

MFRISCO

MINERA FRISCO, S.A.B. DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR INDUSTRIAL

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	33,904	29,803	32,710	28,642	-12.4%
Activo Circulante	6,163	5,557	5,829	5,906	1.3%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,108	1,321	1,657	1,296	-21.8%
Cientes	731	1,139	940	1,739	85.0%
Otras Cuentas por cobrar	843	843	705	614	-12.9%
Inventarios	2,371	2,174	2,528	2,257	-10.7%
Otros Activos Circulantes	110	80	-	-	n.a.
Largo Plazo	27,740	24,245	26,881	22,736	-15.4%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	16,602	13,374	15,184	13,543	-10.8%
Activos Intangibles (Neto)	1,225	1,034	924	380	-58.9%
Otros Activos No Circulantes	9,914	9,837	10,774	8,813	-18.2%
Pasivo Total	25,111	24,518	24,149	19,872	-17.7%
Pasivo Circulante	4,914	16,014	10,170	9,855	-3.1%
Proveedores	574	578	621	920	48.2%
Créditos Bancarios	-	-	1,034	242	-76.6%
Créditos Bursátiles	3,000	13,000	1,000	6,310	531.0%
Otros Pasivos Con Costo	1	1,254	5,911	-	n.a.
Impuestos por Pagar	68	69	242	503	107.3%
Otros Pasivos Circulantes	1,270	1,113	1,362	1,881	38.1%
Pasivo Largo Plazo	20,197	8,503	13,980	10,017	-28.3%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	5,000	-	10,000	6,000	-40.0%
Otros Pasivos Con Costo	11,469	4,684	-	-	n.a.
Pasivos por Impuestos Diferidos	1,996	1,897	1,840	1,535	-16.6%
Otros Pasivos No Circulantes	1,732	1,922	2,139	2,482	16.0%
Deuda Total	19,467	18,938	17,945	12,552	-30.1%
Deuda Neta	17,359	17,617	16,288	11,256	-30.9%
Capital Contable Consolidado	8,793	5,285	8,561	8,770	2.4%
Capital Contable Minoritario	880	849	1,008	848	-15.9%
Capital Contable Mayoritario	7,914	4,436	7,553	7,922	4.9%

ÚLTIMA VALUACIÓN	
No. Acciones	6,045,769
Precio	06-may-26 9.55
Precio Max. 12m	17.41
Precio Min. 12m	3.12
Dividendo	0.00
Dividend Yield	0.00%
Valor P.M.	57,737
CCM / CC	0.90
Efectivo	1,296
Deuda Total	12,552
Deuda Neta	11,256
Valor de la Empresa	75,171
INFORMACIÓN OPERATIVA	
Ventas 12m	16,847
Utilidad Operativa 12m	8,253
Depr. Y Amort. 12m	1,988
EBITDA 12 m	10,241
Margen EBITDA	60.8%
Utilidad Neta 12m	2,941
Margen Neto	17.5%
CAPEX 12m	-1,088
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	7.34
P.M. / EBITDA	5.64
P.M. / Fon	11.17
P.M. / CC May	7.29
P.M. / Utilidad	19.63
UPA	0.49
Deuda Neta / EBITDA	1.10
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	1.23

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Ventas Netas	11,855	8,212	11,339	16,847	48.6%
Costo de Ventas	8,584	6,612	6,736	7,547	12.0%
Utilidad (Pérdida) Bruta	3,272	1,600	4,603	9,300	102.0%
Margen Bruto	27.6%	19.5%	40.6%	55.2%	36.0%
Gastos Generales	1,136	976	1,061	1,046	-1.4%
Utilidad de Operación	2,136	625	3,542	8,253	133.0%
Margen Operativo	18.0%	7.6%	31.2%	49.0%	56.8%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(556)	(814)	(732)	(1,135)	55.0%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	1,580	(189)	2,810	7,118	153.3%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	518	(1,023)	(2,886)	(1,350)	-53.2%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	2,098	(1,212)	(76)	5,769	n.a.
Impuestos a la Utilidad	1,165	127	370	2,685	626.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	933	(1,339)	(445)	3,083	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	933	(1,339)	(445)	3,083	n.a.
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	107	18	89	142	58.8%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	826	(1,357)	(535)	2,941	n.a.
Margen Neto	7.0%	-16.5%	-4.7%	17.5%	n.a.

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Utilidad de Operación	2,136	625	3,542	8,253	133.0%
Depreciación y Amortizac.	2,105	2,143	2,079	1,988	-4.4%
EBITDA	4,241	2,768	5,622	10,241	82.2%
Margen EBITDA	35.8%	33.7%	49.6%	60.8%	22.6%
Intereses pagados	936	1,701	1,728	1,346	-22.1%
Intereses ganados	43	91	100	48	-52.2%
Impuestos a la Utilidad	1,165	127	370	2,685	626.0%
CAPEX	(358)	(439)	(615)	(1,088)	76.9%
Flujo Operativo Neto	1,824	592	3,009	5,170	71.8%
Variación en el Capital de Trabajo	(274)	(727)	(61)	(1,575)	2493.0%



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	2,551	3,143	2,569	3,455	3,093	4,332	3,127	5,917	89.3%
Costo de Ventas	1,603	1,798	1,631	1,812	1,734	1,835	1,768	2,103	18.9%
Utilidad (Pérdida) Bruta	948	1,345	938	1,643	1,359	2,497	1,358	3,815	180.8%
Margen Bruto	37.2%	42.8%	36.5%	47.6%	43.9%	57.6%	43.4%	64.5%	48.4%
Gastos Generales	254	269	257	262	264	263	287	253	-11.8%
Utilidad de Operación	694	1,076	680	1,381	1,096	2,234	1,072	3,562	232.4%
Margen Operativo	27.2%	34.2%	26.5%	40.0%	35.4%	51.6%	34.3%	60.2%	75.6%
EBITDA	1,233	1,583	1,179	1,879	1,623	2,710	1,587	4,069	156.4%
Margen EBITDA	48.3%	50.4%	45.9%	54.4%	52.5%	62.6%	50.5%	68.8%	18.0%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(160)	(160)	(123)	(179)	(321)	(328)	(128)	(468)	266.3%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	534	916	557	1,202	775	1,907	944	3,094	227.8%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(906)	(63)	(841)	(312)	(767)	(677)	(371)	(296)	-20.1%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Impptos a Util.	(372)	853	(284)	889	7	1,229	573	2,797	388.2%
Impuestos a la Utilidad	(13)	435	(11)	456	63	655	331	1,139	244.2%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	(359)	418	(274)	434	(55)	574	242	1,658	585.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(359)	418	(274)	434	(55)	574	242	1,658	585.0%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	14	17	17	32	30	35	29	58	102.2%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(372)	401	(290)	402	(86)	539	213	1,600	649.8%
Margen Neto	-14.6%	12.8%	-11.3%	11.6%	-2.8%	12.4%	6.8%	27.0%	20.2%

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	8.85	10.19	6.92	10.73	9.78	12.14	6.92	7.20
P/U	21.97	(6.55)	(37.31)	30.29	(4.52)	30.29	(37.31)	
P/VL	2.29	2.00	2.64	11.25	5.30	11.25	2.00	
Deuda Neta / EBITDA	4.09	6.36	2.90	1.10	3.45	6.36	1.10	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	4.47	7.56	3.25	1.23	4.02	7.56	1.23	
Deuda Neta / C.C.	1.97	3.33	1.90	1.28	2.17	3.33	1.28	
Cobertura Intereses	4.53	1.63	3.25	7.61	4.16	7.61	1.63	
ROA	2.4%	-4.6%	-1.6%	10.3%	1.4%	10.3%	-4.6%	
ROE	9.4%	-25.7%	-6.2%	33.5%	0.5%	33.5%	-25.7%	

Subdirección de Análisis

MFRISCO

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.

MFRISCO

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
Activo Total	50,290	44,849	44,967	41,732	36,177	30,465	32,895	28,397	28,642
Activo Circulante	6,734	5,837	6,991	7,309	6,279	5,569	5,538	5,018	5,906
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	24	919	1,047	2,337	1,780	1,507	1,483	925	1,296
Largo Plazo	43,555	39,012	37,976	34,423	29,898	24,896	27,357	23,379	22,736
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	28,079	24,758	23,106	20,914	18,175	13,871	15,502	13,505	13,543
Pasivo Total	38,864	33,668	32,278	30,679	26,086	24,655	24,451	21,449	19,872
Pasivo Circulante	21,741	9,072	6,030	9,125	2,568	16,215	10,439	11,415	9,855
Créditos Bancarios	9,106	-	421	-	-	-	1,032	1,499	242
Créditos Bursátiles	-	-	500	5,500	-	13,000	1,000	6,670	6,310
Pasivo Largo Plazo	17,124	24,596	26,248	21,554	23,518	8,439	14,013	10,034	10,017
Créditos Bancarios	8,474	16,746	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	5,000	5,000	5,000	-	5,000	-	10,000	6,000	6,000
Otros Pasivos Con Costo	-	2	18,114	17,853	14,877	4,703	-	-	-
Deuda Total	22,580	21,746	24,832	24,174	20,262	18,973	17,877	14,169	12,552
Deuda Neta	22,556	20,827	23,785	21,836	18,482	17,466	16,393	13,243	11,256
Capital Contable Consolidado	11,425	11,181	12,689	11,053	10,092	5,810	8,444	6,947	8,770
Capital Contable Mayoritario	10,215	10,045	11,779	10,078	9,170	4,962	7,460	6,162	7,922

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES									
Ventas Netas	14,397	9,510	10,155	12,844	12,665	8,758	10,459	14,056	16,847
Utilidad de Operación	1,328	(744)	705	3,054	2,710	802	2,859	5,763	8,253
Margen Operativo	9.2%	-7.8%	6.9%	23.8%	21.4%	9.2%	27.3%	41.0%	49.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(1,965)	(3,607)	(5,249)	(1,755)	(783)	(939)	(939)	1,555	2,941
Margen Neto	-13.7%	-37.9%	-51.7%	-13.7%	7.7%	-8.9%	-9.0%	11.1%	17.5%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES									
Utilidad de Operación	1,328	(744)	705	3,054	2,710	802	2,859	5,763	8,253
Depreciación y Amortizac.	3,893	3,238	2,784	2,404	2,215	2,079	2,107	1,996	1,988
EBITDA	5,221	2,494	3,489	5,458	4,925	2,881	4,965	7,759	10,241
Margen EBITDA	36.3%	26.2%	34.4%	42.5%	38.9%	32.9%	47.5%	55.2%	60.8%
Intereses pagados	1,629	2,189	1,317	775	811	1,548	1,820	1,442	1,346
Intereses ganados	15	20	42	28	26	92	101	55	48
Impuestos a la Utilidad	114	(1,127)	(1,994)	177	1,388	430	109	1,877	2,685
CAPEX	(1,312)	(664)	(454)	(272)	(364)	(381)	(625)	(966)	(1,088)
Flujo Operativo Neto	2,180	788	3,755	4,262	2,388	614	2,512	3,529	5,170
Variación en el Capital de Trabajo	422,946	-3,315	-6,246	488	(759)	(374)	274	(1,156)	(1,575)

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS									
Valor de mercado	11,301	6,847	29,743	20,858	16,807	21,100	19,951	81,618	57,737
Valor de la empresa	35,196	28,508	55,879	44,728	36,978	42,176	38,976	105,261	75,171
VE/EBITDA	6.74	11.43	16.00	8.19	7.51	14.64	7.85	13.57	7.34
P/U	(5.75)	(1.90)	(5.67)	(11.89)	17.24	(26.94)	(21.26)	52.49	19.63
P/VL	1.11	0.68	2.53	2.07	1.83	4.25	2.67	13.25	7.29
Deuda Neta / EBITDA	4.32	8.37	6.82	4.00	3.75	6.06	3.30	1.71	1.10
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	5.77	11.41	7.85	4.21	4.05	6.99	3.78	1.95	1.23
Deuda Neta / C.C.	1.97	1.87	1.88	1.98	1.83	3.01	1.94	1.91	1.28
Cobertura Intereses	3.21	1.14	2.65	7.04	6.07	1.86	2.73	5.38	7.61
ROA	-3.9%	-8.0%	-11.7%	-4.2%	2.7%	-2.6%	-2.9%	5.5%	10.3%
ROE	-17.2%	-32.3%	-41.4%	-15.9%	9.7%	-13.5%	-11.1%	22.4%	33.5%