



GRUPO BAFAR,
1983
2013
años
Alimentando el progreso de México



Cifras Relevantes

Sólido crecimiento en ventas del 17.2%

Sobresaliente incremento del 50.7% en utilidad de operación

Resultados del Cuarto Trimestre 2014.

Chihuahua, Chihuahua, a 27 de Febrero de 2015 Grupo Bafar, S.A.B. de C.V. (BAFAR) empresa mexicana líder en la industria de productos cárnicos, anuncia el día de hoy sus resultados correspondientes al Cuarto 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: "Podemos afirmar que 2014 fue un año histórico, con resultados de un cuarto trimestre sin precedentes al lograr un crecimiento en ventas del 17% y utilidad de operación del 50%. De igual forma, los resultados anuales resultan excepcionales, alcanzando por segundo año consecutivo crecimientos acumulados en EBITDA por arriba del veinte por ciento, impulsado fuertemente por el aumento en las ventas del 13% y una mejora significativa en el desempeño en gastos operativos. Hoy los resultados obtenidos por Grupo Bafar en un entorno económico de bajo dinamismo ratifican su solidez; una solidez derivada de una organización que ha sabido adaptarse a un mercado de consumo cada vez más complejo, a su estricta disciplina financiera y gracias al talento de miles de colaboradores y a un experimentado equipo directivo nos han permitido consolidar nuestra posición competitiva. Es para mí motivo de gran orgullo reportar estos importantes resultados y refrendar nuestro compromiso para hacer de este 2015 un año de mayores éxitos.

Cifras Relevantes:

	IVT 13	%	IVT 14	%	Crecimiento
Ventas Netas	2,212,430	100.0%	2,594,033	100.0%	17.2%
Utilidad de Operación	140,816	6.4%	212,164	8.2%	50.7%
EBITDA*	193,352	8.7%	272,857	10.5%	41.1%
Utilidad Neta	62,390	2.8%	(41,865)	-1.6%	-167.1%

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 17.2% en comparación con el cuarto trimestre del año anterior, pasando de \$2,212.4 millones de pesos en 2013 a \$2,594 millones de pesos en el 2014. Este aumento se debe principalmente al incremento del 10% en el volumen de ventas como consecuencia del crecimiento orgánico, así como a la estrategia de incremento en precios.

Durante el cuarto trimestre de 2014 la utilidad bruta creció 17.7%, para llegar a \$681.9 millones de pesos, con un margen bruto de 26.3% en comparación con el 26.2% registrado en el mismo periodo del año anterior.

Los gastos de operación disminuyeron como porcentaje de las ventas en 1.9 puntos porcentuales al pasar de 19.9% durante el cuarto trimestre de 2013 a 18.0% durante el mismo periodo de 2014. La mejora de los gastos con respecto a ventas se atribuye principalmente a los resultados obtenidos en los programas de eficiencia y productividad implementados en todas nuestras unidades de negocios.

La Utilidad de Operación muestra un sobresaliente crecimiento del 50.7% para llegar a \$212.2 millones de pesos al cierre del cuarto trimestre de 2014, en comparación con los \$140.8 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. Estos resultados sin precedentes en la historia del Grupo demuestran que las estrategias implementadas han sido exitosas y que se cuentan con las bases necesarias para continuar nuestros planes de expansión.

Por su parte el EBITDA creció 41.1% para llegar a \$272.8 millones de pesos al cierre del cuarto trimestre de 2014, en comparación con los \$193.3 millones de pesos del mismo periodo del año anterior.

Resultados No Operativos

Los gastos (ingresos) financieros netos en el cuarto trimestre de 2014 presentaron un incremento de \$16.1 millones de pesos para cerrar con un gasto neto de \$10.3 millones de pesos en comparación con los \$5.7 millones de pesos de ingresos financieros reportados en el mismo trimestre del año anterior. Sin embargo, este incremento en gasto financiero no compromete las utilidades del Grupo, debido a que se mantuvo una cobertura de intereses de 25.6 veces.

Ventas 4T

+17.2%



Ut Operación 4T

+50.7%



Cifras en Millones de Pesos



Al cuarto trimestre, la utilidad neta presentó un decremento de 167.1% al registrar una pérdida \$41.9 millones de pesos esto como consecuencia del efecto de la fluctuación cambiaria.

Resultados Operación Acumulados

Cifras Acumuladas Relevantes:

	2013	%	2014	%	Crecimiento
Ventas Netas	8,058,825	100.0%	9,126,105	100.0%	13.2%
Utilidad de Operación	552,898	6.9%	678,361	7.4%	22.7%
EBITDA*	749,227	9.3%	906,709	9.9%	21.0%
Utilidad Neta	301,673	3.7%	299,934	3.3%	-0.6%

Cifras Expresadas en Miles de Pesos

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

Las ventas netas acumuladas incrementaron 13.2% en comparación con el mismo periodo del año anterior, pasando de \$8,058.8 millones de pesos en 2013 a \$9,126.1 millones de pesos en el 2014. Este aumento se debe principalmente al crecimiento del 8.1% en el volumen y por incrementos de precios en ciertos productos.

La utilidad bruta acumulada creció 9.0% durante el cuarto trimestre de 2014, para llegar a \$2,406.5 millones de pesos, con un margen bruto de 26.4% en comparación con el 27.4% registrado en el mismo periodo del año anterior. Dicha utilidad se vio impactada por los importantes incrementos en los costos de las materias primas que se han presentado a lo largo del año, sin embargo los aumentos en los precios de nuestros productos han minimizado el deterioro en la utilidad.

Los gastos de operación acumulados presentaron una importante disminución como porcentaje de las ventas de 1.7 puntos porcentuales al pasar de 20.6% del 2013 a 18.9% durante el mismo periodo de 2014. La disminución en el gasto operativo se da gracias a los esfuerzos implementados en la mejora de procesos y a la constante búsqueda del uso eficiente de los recursos.

Utilidad Neta 4T

62

2013

-42

Ventas Acum. +13.2

8,059

9,126

2013

2014

Cifras en Millones de Pesos



Como consecuencia de lo anterior, la utilidad de operación alcanzo un 7.4% con respecto a ventas para llegar a \$678.4 millones de pesos acumulados al cuarto trimestre de 2014, en comparación con los \$552.9 millones de pesos del mismo periodo del año anterior, resultando en un sobresaliente crecimiento del 22.7%.

Por lo anterior, el EBITDA acumulada presenta un incremento de 21.0% para llegar a \$906.7 millones de pesos al cierre del cuarto trimestre del 2014, en comparación con los \$749.2 millones de pesos del mismo periodo del año anterior.

Resultados No Operativos Acumulados

Los gastos (ingresos) financieros netos acumulados en 2014 presentaron una importante disminución de 39.1% para cerrar con un gasto de \$35.5 millones de pesos en comparación con los \$58.2 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. Dicha variación es atribuible a la estrategia implementada para la obtención de mejores tasas de financiamiento y una eficiente administración del efectivo.

La utilidad neta alcanzo los \$299.9 millones de pesos en comparación con los \$301.7 millones de pesos del mismo trimestre del año anterior, registrando un decremento marginal del 0.6%.

Balance General

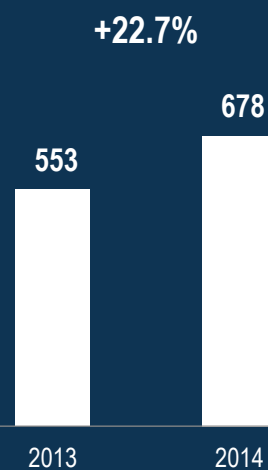
Inversiones:

Al cierre del 31 de diciembre de 2014, se realizaron inversiones alcanzando los \$572.3 millones de pesos, de los cuales la mayor parte estuvo destinada a crecimiento orgánico. A través de proyectos que impulsan la productividad de procesos y áreas de negocios, así como la expansión de capacidades y plantas.

Deuda Bancaria:

Al 31 de diciembre de 2014, la deuda bancaria cerró en \$2,416.3 millones de pesos en comparación con los \$1,315.5 millones del mismo periodo del año anterior. Dicha variación se atribuye al financiamiento obtenido para la realización de las inversiones ya comentadas y para capital de trabajo.

Ut Operación Acum



Ut Neta Acumulada



Cifras en Millones de Pesos



Pese al incremento en el endeudamiento derivado de las fuertes inversiones que se llevan a cabo en el Grupo, su estructura financiera se mantuvo sólida, permitiéndole obtener posiciones destacadas en razones financieras relacionadas con el apalancamiento, destacando la razón de cobertura de intereses, la cual se posiciono en 25.6 veces contra los 12.9 presentados al cierre del 2013. Por su parte el Pasivo total a Capital contable llego a 85%. Mientras, la razón Deuda neta de caja a Flujo* se posiciono en 1.9 veces.

*últimos 12 meses

Razones Financieras

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

Indicadores Financieros

	IVT 13	IVT 14
Ebitda a Gasto Financiero*	12.9	25.6
Deuda Neta de Caja a Ebitda*	1.5	1.9
Pasivo Total a Capital Contable	53%	85%
Deuda con Costo a Pasivo Total	73%	74%

*Últimos doce Meses

Indicadores Bursátiles

	IVT 13	IVT 14
Valor en Libros por Accion	12.5	13.3
UPA*	0.96	0.97
Acciones en Circulacion**	314,279	312,097
Precio por Accion al Cierre	36.40	32.00

UPA: utilidad continua por acción

*Últimos 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.



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.

Capex



Cifras en Millones de Pesos

CONTACTO

LUIS CARLOS PIÑÓN

+52 614 4390100

LPINON@BAFAR.COM.MX



Grupo Bafar S.A.B. de

Estados consolidados de posición financiera



GRUPO BAFAR

	31 Dic 2013		31 Dic 2014	
ACTIVO				
Efectivo e inversiones temporales	383,365	6.3%	876,443	11.2%
Clientes- neto	919,738	15.1%	1,038,480	13.3%
Otras cuentas por Cobrar- neto	194,793	3.2%	587,088	7.5%
Inventarios	585,544	9.6%	733,619	9.4%
Otros Activos Circulantes	6,454	0.1%	7,339	0.1%
Activo circulante	2,089,893	34.2%	3,242,969	41.6%
Propiedades, Planta y Equipo- neto	2,798,269	45.8%	3,212,981	41.2%
Activos Intangibles y Otros Activos	1,216,252	19.9%	1,339,303	17.2%
Activo no circulante	4,014,521	65.8%	4,552,284	58.4%
Activo Total	6,104,414	100.0%	7,795,253	100.0%
PASIVO				
Deuda Financiera a Corto Plazo	1,246,186	58.8%	2,334,368	65.3%
Proveedores	404,670	19.1%	575,273	16.1%
Otros pasivos con Costo	225,842	10.7%	212,613	5.9%
Impuestos y otros Pasivos Circulantes	61,307	2.9%	129,323	3.6%
Pasivo circulante	1,938,005	91.4%	3,251,576	90.9%
Deuda Financiera a Largo Plazo	69,301	3.3%	81,977	2.3%
Otros Pasivos No circulantes	112,630	5.3%	241,903	6.8%
Pasivo no circulante	181,931	8.6%	323,881	9.1%
Pasivo Total	2,119,935	100.0%	3,575,457	100.0%
CAPITAL CONTABLE				
Capital Social	83,038	2.1%	82,473	2.0%
Prima neta en colocacion de acciones	195,485	4.9%	126,161	3.0%
Utilidades Retenidas	3,347,119	84.0%	3,647,328	86.4%
Utilidad del Ejercicio	300,210	7.5%	304,208	7.2%
Participacion Controladora	3,925,850	98.5%	4,160,171	98.6%
Ganancias (Perdidas) Act por Obligaciones Lab		0.0%	(2,261)	-0.1%
Participacion No controladora	58,628	1.5%	61,888	1.5%
Capital Contable Total	3,984,479	100.0%	4,219,797	100.0%
PASIVO MAS CAPITAL	6,104,414		7,795,253	



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

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

Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2013 y 2014



BAFAR

	Trimestral				Acumulado			
	2013		2014		2013		2014	
Ventas Netas	2,212,430	100.0%	2,594,033	100.0%	8,058,825	100.0%	9,126,105	100.0%
Costo de ventas	1,633,064	73.8%	1,912,154	73.7%	5,850,883	72.6%	6,719,615	73.6%
Utilidad Bruta	579,366	26.2%	681,879	26.3%	2,207,941	27.4%	2,406,491	26.4%
Gastos de operación	439,313	19.9%	466,839	18.0%	1,657,458	20.6%	1,727,617	18.9%
Otros Ingresos- neto	(764)	0.0%	(2,876)	-0.1%	2,414	0.0%	(512)	0.0%
Utilidad de Operación	140,816	6.4%	212,164	8.2%	552,898	6.9%	678,361	7.4%
Intereses pagados- neto	(5,771)	-0.3%	10,325	0.4%	58,239	0.7%	35,467	0.4%
Utilidad cambiaria- neto	1,017	0.0%	180,011	6.9%	36,754	0.5%	217,495	2.4%
Utilidad de antes de Impuestos	145,570	6.6%	21,827	0.8%	457,904	5.7%	425,399	4.7%
Impuestos a la utilidad	83,180	3.8%	63,692	2.5%	156,232	1.9%	125,465	1.4%
Utilidad de Neta	62,390	2.8%	(41,865)	-1.6%	301,673	3.7%	299,934	3.3%
Interes Minoritario	605	0.0%	(2,216)	-0.1%	1,463	0.0%	(4,274)	0.0%
Utilidad de Neta Mayoritaria	61,785	2.8%	(39,649)	-1.5%	300,210	3.7%	304,208	3.3%
Ebitda	193,352	8.7%	272,857	10.5%	749,227	9.3%	906,709	9.9%



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 Diciembre de 2013 y 2014



	2013	2014
FLUJOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad consolidada antes de Impuestos	457,904	425,399
Depreciaciones y Amortizaciones	192,340	228,347
Intereses- neto	172,171	35,467
Otros Partidas	(37,226)	165,179
Flujos generados antes del Capital de Trabajo	785,189	855,410
Clientes	54,993	(26,932)
Inventarios	(52,390)	(148,075)
Proveedores	(10,582)	166,911
Otros Activos	(429,089)	(419,976)
Otros Pasivos	82,772	52,309
Cambios en el Capital Neto de Trabajo	(354,296)	(375,763)
Flujos derivados de la Operación	430,893	479,647
FLUJOS POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Inversion en Inmuebles, Planta y Equipo	(604,964)	(612,696)
Venta de Inmuebles, Planta y Equipo	15,892	39,904
Inversion en Activos Intangibles	(72,121)	(167,410)
Intereses Cobrados	(56,966)	110,868
Otras Inversiones	638,718	(91,435)
Flujos netos de Inversion	(79,441)	(720,770)
Flujos remanentes despues de actividades de Inversion	351,452	(241,122)
FLUJOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Financiamientos- neto	(165,974)	941,524
Recompra de Acciones y Dividendos	286,345	(69,888)
Intereses Pagados	(115,205)	(146,335)
Otras Partidas	92,177	7,899
Flujos netos por Financiamiento	97,343	733,199
Flujos remanentes despues de actividades de Financiamiento	448,796	492,077
Otros cambios en el efectivo	(1,488)	1,002
Efectivo al inicio del Periodo	179,900	383,365
Efectivo al final del Periodo	383,365	876,443



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.