

FRAGUA

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

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

SECTOR COMERCIAL

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	VAR
Activo Total	37,300	40,862	49,325	53,864	9.2%
Activo Circulante	19,665	21,131	26,539	28,015	5.6%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4,853	6,231	8,798	4,888	-44.4%
Clientes	170	162	376	464	23.4%
Otras Cuentas por cobrar	314	479	639	1,010	58.0%
Inventarios	12,816	12,673	14,496	18,230	25.8%
Otros Activos Circulantes	1,513	1,586	2,230	3,423	53.5%
Largo Plazo	17,635	19,731	22,786	25,850	13.4%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	9,168	9,883	11,289	12,486	10.6%
Activos Intangibles (Neto)	-	-	-	-	n.a.
Otros Activos No Circulantes	8,467	9,848	11,497	13,364	16.2%
Pasivo Total	19,235	21,911	25,584	27,112	6.0%
Pasivo Circulante	16,796	19,502	22,707	24,197	6.6%
Proveedores	12,434	14,478	17,750	19,519	10.0%
Créditos Bancarios	1,094	1,121	617	238	-61.4%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	893	372	355	565	59.1%
Impuestos por Pagar	906	1,281	1,347	1,198	-11.1%
Otros Pasivos Circulantes	1,470	2,249	2,638	2,677	1.5%
Pasivo Largo Plazo	2,439	2,409	2,877	2,915	1.3%
Créditos Bancarios	911	458	257	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	1,050	1,371	1,828	1,917	4.9%
Pasivos por Impuestos Diferidos	205	291	397	546	37.4%
Otros Pasivos No Circulantes	273	288	395	452	14.4%
Deuda Total	2,897	1,952	1,229	803	-34.6%
Deuda Neta (1,955)	(4,279)	(7,569)	(4,084)	-	-46.0%
Capital Contable Consolidado	18,064	18,951	23,741	26,752	12.7%
Capital Contable Minoritario	0	0	0	0	29.1%
Capital Contable Mayoritario	18,064	18,951	23,741	26,752	12.7%

ÚLTIMA VALUACIÓN

No. Acciones		101,383
Precio	29-abr-25	508.00
Precio Max. 12m		1064.95
Precio Min. 12m		475.00
Dividendo		14.30
Dividend Yield		2.81%
Valor P.M.		51,502
CCM / CC		1.00
Efectivo		4,888
Deuda Total		803
Deuda Neta		-4,084
Valor de la Empresa		47,418

INFORMACIÓN OPERATIVA

Ventas 12m	122,624
Utilidad Operativa 12m	4,831
Depr. Y Amort. 12m	1,517
EBITDA 12 m	6,349
Margen EBITDA	5.2%
Utilidad Neta 12m	5,001
Margen Neto	4.1%
CAPEX 12m	-3,316

MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS

V.E. / EBITDA	7.47
P.M. / EBITDA	8.11
P.M. / Fon	-136.75
P.M. / CC May	1.93
P.M. / Utilidad	10.30
UPA	49.32
Deuda Neta / EBITDA	-0.64
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	-1.35

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	VAR
Ventas Netas	87,813	100,874	112,930	122,624	8.6%
Costo de Ventas	69,418	78,719	86,955	93,732	7.8%
Utilidad (Pérdida) Bruta	18,395	22,155	25,976	28,893	11.2%
Margen Bruto	20.9%	22.0%	23.0%	23.6%	2.4%
Gastos Generales	15,244	17,859	20,616	24,062	16.7%
Utilidad de Operación	3,151	4,296	5,360	4,831	-9.9%
Margen Operativo	3.6%	4.3%	4.7%	3.9%	-17.0%
Otros Ingresos (Gastos) neto	2,523	2,566	2,782	3,050	9.6%
Utilidad (Pérdida) después gastos gales.	5,674	6,861	8,142	7,882	-3.2%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(668)	(731)	(724)	(391)	-46.0%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	5,006	6,130	7,418	7,490	1.0%
Impuestos a la Utilidad	2,258	2,778	2,642	2,509	-5.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	2,748	3,352	4,777	4,982	4.3%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	(0)	10	30	19	-37.2%
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	2,748	3,362	4,806	5,001	4.0%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(0)	(0)	0	0	-67.5%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	2,748	3,362	4,806	5,001	4.0%
Margen Neto	3.1%	3.3%	4.3%	4.1%	-4.2%

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	3,151	4,296	5,360	4,831	-9.9%
Depreciación y Amortizac.	1,126	1,421	1,507	1,517	0.7%
EBITDA	4,277	5,716	6,867	6,349	-7.5%
Margen EBITDA	4.9%	5.7%	6.1%	5.2%	-14.9%
Intereses pagados	736	858	984	1,121	14.0%
Intereses ganados	97	289	393	221	-43.8%
Impuestos a la Utilidad	2,258	2,778	2,642	2,509	-5.0%
CAPEX	(1,782)	(2,716)	(2,898)	(3,316)	14.4%
Flujo Operativo Neto	(402)	(347)	736	(377)	n.a.
Variación en el Capital de Trabajo	(1,178)	(261)	(1,956)	(6,351)	224.7%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-23	jun-24	sep-23	sep-24	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25	Var
Ventas Netas	27,087	29,484	27,251	29,639	28,592	31,116	30,000	32,386	8.0%
Costo de Ventas	21,195	22,651	21,080	22,974	21,834	23,623	22,846	24,483	7.2%
Utilidad (Pérdida) Bruta	5,892	6,833	6,172	6,665	6,758	7,492	7,154	7,903	10.5%
Margen Bruto	21.8%	23.2%	22.6%	22.5%	23.6%	24.1%	23.8%	24.4%	2.3%
Gastos Generales	4,819	5,785	4,990	5,785	5,327	6,244	5,481	6,247	14.0%
Utilidad de Operación	1,073	1,047	1,182	880	1,432	1,248	1,673	1,656	-1.1%
Margen Operativo	4.0%	3.6%	4.3%	3.0%	5.0%	4.0%	5.6%	5.1%	-8.3%
EBITDA	1,405	1,498	1,541	1,121	1,795	1,645	2,125	2,086	-1.9%
Margen EBITDA	5.2%	5.1%	5.7%	3.8%	6.3%	5.3%	7.1%	6.4%	-0.6%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	646	718	732	744	751	808	653	780	12740.0%
Utilidad (Pérd.) después gastos gales.	1,719	1,765	1,914	1,624	2,183	2,056	2,326	2,436	4.7%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(233)	47	(103)	(55)	(259)	(153)	(129)	(229)	77.4%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	1,486	1,812	1,811	1,568	1,924	1,903	2,197	2,207	0.4%
Impuestos a la Utilidad	451	598	617	450	609	583	965	876	-9.2%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	1,035	1,214	1,194	1,118	1,315	1,320	1,232	1,331	8.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	3	7	18	5	2	(0)	7	7	2.9%
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	1,038	1,220	1,212	1,123	1,317	1,319	1,239	1,338	8.0%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(0)	0	(0)	0	0	0	0	0	50.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,038	1,220	1,212	1,123	1,317	1,319	1,239	1,338	8.0%
Margen Neto	3.8%	4.1%	4.4%	3.8%	4.6%	4.2%	4.1%	4.1%	0.0%

MULTIPLIOS HISTORICOS 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	7.11	8.59	7.11	7.47	8.09	13.38	5.72	6.93
P/U	11.78	15.88	11.73	10.30	12.64	15.88	10.30	
P/VL	1.79	2.82	2.38	1.93	2.37	2.82	1.93	
Deuda Neta / EBITDA	(0.46)	(0.75)	(1.10)	(0.64)	(0.83)	(0.64)	(1.10)	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(0.78)	(1.43)	(1.91)	(1.35)	(1.56)	(1.35)	(1.91)	
Deuda Neta / C.C.	(0.11)	(0.23)	(0.32)	(0.15)	(0.23)	(0.15)	(0.32)	
Cobertura Intereses	5.81	6.66	6.98	5.66	6.43	6.98	5.66	
ROA	7.4%	8.2%	9.7%	9.3%	9.1%	9.7%	8.2%	
ROE	15.2%	17.7%	20.2%	18.7%	18.9%	20.2%	17.7%	

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 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.

FRAGUA

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	14,614	16,313	18,416	21,324	25,809	30,048	34,332	38,968	43,494	50,623	57,528	53,864
Activo Circulante	7,534	8,163	9,036	11,022	13,305	15,622	18,151	21,513	24,320	28,564	32,209	28,015
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	860	1,295	1,457	1,618	1,347	2,355	3,513	4,420	7,791	8,315	6,165	4,888
Largo Plazo	7,080	8,150	9,380	10,302	12,505	14,426	16,181	17,455	19,175	22,059	25,319	25,850
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	4,403	5,079	5,864	6,165	7,738	8,825	9,366	8,968	9,464	10,884	12,164	12,486
Pasivo Total	6,589	7,353	8,389	10,169	13,306	16,119	18,539	21,653	24,379	28,040	32,114	27,112
Pasivo Circulante	6,314	7,076	8,126	9,923	12,491	14,077	16,589	19,134	21,871	25,576	29,155	24,197
Créditos Bancarios	-	-	-	-	500	504	792	1,097	1,127	971	920	238
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	275	277	263	246	815	2,042	1,950	2,519	2,508	2,464	2,958	2,915
Créditos Bancarios	-	-	-	-	-	980	574	1,017	564	312	73	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	-	688	910	1,050	1,403	1,407	1,942	1,917
Deuda Total	-	-	-	-	500	1,485	1,366	2,311	2,066	2,006	1,645	803
Deuda Neta	(860)	(1,295)	(1,457)	(1,618)	(847)	(871)	(2,147)	(2,109)	(5,725)	(6,309)	(4,520)	(4,084)
Capital Contable Consolidado	8,024	8,960	10,027	11,155	12,503	13,929	15,793	17,314	19,116	22,584	25,414	26,752
Capital Contable Mayoritario	8,024	8,960	10,026	11,154	12,503	13,929	15,793	17,314	19,116	22,584	25,414	26,752

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	32,033	35,790	40,572	46,674	53,352	61,884	73,314	84,794	97,918	109,374	120,238	122,624
Utilidad de Operación	483	507	563	874	875	1,074	1,853	2,808	3,730	5,189	4,849	4,831
Margen Operativo	1.5%	1.4%	1.4%	1.9%	1.6%	1.7%	2.5%	3.3%	3.8%	4.7%	4.0%	3.9%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	972	974	1,102	1,343	1,532	1,710	2,030	2,622	3,179	4,501	4,902	5,001
Margen Neto	3.0%	2.7%	2.7%	2.9%	2.9%	2.8%	2.8%	3.1%	3.2%	4.1%	4.1%	4.1%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	483	507	563	874	875	1,074	1,853	2,808	3,730	5,189	4,849	4,831
Depreciación y Amortizac.	437	477	436	467	461	724	879	1,064	1,415	1,369	1,539	1,517
EBITDA	919	984	999	1,342	1,336	1,797	2,731	3,872	5,144	6,558	6,388	6,349
Margen EBITDA	2.9%	2.8%	2.5%	2.9%	2.5%	2.9%	3.7%	4.6%	5.3%	6.0%	5.3%	5.2%
Intereses pagados	170	170	175	213	236	443	571	683	835	949	1,089	1,121
Intereses ganados	22	18	19	33	23	41	55	76	207	378	315	221
Impuestos a la Utilidad	504	538	636	894	868	926	1,337	2,048	2,434	2,640	2,597	2,509
CAPEX	(1,336)	(1,397)	(1,523)	(1,224)	(1,897)	(2,027)	(1,553)	(1,767)	(2,308)	(3,000)	(3,276)	(3,316)
Flujo Operativo Neto	(1,069)	(1,102)	(1,316)	(957)	(1,642)	(1,557)	(676)	(550)	(225)	346	(259)	(377)
Variación en el Capital de Trabajo	-739.848	-26.783	-287.724	-1,096	-1,615	-731	(839)	(2,353)	759	(2,772)	(4,927)	(6,351)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	23,121	24,278	22,811	24,727	26,045	24,332	28,489	32,645	35,383	-	51,807	51,502
Valor de la empresa	22,262	22,985	21,355	23,112	25,199	24,282	27,252	31,588	29,658	-	47,287	47,418
VE/EBITDA	24.22	23.35	21.38	17.22	18.86	13.51	9.64	7.89	5.76	-	7.40	7.47
P/U	23.79	24.94	20.70	18.41	17.00	14.23	14.03	12.45	11.13	-	10.57	10.30
P/VL	2.88	2.71	2.28	2.22	2.08	1.75	1.80	1.89	1.85	-	2.04	1.93
Deuda Neta / EBITDA	(0.94)	(1.32)	(1.46)	(1.21)	(0.63)	(0.03)	(0.79)	(0.54)	(1.11)	(0.96)	(0.71)	(0.64)
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	2.06	3.14	2.78	(13.77)	1.51	0.22	(1.05)	(0.50)	(2.02)	(1.77)	(1.45)	(1.35)
Deuda Neta / C.C.	(0.11)	(0.14)	(0.15)	(0.15)	(0.07)	(0.00)	(0.08)	(0.06)	(0.30)	(0.28)	(0.18)	(0.15)
Cobertura Intereses	5.41	5.80	5.72	6.30	5.67	4.06	4.78	5.67	6.16	6.91	5.87	5.66
ROA	6.7%	6.0%	6.0%	6.3%	5.9%	5.7%	5.9%	6.7%	7.3%	8.9%	8.5%	9.3%
ROE	12.1%	10.9%	11.0%	12.0%	12.3%	12.3%	12.9%	15.1%	16.6%	19.9%	19.3%	18.7%