

BAFAR

GRUPO BAFAR S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

SECTOR ALIMENTOS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	26,512	32,833	42,851	49,416	15.3%
Activo Circulante	6,101	7,409	7,476	9,716	30.0%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,336	1,810	1,290	1,969	52.6%
Clientes	1,597	2,215	2,324	3,045	31.0%
Otras Cuentas por cobrar	154	112	327	357	9.0%
Inventarios	1,761	1,825	2,263	2,887	27.6%
Otros Activos Circulantes	1,254	1,447	1,271	1,458	14.8%
Largo Plazo	20,411	25,424	35,376	39,700	12.2%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	9,804	11,696	14,972	17,649	17.9%
Activos Intangibles (Neto)	1,261	1,557	1,548	2,257	45.8%
Otros Activos No Circulantes	9,346	12,170	18,856	19,794	5.0%
Pasivo Total	15,831	18,412	24,305	28,020	15.3%
Pasivo Circulante	3,358	7,505	7,561	10,892	44.1%
Proveedores	1,434	1,430	1,673	1,891	13.1%
Créditos Bancarios	1,172	4,588	4,668	7,499	60.7%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	302	741	473	655	38.5%
Impuestos por Pagar	78	96	116	162	39.6%
Otros Pasivos Circulantes	372	650	631	684	8.4%
Pasivo Largo Plazo	12,473	10,907	16,744	17,128	2.3%
Créditos Bancarios	10,248	8,396	13,760	14,200	3.2%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	297	453	710	813	14.5%
Pasivos por Impuestos Diferidos	1,817	1,933	2,114	1,934	-8.5%
Otros Pasivos No Circulantes	110	125	160	182	13.3%
Deuda Total	11,620	13,559	18,740	22,168	18.3%
Deuda Neta	10,284	11,749	17,450	20,200	15.8%
Capital Contable Consolidado	10,680	14,421	18,547	21,396	15.4%
Capital Contable Minoritario	1,814	2,717	3,889	3,713	-4.5%
Capital Contable Mayoritario	8,866	11,704	14,657	17,684	20.6%

ÚLTIMA VALUACIÓN

No. Acciones		313,019
Precio	06-may-26	131.00
Precio Max. 12m		134.00
Precio Min. 12m		87.50
Dividendo		0.00

Dividend Yield

0.00%

Valor P.M.

41,005

CCM / CC 0.83

Efectivo 1,969

Deuda Total 22,168

Deuda Neta 20,200

Valor de la Empresa 69,814

INFORMACIÓN OPERATIVA

Ventas 12m 33,623

Utilidad Operativa 12m 4,067

Depr. Y Amort. 12m 1,113

EBITDA 12 m 5,180

Margen EBITDA 15.4%

Utilidad Neta 12m 4,769

Margen Neto 14.2%

CAPEX 12m -5,946

MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS

V.E. / EBITDA 13.48

P.M. / EBITDA 7.92

P.M. / Fon -24.73

P.M. / CC May 2.32

P.M. / Utilidad 8.60

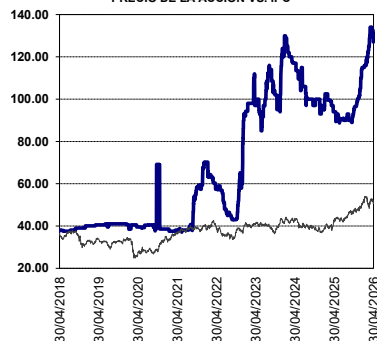
UPA 15.24

Deuda Neta / EBITDA 3.90

Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX) -26.35

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Ventas Netas	25,135	26,099	29,614	33,623	13.5%
Costo de Ventas	18,691	17,916	20,611	23,041	11.8%
Utilidad (Pérdida) Bruta	6,444	8,184	9,003	10,582	17.5%
Margen Bruto	25.6%	31.4%	30.4%	31.5%	3.5%
Gastos Generales	4,124	5,448	5,730	6,515	13.7%
Utilidad de Operación	2,320	2,736	3,273	4,067	24.3%
Margen Operativo	9.2%	10.5%	11.1%	12.1%	9.4%
Otros Ingresos (Gastos) neto	407	1,135	1,191	1,313	10.2%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	2,728	3,871	4,464	5,380	20.5%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	125	(56)	(2,663)	4	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	2,853	3,814	1,801	5,383	198.9%
Impuestos a la Utilidad	357	150	104	88	-16.2%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	2,496	3,665	1,697	5,296	212.1%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	(18)	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	2,496	3,665	1,697	5,278	211.1%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	435	636	531	509	-4.1%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	2,061	3,029	1,166	4,769	309.0%
Margen Neto	8.2%	11.6%	3.9%	14.2%	260.3%

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Utilidad de Operación	2,320	2,736	3,273	4,067	24.3%
Depreciación y Amortizac.	736	714	915	1,113	21.6%
EBITDA	3,057	3,450	4,188	5,180	23.7%
Margen EBITDA	12.2%	13.2%	14.1%	15.4%	8.9%
Intereses pagados	427	481	680	829	22.0%
Intereses ganados	33	37	59	25	-57.3%
Impuestos a la Utilidad	357	150	104	88	-16.2%
CAPEX	(4,203)	(3,871)	(6,132)	(5,946)	-3.0%
Flujo Operativo Neto	(1,898)	(1,016)	(2,669)	(1,658)	-37.9%
Variación en el Capital de Trabajo	(335)	(826)	(363)	(474)	30.7%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	6,865	7,931	7,116	7,974	7,892	9,052	7,741	8,666	11.8%
Costo de Ventas	4,630	5,357	4,959	5,431	5,581	6,502	5,440	5,751	5.7%
Utilidad (Pérdida) Bruta	2,234	2,574	2,156	2,543	2,311	2,550	2,301	2,915	26.7%
Margen Bruto	32.5%	32.3%	30.3%	31.9%	29.3%	28.2%	29.7%	33.6%	13.2%
Gastos Generales	1,363	1,603	1,378	1,628	1,573	1,583	1,415	1,701	20.2%
Utilidad de Operación	871	971	778	915	738	967	886	1,214	37.0%
Margen Operativo	12.7%	12.2%	10.9%	11.5%	9.4%	10.7%	11.4%	14.0%	22.4%
EBITDA	1,072	1,229	997	1,168	980	1,261	1,139	1,521	33.5%
Margen EBITDA	15.6%	15.5%	14.0%	14.7%	12.4%	13.9%	14.7%	17.6%	2.8%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	420	468	73	87	543	603	155	155	0.2%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	1,291	1,439	851	1,002	1,281	1,570	1,041	1,369	31.5%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(1,322)	396	(527)	(7)	(623)	(30)	(191)	(354)	85.3%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	(31)	1,835	324	995	658	1,539	850	1,015	19.4%
Impuestos a la Utilidad	71	237	74	77	(122)	(306)	80	80	-0.9%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	(103)	1,598	250	918	780	1,845	770	935	21.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	(18)	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(103)	1,580	250	918	780	1,845	770	935	21.5%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(8)	127	97	111	270	147	172	124	-28.3%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(95)	1,453	153	807	511	1,698	597	812	35.9%
Margen Neto	-1.4%	18.3%	2.2%	10.1%	6.5%	18.8%	7.7%	9.4%	1.7%

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	16.95	15.76	15.76	13.48	15.73	16.95	13.20	8.44
P/U	16.73	11.42	32.91	8.60	17.64	32.91	8.60	
P/VL	3.89	2.96	2.62	2.32	2.63	2.96	2.32	
Deuda Neta / EBITDA	3.36	3.41	4.17	3.90	3.82	4.17	3.41	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(8.97)	(27.85)	(8.98)	(26.35)	(21.06)	(8.98)	(27.85)	
Deuda Neta / C.C.	0.96	0.81	0.94	0.94	0.90	0.94	0.81	
Cobertura Intereses	7.16	7.17	6.16	6.25	6.53	7.17	6.16	
ROA	7.8%	9.2%	2.7%	9.7%	7.2%	9.7%	2.7%	
ROE	19.3%	21.0%	6.3%	22.3%	16.5%	22.3%	6.3%	

Subdirección de Análisis

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversora Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y se proporciona única y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.

BAFAR

BAFAR

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
Activo Total	8,529	10,253	12,845	14,483	16,740	18,392	23,767	26,261	31,496	41,643	46,630	49,416
Activo Circulante	3,195	3,797	3,921	4,288	4,167	5,049	5,960	5,801	6,848	7,463	9,298	9,716
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	630	678	403	513	632	843	1,009	689	1,286	915	1,454	1,969
Largo Plazo	5,335	6,456	8,924	10,195	12,573	13,342	17,807	20,459	24,648	34,180	37,332	39,700
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	3,933	4,704	2,441	5,950	6,616	6,908	8,941	9,712	11,536	14,280	17,128	17,649
Pasivo Total	4,021	5,611	6,279	7,707	9,275	10,502	13,987	15,060	17,809	23,682	26,217	28,020
Pasivo Circulante	2,104	3,066	2,775	3,269	5,471	4,778	4,527	4,313	6,487	7,000	11,426	10,892
Créditos Bancarios	1,142	1,804	1,015	1,755	3,851	3,003	2,752	2,176	3,487	3,812	8,131	7,499
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	1,917	2,545	3,504	4,438	3,805	5,723	9,460	10,747	11,322	16,682	14,792	17,128
Créditos Bancarios	1,748	2,287	2,949	3,611	2,617	4,595	7,771	9,129	8,838	13,815	11,954	14,200
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	546	368	402	325	400	661	796	813
Deuda Total	3,097	4,248	4,047	5,479	6,606	7,705	10,646	11,505	12,850	17,968	20,572	22,168
Deuda Neta	2,466	3,570	3,644	4,966	5,974	6,894	9,639	10,816	11,564	17,053	19,118	20,200
Capital Contable Consolidado	4,509	4,642	6,565	6,777	7,465	7,890	9,780	11,200	13,687	17,961	20,413	21,396
Capital Contable Mayoritario	4,499	4,630	4,857	5,050	5,668	6,508	7,923	9,291	10,891	14,155	16,778	17,684

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	9,709	11,208	12,736	13,864	15,273	16,272	20,697	24,824	25,599	28,491	32,699	33,623
Utilidad de Operación	691	776	910	1,020	1,166	1,554	2,001	2,192	2,612	3,164	3,739	4,067
Margen Operativo	7.1%	6.9%	7.1%	7.4%	7.6%	9.5%	9.7%	8.8%	10.2%	11.1%	11.4%	12.1%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	368	158	463	643	727	825	1,482	2,193	3,163	1,336	4,555	4,769
Margen Neto	3.8%	1.4%	3.6%	4.6%	4.8%	5.1%	7.2%	8.8%	12.4%	4.7%	13.9%	14.2%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	691	776	910	1,020	1,166	1,554	2,001	2,192	2,612	3,164	3,739	4,067
Depreciación y Amortizac.	277	324	349	349	479	520	509	629	679	853	1,058	1,113
EBITDA	968	1,100	1,260	1,369	1,645	2,074	2,510	2,821	3,291	4,017	4,797	5,180
Margen EBITDA	10.0%	9.8%	9.9%	9.9%	10.8%	12.7%	12.1%	11.4%	12.9%	14.1%	14.7%	15.4%
Intereses pagados	257	66	133	310	351	435	519	439	445	611	816	829
Intereses ganados	115	15	30	20	16	10	107	17	41	57	30	25
Impuestos a la Utilidad	(70)	90	293	(27)	(191)	161	(34)	(221)	129	102	88	88
CAPEX	(1,110)	(1,061)	(1,919)	(1,367)	(1,217)	(1,344)	(3,434)	(3,732)	(5,062)	(4,971)	(5,672)	(5,946)
Flujo Operativo Neto	(215)	(102)	(1,055)	(261)	284	144	(1,302)	(1,111)	(2,303)	(1,611)	(1,749)	(1,658)
Variación en el Capital de Trabajo	204.229	-176.004	-363.866	-600	-580	-686	(1,025)	(355)	(245)	-542	(917)	(474)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	11,322	12,124	12,124	12,759	12,916	11,941	19,597	30,332	36,487	29,342	36,332	41,005
Valor de la empresa	13,813	15,726	20,032	22,059	23,531	21,793	34,334	47,382	57,891	54,869	63,320	69,814
VE/EBITDA	14.27	14.30	15.90	16.04	14.30	10.29	13.48	16.79	17.02	13.66	13.20	13.48
P/U	30.80	76.53	26.19	34.04	17.76	14.47	13.22	13.83	11.46	17.78	7.98	8.60
P/VL	2.52	2.62	2.50	2.51	2.28	1.83	2.47	3.26	3.41	2.07	2.17	2.32
Deuda Neta / EBITDA	2.55	3.25	2.89	3.61	3.96	3.31	3.84	3.83	3.40	4.25	3.98	3.90
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(17.35)	92.50	(5.53)	513.00	15.24	10.03	(10.98)	(11.88)	(6.47)	(21.47)	(21.87)	(26.35)
Deuda Neta / C. C.	0.55	0.77	0.56	0.73	0.87	0.93	1.04	0.97	0.85	0.93	0.94	0.94
Cobertura Intereses	3.76	16.75	9.49	4.43	4.69	4.76	4.84	6.43	7.66	6.58	5.88	6.25
ROA	4.3%	1.5%	3.6%	2.6%	4.3%	4.5%	6.2%	8.4%	10.2%	4.0%	9.8%	9.7%
ROE	8.2%	3.4%	7.1%	5.5%	9.7%	10.5%	15.2%	19.6%	23.5%	9.0%	22.3%	22.3%