

FRAGUA

CORPORATIVO FRAGUA S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR COMERCIAL

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	40,862	49,325	53,864	60,810	12.9%
Activo Circulante	21,131	26,539	28,015	31,803	13.5%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	6,231	8,798	4,888	4,848	-0.8%
Clientes	162	376	464	175	-62.3%
Otras Cuentas por cobrar	479	639	1,010	1,586	57.0%
Inventarios	12,673	14,496	18,230	21,067	15.6%
Otros Activos Circulantes	1,586	2,230	3,423	4,127	20.6%
Largo Plazo	19,731	22,786	25,850	29,008	12.2%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	9,883	11,289	12,486	16,314	30.7%
Activos Intangibles (Neto)	-	-	-	-	n.a.
Otros Activos No Circulantes	9,848	11,497	13,364	12,693	-5.0%
Pasivo Total	21,911	25,584	27,112	31,758	17.1%
Pasivo Circulante	19,502	22,707	24,197	27,463	13.5%
Proveedores	14,478	17,750	19,519	22,332	14.4%
Créditos Bancarios	1,121	617	238	615	158.0%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	372	355	565	539	-4.6%
Impuestos por Pagar	1,281	1,347	1,198	1,247	4.1%
Otros Pasivos Circulantes	2,249	2,638	2,677	2,729	2.0%
Pasivo Largo Plazo	2,409	2,877	2,915	4,295	47.3%
Créditos Bancarios	458	257	-	1,578	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	1,371	1,828	1,917	1,493	-22.1%
Pasivos por Impuestos Diferidos	291	397	546	587	7.6%
Otros Pasivos No Circulantes	288	395	452	636	40.7%
Deuda Total	1,952	1,229	803	2,732	240.1%
Deuda Neta	(4,279)	(7,569)	(4,084)	(2,116)	-48.2%
Capital Contable Consolidado	18,951	23,741	26,752	29,053	8.6%
Capital Contable Minoritario	0	0	0	0	0.0%
Capital Contable Mayoritario	18,951	23,741	26,752	29,052	8.6%

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	100,874	112,930	122,624	134,406	9.6%
Costo de Ventas	78,719	86,955	93,732	102,510	9.4%
Utilidad (Pérdida) Bruta	22,155	25,976	28,893	31,895	10.4%
Margen Bruto	22.0%	23.0%	23.6%	23.7%	0.7%
Gastos Generales	17,859	20,616	24,062	27,311	13.5%
Otros Ingresos (Gastos) neto	2,566	2,782	3,050	3,607	18.2%
Utilidad de Operación	6,861	8,142	7,882	8,192	3.9%
Margen Operativo	6.8%	7.2%	6.4%	6.1%	-5.2%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	6,861	8,142	7,882	8,192	3.9%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(731)	(724)	(391)	(1,536)	292.7%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	6,130	7,418	7,490	6,656	-11.1%
Impuestos a la Utilidad	2,778	2,642	2,509	2,093	-16.6%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	3,352	4,777	4,982	4,563	-8.4%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	10	30	19	20	8.3%
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	3,362	4,806	5,001	4,583	-8.3%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(0)	0	0	0	-25.9%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	3,362	4,806	5,001	4,583	-8.3%
Margen Neto	3.3%	4.3%	4.1%	3.4%	-16.4%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	6,861	8,142	7,882	8,192	3.9%
Depreciación y Amortizac.	1,421	1,507	1,671	1,831	9.6%
EBITDA	8,282	9,649	9,553	10,023	4.9%
Margen EBITDA	8.2%	8.5%	7.8%	7.5%	-4.3%
Intereses pagados	984	984	1,121	1,425	27.1%
Intereses ganados	289	393	221	144	-34.9%
Impuestos a la Utilidad	2,778	2,642	2,509	2,093	-16.6%
CAPEX	(2,716)	(2,898)	(3,316)	(4,093)	23.4%
Flujo Operativo Neto	2,218	3,518	2,827	2,555	-9.6%
Variación en el Capital de Trabajo	(261)	(1,956)	(6,351)	(2,843)	-55.2%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	29,484	32,805	29,639	32,908	31,116	34,020	32,386	34,673	7.1%
Costo de Ventas	22,651	24,901	22,974	25,338	23,623	26,193	24,483	26,078	6.5%
Utilidad (Pérdida) Bruta	6,833	7,904	6,665	7,569	7,492	7,827	7,903	8,595	8.8%
Margen Bruto	23.2%	24.1%	22.5%	23.0%	24.1%	23.0%	24.4%	24.8%	1.6%
Gastos Generales	5,785	6,575	5,785	6,609	6,244	7,018	6,247	7,109	13.8%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	718	773	744	821	808	1,110	780	903	12249.5%
Utilidad de Operación	1,765	2,101	1,624	1,781	2,056	1,919	2,436	2,390	-1.9%
Margen Operativo	6.0%	6.4%	5.5%	5.4%	6.6%	5.6%	7.5%	6.9%	-8.4%
EBITDA	2,216	2,584	2,018	2,189	2,452	2,411	2,866	2,840	-0.9%
Margen EBITDA	7.5%	7.9%	6.8%	6.7%	7.9%	7.1%	8.9%	8.2%	-0.7%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	1,765	2,101	1,624	1,781	2,056	1,919	2,436	2,390	-1.9%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	47	(480)	(55)	(355)	(153)	(420)	(229)	(281)	22.3%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	1,812	1,621	1,568	1,426	1,903	1,500	2,207	2,109	-4.4%
Impuestos a la Utilidad	598	384	450	371	583	463	876	874	-0.2%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	1,214	1,237	1,118	1,055	1,320	1,036	1,331	1,235	-7.2%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	7	5	5	12	(0)	4	7	(0)	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	1,220	1,242	1,123	1,067	1,319	1,040	1,338	1,234	-7.7%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	0	0	0	0	0	0	0	0	0.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,220	1,242	1,123	1,067	1,319	1,040	1,338	1,234	-7.7%
Margen Neto	4.1%	3.8%	3.8%	3.2%	4.2%	3.1%	4.1%	3.6%	-0.6%

MULTIPLIOS HISTORICOS 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	8.59	7.11	7.52	4.72	7.89	13.38	4.79	6.34
P/U	22.43	15.85	15.18	10.77	13.94	15.85	10.77	
P/VL	3.98	3.21	2.84	1.70	2.58	3.21	1.70	
Deuda Neta / EBITDA	(0.52)	(0.78)	(0.43)	(0.21)	(0.47)	(0.21)	(0.78)	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(0.77)	(1.12)	(0.65)	(0.36)	(0.71)	(0.36)	(1.12)	
Deuda Neta / C.C.	(0.23)	(0.32)	(0.15)	(0.07)	(0.18)	(0.07)	(0.32)	
Cobertura Intereses	9.65	9.81	8.52	7.03	8.45	9.81	7.03	
ROA	8.2%	9.7%	9.3%	7.5%	8.9%	9.7%	7.5%	
ROE	11.1%	20.2%	18.7%	15.8%	18.2%	20.2%	15.8%	

ÚLTIMA VALUACIÓN		
No. Acciones		101,383
Precio	06-may-26	487.11
Precio Max. 12m		630.00
Precio Min. 12m		480.00
Dividendo		14.30
Dividend Yield		2.94%
Valor P.M.		49,385
CCM / CC		1.00
Efectivo		4,848
Deuda Total		2,732
Deuda Neta		-2,116
Valor de la Empresa		47,269
INFORMACIÓN OPERATIVA		
Ventas 12m		134,406
Utilidad Operativa 12m		8,192
Depr. Y Amort. 12m		1,831
EBITDA 12 m		10,023
Margen EBITDA		7.5%
Utilidad Neta 12m		4,583
Margen Neto		3.4%
CAPEX 12m		-4,093
MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS		
V.E. / EBITDA		4.72
P.M. / EBITDA		4.93
P.M. / Fon		19.32
P.M. / CC May		1.70
P.M. / Utilidad		10.77
UPA		45.21
Deuda Neta / EBITDA		-0.21
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		-0.36



Subdirección de Análisis

FRAGUA

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

FRAGUA

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN 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	16,313	18,416	21,324	25,809	30,048	34,332	38,968	43,494	50,623	57,528	63,030	60,810
Activo Circulante	8,163	9,036	11,022	13,305	15,622	18,151	21,513	24,320	28,564	32,209	34,901	31,803
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,295	1,457	1,618	1,347	2,355	3,513	4,420	7,791	8,315	6,165	5,777	4,848
Largo Plazo	8,150	9,380	10,302	12,505	14,426	16,181	17,455	19,175	22,059	25,319	28,129	29,008
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	5,079	5,864	6,165	7,738	8,825	9,366	8,968	9,464	10,884	12,164	14,035	16,314
Pasivo Total	7,353	8,389	10,169	13,306	16,119	18,539	21,653	24,379	28,040	32,114	33,843	31,758
Pasivo Circulante	7,076	8,126	9,923	12,491	14,077	16,589	19,134	21,871	25,576	29,155	30,115	27,463
Créditos Bancarios	-	-	-	500	504	792	1,097	1,127	971	920	1,073	615
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	277	263	246	815	2,042	1,950	2,519	2,508	2,464	2,958	3,728	4,295
Créditos Bancarios	-	-	-	-	980	574	1,017	564	312	73	1,000	1,578
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	688	910	1,050	1,403	1,407	1,942	1,551	1,493
Deuda Total	-	-	-	500	1,485	1,366	2,311	2,066	2,006	1,645	2,698	2,732
Deuda Neta	(1,295)	(1,457)	(1,618)	(847)	(871)	(2,147)	(2,109)	(5,725)	(6,309)	(4,520)	(3,079)	(2,116)
Capital Contable Consolidado	8,960	10,027	11,155	12,503	13,929	15,793	17,314	19,116	22,584	25,414	29,187	29,053
Capital Contable Mayoritario	8,960	10,026	11,154	12,503	13,929	15,793	17,314	19,116	22,584	25,414	29,187	29,052

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	35,790	40,572	46,674	53,352	61,884	73,314	84,794	97,918	109,374	120,238	132,119	134,406
Utilidad de Operación	507	563	874	875	1,074	1,853	2,808	3,730	5,189	7,772	8,238	8,192
Margen Operativo	1.4%	1.4%	1.9%	1.6%	1.7%	2.5%	3.3%	3.8%	4.7%	6.5%	6.2%	6.1%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	974	1,102	1,343	1,532	1,710	2,030	2,622	3,179	4,501	4,902	4,687	4,583
Margen Neto	2.7%	2.7%	2.9%	2.9%	2.8%	2.8%	3.1%	3.2%	4.1%	4.1%	3.5%	3.4%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	1,633	1,884	2,369	2,563	3,028	3,880	5,217	6,315	7,923	7,772	8,238	8,192
Depreciación y Amortizac.	477	436	467	461	724	879	1,064	1,415	1,369	1,693	1,811	1,831
EBITDA	2,110	2,319	2,837	3,024	3,751	4,759	6,281	7,730	9,292	9,465	10,050	10,023
Margen EBITDA	5.9%	5.7%	6.1%	5.7%	6.1%	6.5%	7.4%	7.9%	8.5%	7.9%	7.6%	7.5%
Intereses pagados	170	175	213	236	443	571	683	835	949	1,089	1,343	1,425
Intereses ganados	18	19	33	23	41	55	76	207	378	315	140	144
Impuestos a la Utilidad	538	636	894	868	926	1,337	2,048	2,434	2,640	2,597	2,095	2,093
CAPEX	(1,397)	(1,523)	(1,224)	(1,897)	(2,027)	(1,553)	(1,767)	(2,308)	(3,000)	(3,276)	(3,692)	(4,093)
Flujo Operativo Neto	(1,102)	(1,316)	(957)	(1,642)	(1,557)	(676)	(550)	(225)	346	2,817	3,061	2,555
Variación en el Capital de Trabajo	-26,783	-287,724	-1095,73	-1,615	-731	-839	(2,353)	759	(2,772)	(4,927)	(4,265)	(2,843)

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	24,278	22,811	24,727	26,045	24,332	28,489	32,645	35,383	73,016	51,807	53,733	49,385
Valor de la empresa	22,985	21,355	23,112	25,199	24,282	27,252	31,588	29,658	66,707	47,287	50,654	47,269
VE/EBITDA	10.89	9.21	8.15	8.33	6.47	5.73	5.03	3.84	7.18	5.08	5.10	5.10
P/U	24.94	20.70	18.41	17.00	14.23	14.03	12.45	11.13	16.22	10.57	11.46	10.77
P/VL	2.71	2.28	2.22	2.08	1.75	1.80	1.89	1.85	3.23	2.04	1.84	1.70
Deuda Neta / EBITDA	(0.61)	(0.63)	(0.57)	(0.28)	(0.23)	(0.45)	(0.34)	(0.74)	(0.68)	(0.49)	(0.31)	(0.21)
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(1.82)	(1.83)	(1.00)	(0.75)	(0.50)	(0.67)	(0.47)	(1.06)	(1.00)	(0.75)	(0.48)	(0.36)
Deuda Neta / C. C.	(0.14)	(0.15)	(0.15)	(0.07)	(0.00)	(0.08)	(0.06)	(0.30)	(0.28)	(0.18)	(0.11)	(0.07)
Cobertura Intereses	5.80	5.72	6.30	5.67	4.06	4.78	5.67	6.16	6.91	5.87	7.49	7.03
ROA	6.0%	6.0%	6.3%	5.9%	5.7%	5.9%	6.7%	7.3%	8.9%	8.5%	7.4%	7.5%
ROE	10.9%	11.0%	12.0%	12.3%	12.3%	12.9%	15.1%	16.6%	19.9%	19.3%	16.1%	15.8%