



## Resultados del Primer Trimestre 2014.

### Cifras Relevantes

- Solido crecimiento en ventas del 9.3%
- Incremento del 4.4% en el Flujo de Efectivo

Chihuahua, Chihuahua, a 30 de Abril de 2014 – Grupo Bafar, S.A.B. de C.V. (BAFAR) empresa mexicana que participa en la industria de productos cárnicos, anuncia el día de hoy sus resultados correspondientes al primer Trimestre del 2014. Dicha información se presenta de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en ingles) y en términos nominales.

Sobre los resultados alcanzados por la empresa, Eugenio Baeza Fares Presidente del consejo de Administración y Director General de Grupo Bafar comentó: “Grupo Bafar demuestra una vez más su solidez ante un complicado primer trimestre del 2014, al alcanzar un aumento en las ventas consolidadas del 9% y un incremento del 4% en el Flujo de efectivo. La debilidad presentada en toda la industria, en particular los autoservicios, así como un importante aumento en los costos en la materias primas, ha puesto a prueba una vez más las capacidades del grupo para afrontar los retos que el mercado y la economía del país presentan, sin embargo estamos convencidos que vamos por el camino correcto y que contamos con las fortalezas necesarias para llevar a cabo una ejecución efectiva de nuestro modelo de negocio sustentado en el crecimiento orgánico, nos permitirá una vez más alcanzar nuestras metas para este 2014.”

### Cifras Relevantes:

	1T 13	%	1T 14	%	Crecimiento
Ventas Netas	1,843,036	100.0%	2,013,777	100.0%	9.3%
Utilidad de Operación	137,597	7.5%	138,446	6.9%	0.6%
EBITDA*	183,327	9.9%	191,385	9.5%	4.4%
Utilidad Neta	102,297	5.6%	114,189	5.7%	11.6%

Cifras Expresadas en Miles de Pesos

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



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



## Resultados Operación

Las ventas netas incrementaron 9.3% en comparación con el mismo primer trimestre del año anterior, pasando de \$1,843.0 millones de pesos en 2013 a \$2,013.7 millones de pesos en el 2014. Este aumento se debe principalmente al incremento del 6.5% en el volumen de ventas como consecuencia del crecimiento orgánico en el centro y sur del país, así como a la estrategia de incremento en precios. Estos crecimientos reflejan la solidez del Grupo ante un mal desempeño de la economía nacional, tal como lo refleja la debilidad del consumo de alimentos en México, así como la caída en ventas a mismas tiendas reportadas por la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicios (ANTAD).

Los sobresalientes resultados en ventas, se vieron disminuidos por el importante incremento en los costos de las materias primas, en particular los productos cárnicos derivados del Cerdo, los cuales han presentados incrementos superiores al 20% en este primer trimestre del año. En consecuencia la utilidad bruta creció 5.2% en este primer trimestre del 2014, para llegar a 540.0 millones de pesos, con un margen bruto de 26.8% en comparación con el 27.9% registrado en el mismo periodo del año anterior.

Los gastos de operación disminuyeron como porcentaje de las ventas en medio punto porcentual al pasar de 20.5% durante el primer trimestre de 2013 a 20.0% durante el mismo periodo de 2014. Sin embargo la mejora de los gastos con respecto a ventas no fue suficiente para contrarrestar la disminución en el margen bruto.

Como consecuencia de lo anterior, el EBITDA creció 4.4% para llegar a \$191.3 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2014, en comparación con los 183.3 millones de pesos del mismo periodo del año anterior.

## Resultados No Operativos

Gastos (Ingresos) Financieros Netos: Los gastos (ingresos) financieros netos en el primer trimestre de 2014 presentó una mejora de \$9.6 millones de pesos para cerrar con un gasto de \$5.9 millones de pesos en comparación con los \$15.6 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. Dicha variación es atribuible a la estrategia implementada para contrarrestar los efectos del tipo de cambio, donde se logró obtener mejores costos en el financiamiento.

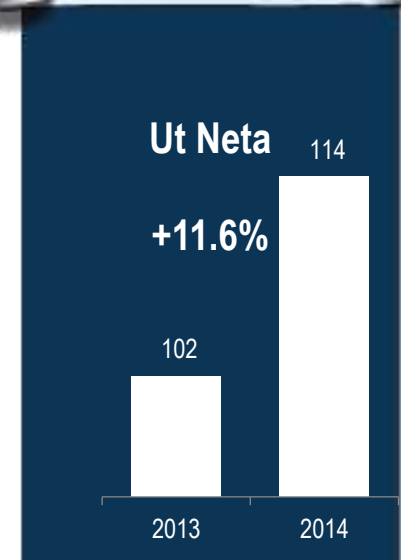




Lo anterior permitió avanzar sustancialmente nuestros indicadores financieros, mejorando en poco más de 8 puntos porcentuales la razón de Ebitda a Gasto financiero, posicionándose en 19 veces al cierre del primer trimestre del 2014; por otra parte disminuimos la proporción entre deuda neta de caja contra Ebitda, disminuyendo de 2.3 veces en el primer trimestre del 2013 contra 1.5 veces al cierre de marzo 2014. Estos indicadores demuestran la solidez financiera del Grupo y nos da la confianza que contamos con las bases necesarias para sustentar nuestro crecimiento futuro.

### Utilidad Neta

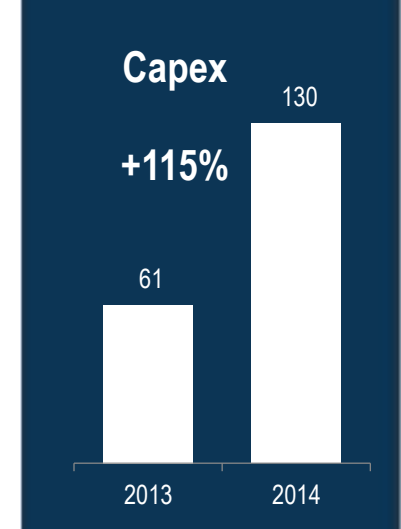
La utilidad neta mayoritaria alcanzó los \$114.1 millones de pesos en comparación con los \$102.2 millones de pesos del mismo trimestre del año anterior, un incremento del 11.6%.



### Balance General

#### Inversiones:

Durante el trimestre concluido el 31 de marzo del 2014, duplicamos las inversiones con respecto al mismo periodo del año pasado, alcanzando los \$130.3 millones de pesos, de los cuales la mayoría se destinó a crecimiento orgánico y menos del 5% a la renovación de Flotillas. Dentro del crecimiento orgánico los principales proyectos estuvieron enfocados en productividad, expansión de capacidades y plantas.



#### Deuda Bancaria:

Al 31 de marzo de 2014, la deuda bancaria total disminuyó \$108.8 millones de pesos, al cerrar en \$1,206.5 millones de pesos en comparación con los \$1,315.4 millones de pesos al cierre del ejercicio del 2013. Dicha variación es resultado de las amortizaciones pagadas. En consecuencia los indicadores de apalancamiento mejoraron de manera importante, ya que la deuda con costo a pasivo total alcanzó el 69% en este primer trimestre del 2014, mientras que el mismo periodo del año anterior cerró en 81%, por otra parte el pasivo total a capital contable mejoró en un punto porcentual al posicionarse en 52%.





## Razones Financieras

Al 31 de marzo de 2014, las principales razones financieras de la Compañía quedaron de la siguiente manera:

### Indicadores Financieros

	1T 13	1T 14
<b>Ebitda a Gasto Financiero*</b>	10.6	19.0
<b>Deuda Neta de Caja a Ebitda*</b>	2.3	1.5
<b>Pasivo Total a Capital Contable</b>	53%	52%
<b>Deuda con Costo a Pasivo Total</b>	81%	69%

\*Ultimos doce Meses

### Indicadores Bursátiles

	1T 13	1T 14
<b>Valor en Libros por Accion</b>	12.5	12.8
<b>UPA*</b>	1.7	1.0
<b>Acciones en Circulacion**</b>	313,153	313,019
<b>Precio por Accion al Cierre</b>	18.80	32.05

UPA: utilidad continua por acción

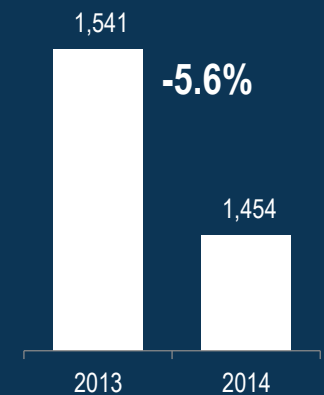
\*Ultimos doce Meses

\*\*Millones de Acciones

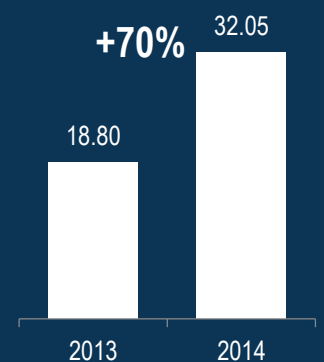
## Descripción de la Compañía

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

### Deuda c/ Costo



### Accion



#### Contacto:

Luis Carlos Piñon

+52 (614) 439 0100

lpinon@bafar.com.mx

www.grupobafar.com





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

### Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales del 1 de Enero al 31 de Marzo de 2013 y 2014:



	Trimestral				Acumulado			
	2013		2014		2013		2014	
Ventas Netas	1,843,036	100.0%	2,013,777	100.0%	1,843,036	100.0%	2,013,777	100.0%
Costo de ventas	1,329,537	72.1%	1,473,736	73.2%	1,329,537	72.1%	1,473,736	73.2%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>513,499</b>	<b>27.9%</b>	<b>540,041</b>	<b>26.8%</b>	<b>513,499</b>	<b>27.9%</b>	<b>540,041</b>	<b>26.8%</b>
Gastos de operación	377,500	20.5%	402,367	20.0%	377,500	20.5%	402,367	20.0%
Otros Ingresos- neto	1,598	0.1%	773	0.0%	1,598	0.1%	773	0.0%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>137,597</b>	<b>7.5%</b>	<b>138,446</b>	<b>6.9%</b>	<b>137,597</b>	<b>7.5%</b>	<b>138,446</b>	<b>6.9%</b>
Intereses pagados- neto	26,137	1.4%	7,665	0.4%	26,137	1.4%	7,665	0.4%
Utilidad cambiaria- neto	(10,536)	-0.6%	(1,709)	-0.1%	(10,536)	-0.6%	(1,709)	-0.1%
<b>Utilidad de antes de Impuestos</b>	<b>121,995</b>	<b>6.6%</b>	<b>132,490</b>	<b>6.6%</b>	<b>121,995</b>	<b>6.6%</b>	<b>132,490</b>	<b>6.6%</b>
Impuestos a la utilidad	17,383	0.9%	19,039	0.9%	17,383	0.9%	19,039	0.9%
<b>Utilidad de Neta</b>	<b>104,613</b>	<b>5.7%</b>	<b>113,451</b>	<b>5.6%</b>	<b>104,613</b>	<b>5.7%</b>	<b>113,451</b>	<b>5.6%</b>
Interes Minoritario	2,316	0.1%	(738)	0.0%	2,316	0.1%	(738)	0.0%
<b>Utilidad de Neta Mayoritaria</b>	<b>102,297</b>	<b>5.6%</b>	<b>114,189</b>	<b>5.7%</b>	<b>102,297</b>	<b>5.6%</b>	<b>114,189</b>	<b>5.7%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>183,327</b>	<b>9.9%</b>	<b>191,385</b>	<b>9.5%</b>	<b>183,327</b>	<b>9.9%</b>	<b>191,385</b>	<b>9.5%</b>



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



## Grupo Bafar S.A.B.

### Estados consolidados de posición financiera



	31 Dic 2013		31-mar-14	
<b>ACTIVO</b>				
Efectivo e inversiones temporales	383,365	6.3%	303,400	4.9%
Clientes- neto	919,738	15.1%	837,264	13.6%
Otras cuentas por Cobrar- neto	194,793	3.2%	273,069	4.4%
Inventarios	585,544	9.6%	605,904	9.8%
Otros Activos Circulantes	6,454	0.1%	7,324	0.1%
<b>Activo circulante</b>	<b>2,089,893</b>	<b>34.2%</b>	<b>2,026,961</b>	<b>32.9%</b>
Propiedades, Planta y Equipo- neto	2,798,269	45.8%	2,875,076	46.7%
Activos Intangibles y Otros Activos	1,216,252	19.9%	1,256,979	20.4%
<b>Activo no circulante</b>	<b>4,014,521</b>	<b>65.8%</b>	<b>4,132,055</b>	<b>67.1%</b>
<b>Activo Total</b>	<b>6,104,414</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,159,016</b>	<b>100.0%</b>
<b>PASIVO</b>				
Deuda Financiera a Corto Plazo	1,246,186	58.8%	1,137,492	54.3%
Proveedores	404,670	19.1%	419,542	20.0%
Otros pasivos con Costo	225,842	10.7%	247,786	11.8%
Impuestos y otros Pasivos Circulantes	61,307	2.9%	89,803	4.3%
<b>Pasivo circulante</b>	<b>1,938,004</b>	<b>91.4%</b>	<b>1,894,622</b>	<b>90.4%</b>
Deuda Financiera a Largo Plazo	69,301	3.3%	69,101	3.3%
Otros Pasivos No circulantes	112,630	5.3%	131,471	6.3%
<b>Pasivo no circulante</b>	<b>181,931</b>	<b>8.6%</b>	<b>200,573</b>	<b>9.6%</b>
<b>Pasivo Total</b>	<b>2,119,935</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,095,195</b>	<b>100.0%</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>				
Capital Social	82,094	2.1%	82,708	2.0%
Prima neta en colocacion de acciones	114,373	2.9%	154,921	3.8%
Utilidades Retenidas	3,429,174	86.1%	3,647,328	89.8%
Utilidad del Ejercicio	300,210	7.5%	114,189	2.8%
<b>Participacion Controladora</b>	<b>3,925,850</b>	<b>98.5%</b>	<b>3,999,147</b>	<b>98.4%</b>
Participacion No controladora	58,628	1.5%	64,674	1.6%
<b>Capital Contable Total</b>	<b>3,984,479</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,063,821</b>	<b>100.0%</b>
<b>PASIVO MAS CAPITAL</b>	<b>6,104,414</b>		<b>6,159,016</b>	



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



**Grupo Bafar S.A.B. de C.V.**  
**Estados consolidados de flujos de efectivo**  
 al 31 de Marzo de 2013 y 2014:



	2013	2014
<b>FLUJOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Utilidad consolidada antes de Impuestos	121,995	132,490
Depreciaciones y Amortizaciones	45,730	52,939
Intereses- neto	26,137	7,665
Otros Partidas	470,644	(1,732)
<b>Flujos generados antes del Capital de Trabajo</b>	<b>664,506</b>	<b>191,362</b>
Clientes	100,898	83,791
Inventarios	(35,271)	(20,360)
Proveedores	(102,878)	14,872
Otros Activos	(35,040)	(67,821)
Otros Pasivos	(25,756)	38,076
<b>Cambios en el Capital Neto de Trabajo</b>	<b>(174,416)</b>	<b>48,557</b>
<b>Flujos derivados de la Operación</b>	<b>490,090</b>	<b>239,919</b>
<b>FLUJOS POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Inversion en Inmuebles, Planta y Equipo	(60,683)	(130,314)
Venta de Inmuebles, Planta y Equipo	13,314	12,292
Inversion en Activos Intangibles	(27,183)	(39,829)
Intereses Cobrados	14,771	41,695
Otras Inversiones	(81,495)	(139,868)
<b>Flujos netos de Inversion</b>	<b>(141,277)</b>	<b>(114,750)</b>
<b>Flujos remanentes despues de actividades de Inversion</b>	<b>348,813</b>	<b>125,169</b>
<b>FLUJOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Financiamientos- neto	109,963	52,984
Recompra de Acciones y Dividendos	(336)	(151,185)
Intereses Pagados	(27,966)	(49,360)
Otras Partidas	(37,616)	(59,405)
<b>Flujos netos por Financiamiento</b>	<b>44,045</b>	<b>(206,965)</b>
<b>Flujos remanentes despues de actividades de Financiamiento</b>	<b>392,859</b>	<b>(81,796)</b>
Otros cambios en el efectivo	(4,038)	1,832
<b>Efectivo al inicio del Periodo</b>	<b>179,900</b>	<b>383,365</b>
<b>Efectivo al final del Periodo</b>	<b>181,283</b>	<b>303,400</b>



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