

BAFAR

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

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

SECTOR ALIMENTOS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Activo Total	18,655	23,867	26,512	32,833	23.8%
Activo Circulante	4,661	5,629	6,101	7,409	21.4%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	438	1,374	1,336	1,810	35.5%
Clientes	1,293	1,696	1,597	2,215	38.7%
Otras Cuentas por cobrar	68	88	154	112	-26.9%
Inventarios	1,241	1,437	1,761	1,825	3.6%
Otros Activos Circulantes	1,621	1,034	1,254	1,447	15.4%
Largo Plazo	13,993	18,238	20,411	25,424	24.6%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	7,014	8,922	9,804	11,696	19.3%
Activos Intangibles (Neto)	1,234	1,237	1,261	1,557	23.5%
Otros Activos No Circulantes	5,745	8,078	9,346	12,170	30.2%
Pasivo Total	10,510	13,940	15,831	18,412	16.3%
Pasivo Circulante	4,338	4,293	3,358	7,505	123.5%
Proveedores	1,137	805	1,434	1,430	-0.3%
Créditos Bancarios	2,767	2,902	1,172	4,588	291.5%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	168	215	302	741	145.1%
Impuestos por Pagar	56	80	78	96	23.7%
Otros Pasivos Circulantes	209	291	372	650	74.7%
Pasivo Largo Plazo	6,172	9,647	12,473	10,907	-12.6%
Créditos Bancarios	5,007	7,733	10,248	8,396	-18.1%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	349	374	297	453	52.3%
Pasivos por Impuestos Diferidos	723	1,435	1,817	1,933	6.4%
Otros Pasivos No Circulantes	93	105	110	125	12.9%
Deuda Total	7,857	10,748	11,620	13,559	16.7%
Deuda Neta	7,419	9,374	10,284	11,749	14.2%
Capital Contable Consolidado	8,145	9,927	10,680	14,421	35.0%
Capital Contable Minoritario	1,400	1,930	1,814	2,717	49.8%
Capital Contable Mayoritario	6,745	7,997	8,866	11,704	32.0%

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	16,747	22,076	25,135	26,099	3.8%
Costo de Ventas	11,735	16,409	18,691	17,916	-4.1%
Utilidad (Pérdida) Bruta	5,011	5,667	6,444	8,184	27.0%
Margen Bruto	29.9%	25.7%	25.6%	31.4%	22.3%
Gastos Generales	3,290	3,731	4,124	5,337	29.4%
Utilidad de Operación	1,722	1,936	2,320	2,847	22.7%
Margen Operativo	10.3%	8.8%	9.2%	10.9%	18.1%
Otros Ingresos (Gastos) neto	216	474	407	1,024	151.4%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	1,938	2,411	2,728	3,871	41.9%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(69)	(471)	125	31	-75.1%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	1,869	1,939	2,853	3,902	36.8%
Impuestos a la Utilidad	208	213	357	237	-33.6%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	1,661	1,726	2,496	3,664	46.8%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	1,661	1,726	2,496	3,664	46.8%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	244	308	435	614	41.2%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,418	1,418	2,061	3,051	48.0%
Margen Neto	8.5%	6.4%	8.2%	11.7%	42.6%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	1,722	1,936	2,320	2,847	22.7%
Depreciación y Amortizac.	532	531	736	714	-3.0%
EBITDA	2,254	2,467	3,057	3,560	16.5%
Margen EBITDA	13.5%	11.2%	12.2%	13.6%	12.2%
Intereses pagados	445	464	427	480	12.5%
Intereses ganados	17	36	33	37	11.9%
Impuestos a la Utilidad	208	213	357	237	-33.6%
CAPEX	(1,366)	(3,572)	(4,203)	(3,998)	-4.9%
Flujo Operativo Neto	252	(1,746)	(1,898)	(1,119)	-41.0%
Variación en el Capital de Trabajo	(543)	(32)	(335)	(736)	119.8%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
Ventas Netas	6,231	6,359	6,122	6,198	6,665	6,925	6,118	6,618	8.2%
Costo de Ventas	4,630	4,479	4,536	4,260	5,148	4,776	4,376	4,400	0.5%
Utilidad (Pérdida) Bruta	1,601	1,879	1,585	1,938	1,517	2,149	1,741	2,218	27.4%
Margen Bruto	25.7%	29.6%	25.9%	31.3%	22.8%	31.0%	28.5%	33.5%	17.7%
Gastos Generales	1,044	1,141	1,091	1,291	901	1,464	1,088	1,441	32.4%
Utilidad de Operación	557	738	494	646	616	685	653	777	19.0%
Margen Operativo	8.9%	11.6%	8.1%	10.4%	9.2%	9.9%	10.7%	11.7%	10.0%
EBITDA	701	883	645	787	901	922	809	968	19.6%
Margen EBITDA	11.2%	13.9%	10.5%	12.7%	13.5%	13.3%	13.2%	14.6%	1.4%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	52	400	72	72	153	397	130	155	19.0%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	609	1,138	566	718	770	1,083	783	932	19.0%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(212)	290	(242)	(492)	218	141	361	92	-74.6%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	397	1,429	325	227	988	1,223	1,144	1,023	-10.5%
Impuestos a la Utilidad	64	63	74	92	162	4	58	78	36.1%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	333	1,366	251	135	826	1,219	1,086	945	-13.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	333	1,366	251	135	826	1,219	1,086	945	-13.0%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	57	227	60	139	132	70	185	178	-4.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	276	1,139	190	(4)	694	1,149	901	767	-14.9%
Margen Neto	4.4%	17.9%	3.1%	-0.1%	10.4%	16.6%	14.7%	11.6%	-3.1%

MULTIPLOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	9.98	13.85	16.95	15.76	13.66	16.95	9.35	10.27
P/U	8.80	14.09	16.73	11.80	14.21	16.73	11.80	
P/VL	1.85	2.50	3.89	3.08	3.15	3.89	2.50	
Deuda Neta / EBITDA	3.29	3.80	3.36	3.30	3.49	3.80	3.30	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	8.36	(8.49)	(8.97)	(26.82)	(14.76)	(8.49)	(26.82)	
Deuda Neta / C.C.	0.91	0.94	0.96	0.81	0.91	0.96	0.81	
Cobertura Intereses	5.06	5.31	7.16	7.41	6.63	7.41	5.31	
ROA	7.6%	5.9%	7.8%	9.3%	7.7%	9.3%	5.9%	
ROE	17.4%	14.3%	19.3%	21.2%	18.2%	21.2%	14.3%	

ULTIMA VALUACION

No. Acciones	310,427
Precio	30-abr-24
Precio Max. 12m	129.99
Precio Min. 12m	77.00
Dividendo	0.97
Dividend Yield	0.83%
Valor P.M.	36,320
CCM / CC	0.81
Efectivo	1,810
Deuda Total	13,559
Deuda Neta	11,749
Valor de la Empresa	56,501

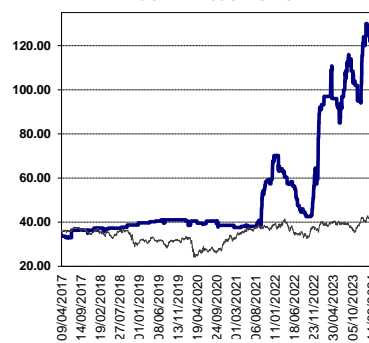
INFORMACION OPERATIVA

Ventas 12m	26,099
Utilidad Operativa 12m	2,847
Depr. Y Amort. 12m	714
EBITDA 12 m	3,560
Margen EBITDA	13.6%
Utilidad Neta 12m	3,051
Margen Neto	11.7%
CAPEX 12m	-3,998

MULTIPLIS Y RAZONES FINANCIERAS

V.E. / EBITDA	15.87
P.M. / EBITDA	10.20
P.M. / Fon	-32.45
P.M. / CC May	3.10
P.M. / Utilidad	11.91
UPA	9.83
Deuda Neta / EBITDA	3.30
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	-26.82

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



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-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Activo Total	6,104	7,795	8,529	10,253	12,845	14,483	16,740	18,392	23,767	26,261	31,239	32,833
Activo Circulante	2,090	3,243	3,195	3,797	3,921	4,288	4,167	5,049	5,960	5,801	6,818	7,409
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	383	876	630	678	403	513	632	843	1,009	689	1,287	1,810
Largo Plazo	4,015	4,552	5,335	6,456	8,924	10,195	12,573	13,342	17,807	20,459	24,421	25,424
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	2,768	3,155	3,933	4,704	2,441	5,950	6,616	6,908	8,941	9,712	10,936	11,696
Pasivo Total	2,120	3,575	4,021	5,611	6,279	7,707	9,275	10,502	13,987	15,060	17,671	18,412
Pasivo Circulante	1,938	3,279	2,104	3,066	2,775	3,269	5,471	4,778	4,527	4,313	6,105	7,505
Créditos Bancarios	1,246	2,361	1,142	1,804	1,015	1,755	3,851	3,003	2,752	2,176	3,487	4,588
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	182	296	1,917	2,545	3,504	4,438	3,805	5,723	9,460	10,747	11,566	10,907
Créditos Bancarios	69	56	1,748	2,287	2,949	3,611	2,617	4,595	7,771	9,129	8,838	8,396
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	-	-	546	368	402	325	464	453
Deuda Total	1,541	2,629	3,097	4,248	4,047	5,479	6,606	7,705	10,646	11,505	12,850	13,559
Deuda Neta	1,158	1,753	2,466	3,570	3,644	4,966	5,974	6,894	9,639	10,816	11,563	11,749
Capital Contable Consolidado	3,984	4,220	4,509	4,642	6,565	6,777	7,465	7,890	9,780	11,200	13,568	14,421
Capital Contable Mayoritario	3,926	4,158	4,499	4,630	4,857	5,050	5,668	6,508	7,923	9,291	10,686	11,704

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	8,059	9,126	9,709	11,208	12,736	13,864	15,273	16,272	20,697	24,824	25,599	26,099
Utilidad de Operación	550	679	691	776	910	1,020	1,166	1,554	2,001	2,192	2,723	2,847
Margen Operativo	6.8%	7.4%	7.1%	6.9%	7.1%	7.4%	7.6%	9.5%	9.7%	8.8%	10.6%	10.9%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	301	304	368	158	463	643	727	825	1,482	2,193	3,185	3,051
Margen Neto	3.7%	3.3%	3.8%	1.4%	3.6%	4.6%	4.8%	5.1%	7.2%	8.8%	12.4%	11.7%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	550	679	691	776	910	1,020	1,166	1,554	2,001	2,192	2,723	2,847
Depreciación y Amortizac.	196	228	277	324	349	349	479	520	509	629	679	714
EBITDA	746	907	968	1,100	1,260	1,369	1,645	2,074	2,510	2,821	3,402	3,560
Margen EBITDA	9.3%	9.9%	10.0%	9.8%	9.9%	9.9%	10.8%	12.7%	12.1%	11.4%	13.3%	13.6%
Intereses pagados	115	146	257	66	133	310	351	435	519	439	444	480
Intereses ganados	57	111	115	15	30	20	16	10	107	17	41	37
Impuestos a la Utilidad	156	125	(70)	90	293	(27)	(191)	161	(34)	(221)	217	237
CAPEX	(601)	(613)	(1,110)	(1,061)	(1,919)	(1,367)	(1,217)	(1,344)	(3,434)	(3,732)	(5,189)	(3,998)
Flujo Operativo Neto	(69)	134	(215)	(102)	(1,055)	(261)	284	144	(1,302)	(1,111)	(2,407)	(1,119)
Variación en el Capital de Trabajo	-13.379	-375.763	204.229	-176	-364	-600	(580)	(686)	(1,025)	-355	(155)	(736)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	11,440	10,237	11,322	12,124	12,124	12,759	12,916	11,941	19,597	30,332	36,487	36,320
Valor de la empresa	12,768	12,142	13,813	15,726	20,032	22,059	23,531	21,793	34,334	47,382	57,891	56,501
VE/EBITDA	17.12	13.38	14.27	14.30	15.90	16.04	14.30	10.29	13.48	16.79	17.02	15.87
P/U	38.01	33.65	30.80	76.53	26.19	34.04	17.76	14.47	13.22	13.83	11.46	11.91
P/VL	2.91	2.46	2.52	2.62	2.50	2.51	2.28	1.83	2.47	3.26	3.41	3.10
Deuda Neta / EBITDA	1.55	1.93	2.55	3.25	2.89	3.61	3.96	3.31	3.84	3.83	3.40	3.30
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	7.97	5.95	(17.35)	92.50	(5.53)	513.00	15.24	10.03	(10.98)	(11.88)	(6.47)	(26.82)
Deuda Neta / C.C.	0.29	0.42	0.55	0.77	0.56	0.73	0.87	0.93	1.04	0.97	0.85	0.81
Cobertura Intereses	6.47	6.20	3.76	16.75	9.49	4.43	4.69	4.76	4.84	6.43	7.66	7.41
ROA	4.9%	3.9%	4.3%	1.5%	3.6%	2.6%	4.3%	4.5%	6.2%	8.4%	10.2%	9.3%
ROE	7.6%	7.2%	8.2%	3.4%	7.1%	5.5%	9.7%	10.5%	15.2%	19.6%	23.5%	21.2%