

BAFAR

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

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

SECTOR ALIMENTOS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	VAR
Activo Total	23,867	26,512	32,833	42,851	30.5%
Activo Circulante	5,629	6,101	7,409	7,476	0.9%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,374	1,336	1,810	1,290	-28.7%
Cientes	1,696	1,597	2,215	2,324	4.9%
Otras Cuentas por cobrar	88	154	112	327	191.3%
Inventarios	1,437	1,761	1,825	2,263	24.0%
Otros Activos Circulantes	1,034	1,254	1,447	1,271	-12.2%
Largo Plazo	18,238	20,411	25,424	35,376	39.1%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	8,922	9,804	11,696	14,972	28.0%
Activos Intangibles (Neto)	1,237	1,261	1,557	1,548	-0.6%
Otros Activos No Circulantes	8,078	9,346	12,170	18,856	54.9%
Pasivo Total	13,940	15,831	18,412	24,305	32.0%
Pasivo Circulante	4,293	3,358	7,505	7,561	0.7%
Proveedores	805	1,434	1,430	1,673	17.0%
Créditos Bancarios	2,902	1,172	4,588	4,668	1.7%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	215	302	741	473	-36.1%
Impuestos por Pagar	80	78	96	116	20.9%
Otros Pasivos Circulantes	291	372	650	631	-3.0%
Pasivo Largo Plazo	9,647	12,473	10,907	16,744	53.5%
Créditos Bancarios	7,733	10,248	8,396	13,760	63.9%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	374	297	453	710	56.8%
Pasivos por Impuestos Diferidos	1,435	1,817	1,933	2,114	9.3%
Otros Pasivos No Circulantes	105	110	125	160	28.7%
Deuda Total	10,748	11,620	13,559	18,740	38.2%
Deuda Neta	9,374	10,284	11,749	17,450	48.5%
Capital Contable Consolidado	9,927	10,680	14,421	18,547	28.6%
Capital Contable Minoritario	1,930	1,814	2,717	3,889	43.1%
Capital Contable Mayoritario	7,997	8,866	11,704	14,657	25.2%

ÚLTIMA VALUACIÓN

No. Acciones	312,148
Precio	21-abr-25 94.00
Precio Max. 12m	117.00
Precio Min. 12m	93.00
Dividendo	0.32
Dividend Yield	0.34%
Valor P.M.	29,342
CCM / CC	0.79
Efectivo	1,290
Deuda Total	18,740
Deuda Neta	17,450
Valor de la Empresa	54,578

INFORMACIÓN OPERATIVA

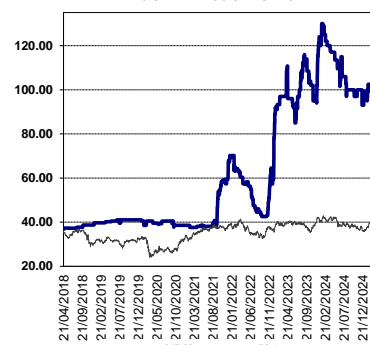
Ventas 12m	29,614
Utilidad Operativa 12m	3,273
Depr. Y Amort. 12m	915
EBITDA 12 m	4,188
Margen EBITDA	14.1%
Utilidad Neta 12m	1,480
Margen Neto	5.0%
CAPEX 12m	-6,095

MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS

V.E. / EBITDA	13.03
P.M. / EBITDA	7.01
P.M. / Fon	-11.92
P.M. / CC May	2.00
P.M. / Utilidad	19.82
UPA	4.74
Deuda Neta / EBITDA	4.17
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	-9.15

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	VAR
Ventas Netas	22,076	25,135	26,099	29,614	13.5%
Costo de Ventas	16,409	18,691	17,916	20,611	15.0%
Utilidad (Pérdida) Bruta	5,667	6,444	8,184	9,003	10.0%
Margen Bruto	25.7%	25.6%	31.4%	30.4%	-3.0%
Gastos Generales	3,731	4,124	5,448	5,730	5.2%
Utilidad de Operación	1,936	2,320	2,736	3,273	19.6%
Margen Operativo	8.8%	9.2%	10.5%	11.1%	5.4%
Otros Ingresos (Gastos) neto	474	407	1,135	1,191	4.9%
Utilidad (Pérdida) después gastos gales.	2,411	2,728	3,871	4,464	15.3%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(471)	125	(56)	(2,653)	4603.2%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	1,939	2,853	3,814	1,811	-52.5%
Impuestos a la Utilidad	213	357	150	(65)	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	1,726	2,496	3,665	1,876	-48.8%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	1,726	2,496	3,665	1,876	-48.8%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	308	435	636	395	-37.9%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,418	2,061	3,029	1,480	-51.1%
Margen Neto	6.4%	8.2%	11.6%	5.0%	-56.9%

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	VAR
Utilidad de Operación	1,936	2,320	2,736	3,273	19.6%
Depreciación y Amortizac.	531	736	714	915	28.2%
EBITDA	2,467	3,057	3,450	4,188	21.4%
Margen EBITDA	11.2%	12.2%	13.2%	14.1%	7.0%
Intereses pagados	464	427	481	679	41.3%
Intereses ganados	36	33	37	59	61.1%
Impuestos a la Utilidad	213	357	150	(65)	n.a.
CAPEX	(3,572)	(4,203)	(3,871)	(6,095)	57.4%
Flujo Operativo Neto	(1,746)	(1,898)	(1,016)	(2,462)	142.5%
Variación en el Capital de Trabajo	(32)	(335)	(826)	(581)	-29.6%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-23	jun-24	sep-23	sep-24	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25	Var
Ventas Netas	6,359	6,865	6,198	7,116	6,925	7,892	6,618	7,741	17.0%
Costo de Ventas	4,479	4,630	4,260	4,959	4,776	5,581	4,400	5,440	23.6%
Utilidad (Pérdida) Bruta	1,879	2,234	1,938	2,156	2,149	2,311	2,218	2,301	3.7%
Margen Bruto	29.6%	32.5%	31.3%	30.3%	31.0%	29.3%	33.5%	29.7%	-11.3%
Gastos Generales	1,141	1,363	1,291	1,378	1,575	1,573	1,441	1,415	-1.8%
Utilidad de Operación	738	871	646	778	574	738	777	886	14.0%
Margen Operativo	11.6%	12.7%	10.4%	10.9%	8.3%	9.4%	11.7%	11.4%	-2.5%
EBITDA	883	1,072	787	997	811	980	968	1,139	17.7%
Margen EBITDA	13.9%	15.6%	12.7%	14.0%	11.7%	12.4%	14.6%	14.7%	0.1%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	400	420	72	73	508	543	155	155	0.4%
Utilidad (Pérd.) después gastos gales.	1,138	1,291	718	851	1,083	1,281	932	1,041	11.8%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	290	(1,322)	(492)	(527)	53	(613)	92	(191)	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	1,429	(31)	227	324	1,136	668	1,023	850	-16.9%
Impuestos a la Utilidad	63	71	92	74	(84)	(291)	78	80	2.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	1,366	(103)	135	250	1,220	959	945	770	-18.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	1,366	(103)	135	250	1,220	959	945	770	-18.5%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	227	(8)	139	97	92	134	178	172	-3.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,139	(95)	(4)	153	1,128	825	767	597	-22.1%
Margen Neto	17.9%	-1.4%	-0.1%	2.2%	16.3%	10.5%	11.6%	7.7%	-3.9%

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	13.68	16.95	15.76	15.76	14.97	16.95	11.51	9.59
P/U	13.85	16.73	11.42	25.92	18.02	25.92	11.42	
P/VL	2.46	3.89	2.96	2.62	3.15	3.89	2.62	
Deuda Neta / EBITDA	3.80	3.36	3.41	4.17	3.65	4.17	3.36	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(8.49)	(8.97)	(27.85)	(9.15)	(15.32)	(8.97)	(27.85)	
Deuda Neta / C.C.	0.94	0.96	0.81	0.94	0.91	0.96	0.81	
Cobertura Intereses	5.31	7.16	7.17	6.16	6.83	7.17	6.16	
ROA	5.9%	7.8%	9.2%	3.5%	6.8%	9.2%	3.5%	
ROE	14.3%	19.3%	21.0%	8.0%	16.1%	21.0%	8.0%	

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-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
Activo Total	7,795	8,529	10,253	12,845	14,483	16,740	18,392	23,767	26,261	31,496	41,596	42,851
Activo Circulante	3,243	3,195	3,797	3,921	4,288	4,167	5,049	5,960	5,801	6,848	7,199	7,476
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	876	630	678	403	513	632	843	1,009	689	1,286	915	1,290
Largo Plazo	4,552	5,335	6,456	8,924	10,195	12,573	13,342	17,807	20,459	24,648	34,397	35,376
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	3,155	3,933	4,704	2,441	5,950	6,616	6,908	8,941	9,712	11,536	14,285	14,972
Pasivo Total	3,575	4,021	5,611	6,279	7,707	9,275	10,502	13,987	15,060	17,809	23,284	24,305
Pasivo Circulante	3,279	2,104	3,066	2,775	3,269	5,471	4,778	4,527	4,313	6,487	6,719	7,561
Créditos Bancarios	2,361	1,142	1,804	1,015	1,755	3,851	3,003	2,752	2,176	3,487	3,525	4,668
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	296	1,917	2,545	3,504	4,438	3,805	5,723	9,460	10,747	11,322	16,565	16,744
Créditos Bancarios	56	1,748	2,287	2,949	3,611	2,617	4,595	7,771	9,129	8,838	14,102	13,760
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	-	546	368	402	325	400	656	710
Deuda Total	2,629	3,097	4,248	4,047	5,479	6,606	7,705	10,646	11,505	12,850	17,968	18,740
Deuda Neta	1,753	2,466	3,570	3,644	4,966	5,974	6,894	9,639	10,816	11,564	17,053	17,450
Capital Contable Consolidado	4,220	4,509	4,642	6,565	6,777	7,465	7,890	9,780	11,200	13,687	18,312	18,547
Capital Contable Mayoritario	4,158	4,499	4,630	4,857	5,050	5,668	6,508	7,923	9,291	10,891	14,209	14,657

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	9,126	9,709	11,208	12,736	13,864	15,273	16,272	20,697	24,824	25,599	28,491	29,614
Utilidad de Operación	679	691	776	910	1,020	1,166	1,554	2,001	2,192	2,612	3,164	3,273
Margen Operativo	7.4%	7.1%	6.9%	7.1%	7.4%	7.6%	9.5%	9.7%	8.8%	10.2%	11.1%	11.1%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	304	368	158	463	643	727	825	1,482	2,193	3,163	1,650	1,480
Margen Neto	3.3%	3.8%	1.4%	3.6%	4.6%	4.8%	5.1%	7.2%	8.8%	12.4%	5.8%	5.0%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	679	691	776	910	1,020	1,166	1,554	2,001	2,192	2,612	3,164	3,273
Depreciación y Amortizac.	228	277	324	349	349	479	520	509	629	679	853	915
EBITDA	907	968	1,100	1,260	1,369	1,645	2,074	2,510	2,821	3,291	4,017	4,188
Margen EBITDA	9.9%	10.0%	9.8%	9.9%	9.9%	10.8%	12.7%	12.1%	11.4%	12.9%	14.1%	14.1%
Intereses pagados	146	257	66	133	310	351	435	519	439	445	611	679
Intereses ganados	111	115	15	30	20	16	10	107	17	41	57	59
Impuestos a la Utilidad	125	(70)	90	293	(27)	(191)	161	(34)	(221)	129	(67)	(65)
CAPEX	(613)	(1,110)	(1,061)	(1,919)	(1,367)	(1,217)	(1,344)	(3,434)	(3,732)	(5,062)	(4,811)	(6,095)
Flujo Operativo Neto	134	(215)	(102)	(1,055)	(261)	284	144	(1,302)	(1,111)	(2,303)	(1,282)	(2,462)
Variación en el Capital de Trabajo	-375.763	204.229	-176.004	-364	-600	-580	(686)	(1,025)	(355)	-245	(720)	(581)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	10,237	11,322	12,124	12,124	12,759	12,916	11,941	19,597	30,332	36,487	29,342	29,342
Valor de la empresa	12,142	13,813	15,726	20,032	22,059	23,531	21,793	34,334	47,382	57,891	54,869	54,578
VE/EBITDA	13.38	14.27	14.30	15.90	16.04	14.30	10.29	13.48	16.79	17.02	13.66	13.03
P/U	33.65	30.80	76.53	26.19	34.04	17.76	14.47	13.22	13.83	11.46	17.78	19.82
P/VL	2.46	2.52	2.62	2.50	2.51	2.28	1.83	2.47	3.26	3.41	2.07	2.00
Deuda Neta / EBITDA	1.93	2.55	3.25	2.89	3.61	3.96	3.31	3.84	3.83	3.40	4.25	4.17
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	5.95	(17.35)	92.50	(5.53)	513.00	15.24	10.03	(10.98)	(11.88)	(6.47)	(21.47)	(9.15)
Deuda Neta / C.C.	0.42	0.55	0.77	0.56	0.73	0.87	0.93	1.04	0.97	0.85	0.93	0.94
Cobertura Intereses	6.20	3.76	16.75	9.49	4.43	4.69	4.76	4.84	6.43	7.66	6.58	6.16
ROA	3.9%	4.3%	1.5%	3.6%	2.6%	4.3%	4.5%	6.2%	8.4%	10.2%	4.0%	3.5%
ROE	7.2%	8.2%	3.4%	7.1%	5.5%	9.7%	10.5%	15.2%	19.6%	23.5%	9.0%	8.0%