiera y resultados; sin embargo, como las provisiones que registra y las erogaciones que realiza por gastos de desarrollo no son importantes, la administración de la Compañía estima que la adopción de estos dos nuevos principios de contabilidad no tendrá efectos importantes en su situación financiera y resultados.

* * * * *

2) Informe del Comisario

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

DICTAMEN DEL COMISARIO

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

En mi carácter de comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de Grupo Bafar, S.A. de C.V., rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información individual y consolidada que ha presentado a ustedes el H. Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad por el año que terminó el 31 de diciembre de 2002.

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

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar la información financiera individual y consolidada presentada por los mismos a esta asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior, por lo tanto, la información financiera individual y consolidada presentada por los administradores refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera de Grupo Bafar, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2002, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera, por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.


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

10 de marzo de 2003

3) Manifestaciones

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

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

Lic. Eugenio Baeza Fares
Director General

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

Lic. Raúl de La Paz Garza
Director Jurídico

Chihuahua, Chih; 27 de Junio de 2003

2. El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad que los estados financieros al 31 de Diciembre de 2002 y 2001 y por los años que terminaron en esas fechas que contiene el presente reporte anual (ver anexo VI.1) fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado para dictaminar los estados financieros antes mencionados, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

C.P.C. Efraín Bastida Medina
Auditor externo

Chihuahua, Chih; 27 de Junio de 2003