MFRISCO

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

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

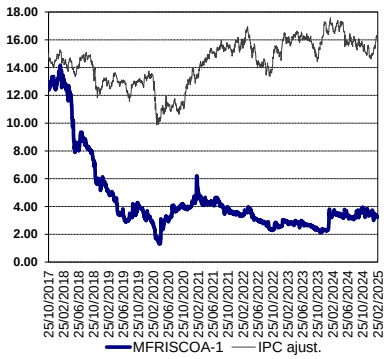
SECTOR INDUSTRIAL

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	VAR
Activo Total	**41,684**	**36,177**	**30,465**	**32,895**	**8.0%**
Activo Circulante	**7,239**	**6,279**	**5,569**	**5,538**	-0.6%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**2,337**	**1,780**	**1,507**	**1,483**	**-1.6%**
Clientes	863	948	1,028	950	-7.6%
Otras Cuentas por cobrar	1,045	818	739	567	-23.3%
Inventarios	2,879	2,608	2,197	2,538	15.5%
Otros Activos Circulantes	115	126	98	-	n.a.
Largo Plazo	**34,445**	**29,898**	**24,896**	**27,357**	**9.9%**
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	20,914	18,175	13,871	15,502	11.8%
Activos Intangibles (Neto)	1,446	1,276	1,078	966	-10.3%
Otros Activos No Circulantes	12,085	10,447	9,947	10,888	9.5%
Pasivo Total	**30,656**	**26,086**	**24,655**	**24,451**	**-0.8%**
Pasivo Circulante	**9,114**	**2,568**	**16,215**	**10,439**	**-35.6%**
Proveedores	1,176	583	554	549	-1.0%
Créditos Bancarios	-	-	-	1,032	n.a.
Créditos Bursátiles	5,500	-	13,000	1,000	-92.3%
Otros Pasivos Con Costo	835	388	1,271	5,845	360.0%
Impuestos por Pagar	228	348	234	748	219.7%
Otros Pasivos Circulantes	1,374	1,249	1,156	1,265	9.4%
Pasivo Largo Plazo	**21,542**	**23,518**	**8,439**	**14,013**	**66.0%**
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	5,000	-	10,000	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	17,853	14,877	4,703	-	n.a.
Pasivos por Impuestos Diferidos	1,801	1,941	1,815	1,875	3.3%
Otros Pasivos No Circulantes	1,888	1,700	1,921	2,138	11.3%
Deuda Total	**24,174**	**20,262**	**18,973**	**17,877**	**-5.8%**
Deuda Neta	21,836	18,482	17,466	16,393	-6.1%
Capital Contable Consolidado	**11,029**	**10,092**	**5,810**	**8,444**	**45.3%**
Capital Contable Minoritario	977	922	849	984	15.9%
Capital Contable Mayoritario	10,052	9,170	4,962	7,460	50.4%

ULTIMA VALUACION		
No. Acciones		6,045,769
Precio	03-mar-25	3.25
Precio Max. 12m		4.00
Precio Min. 12m		3.00
Dividendo		0.00
Dividend Yield		**0.00%**
Valor P.M.		**19,649**
CCM / CC		0.88
Efectivo		1,483
Deuda Total		17,877
Deuda Neta		16,393
Valor de la Empresa		**38,634**
INFORMACION OPERATIVA		
Ventas 12m		**10,459**
Utilidad Operativa 12m		2,859
Depr. Y Amort. 12m		2,107
EBITDA 12 m		**4,965**
Margen EBITDA		47.5%
Utilidad Neta 12m		**-939**
Margen Neto		-9.0%
CAPEX 12m		-625
MULTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS		
V.E. / EBITDA		**7.78**
P.M. / EBITDA		3.96
P.M. / Fon		7.82
P.M. / CC May		**2.63**
P.M. / Utilidad		-20.93
UPA		-0.16
Deuda Neta / EBITDA		3.30
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		**3.78**

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	**12,833**	**12,665**	**8,758**	**10,459**	**19.4%**
Costo de Ventas	8,681	8,806	6,968	6,576	-5.6%
Utilidad (Pérdida) Bruta	**4,153**	**3,859**	**1,790**	**3,882**	**116.9%**
Margen Bruto	**32.4%**	**30.5%**	**20.4%**	**37.1%**	**81.6%**
Gastos Generales	1,111	1,149	988	1,024	3.6%
Utilidad de Operación	**3,042**	**2,710**	**802**	**2,859**	**256.5%**
Margen Operativo	**23.7%**	**21.4%**	**9.2%**	**27.3%**	198.5%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(1,650)	(377)	(1,015)	(725)	-28.6%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	**1,392**	**2,333**	**(213)**	**2,133**	**n.a.**
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(2,983)	148	(114)	(2,887)	**2422.4%**
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	**(1,592)**	**2,481**	**(328)**	**(754)**	**129.9%**
Impuestos a la Utilidad	149	1,388	430	109	-74.7%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	**(1,741)**	**1,094**	**(757)**	**(863)**	**13.9%**
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	**(1,741)**	**1,094**	**(757)**	**(863)**	**13.9%**
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	41	119	26	76	195.8%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	**(1,781)**	**975**	**(783)**	**(939)**	**19.9%**
Margen Neto	-13.9%	7.7%	-8.9%	-9.0%	0.4%

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	3,042	2,710	802	2,859	256.5%
Depreciación y Amortizac.	2,404	2,215	2,079	2,107	1.3%
EBITDA	**5,446**	**4,925**	**2,881**	**4,965**	**72.3%**
Margen EBITDA	42.4%	38.9%	32.9%	47.5%	44.3%
Intereses pagados	775	811	1,548	1,820	17.5%
Intereses ganados	28	26	92	101	10.0%
Impuestos a la Utilidad	149	1,388	430	109	-74.7%
CAPEX	(205)	(367)	(381)	(625)	64.0%
Flujo Operativo Neto	**4,344**	**2,385**	**614**	**2,512**	**309.3%**
Variación en el Capital de Trabajo	548	(759)	(374)	274	n.a.

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	mar-23	mar-24	jun-23	jun-24	sep-23	sep-24	dic-23	dic-24	Var
Ventas Netas	**2,792**	**2,246**	**2,193**	**2,551**	**1,627**	**2,569**	**2,146**	**3,093**	**44.1%**
Costo de Ventas	1,965	1,609	1,743	1,603	1,625	1,631	1,635	1,734	6.0%
Utilidad (Pérdida) Bruta	**827**	**637**	**450**	**948**	**2**	**938**	**511**	**1,359**	**166.2%**
Margen Bruto	29.6%	28.4%	20.5%	37.2%	0.2%	**36.5%**	**23.8%**	**43.9%**	**84.7%**
Gastos Generales	262	249	250	254	243	257	234	264	**12.7%**
Utilidad de Operación	**565**	**388**	**200**	**694**	**(240)**	**680**	**277**	**1,096**	**295.9%**
Margen Operativo	20.2%	17.3%	9.1%	27.2%	-14.8%	26.5%	12.9%	35.4%	174.7%
EBITDA	**1,044**	**930**	**720**	**1,233**	**300**	**1,179**	**818**	**1,623**	**98.4%**
Margen EBITDA	37.4%	41.4%	32.8%	48.3%	18.5%	45.9%	38.1%	52.5%	14.4%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(323)	(121)	(291)	(160)	(207)	(123)	(195)	(321)	64.8%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	**243**	**267**	**(91)**	**534**	**(447)**	**557**	**82**	**775**	**844.5%**
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	536	(372)	291	(906)	(565)	(841)	(377)	(767)	103.7%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	**779**	**(105)**	**200**	**(372)**	**(1,012)**	**(284)**	**(295)**	**7**	**n.a.**
Impuestos a la Utilidad	372	70	105	(13)	(235)	(11)	187	63	-66.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	**406**	**(175)**	**95**	**(359)**	**(777)**	**(274)**	**(482)**	**(55)**	**-88.5%**
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	**406**	**(175)**	**95**	**(359)**	**(777)**	**(274)**	**(482)**	**(55)**	**-88.5%**
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	23	15	12	14	(7)	17	(2)	30	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	**384**	**(190)**	**84**	**(372)**	**(770)**	**(290)**	**(480)**	**(86)**	**-82.1%**
Margen Neto	13.7%	-8.5%	3.8%	-14.6%	-47.3%	-11.3%	-22.4%	-2.8%	19.6%

MULTIPLOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Minímo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	**8.28**	**7.58**	**10.19**	**7.78**	**9.82**	**12.14**	**6.59**	**6.59**
P/U	(11.90)	17.56	(12.97)	(20.93)	(5.45)	17.56	(20.93)	
P/VL	2.11	1.87	2.05	2.63	2.18	2.63	1.87	
Deuda Neta / EBITDA	**4.01**	**3.75**	**6.06**	**3.30**	**4.37**	**6.06**	**3.30**	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	4.17	4.06	6.99	3.78	4.94	6.99	3.78	
Deuda Neta / C.C.	1.98	1.83	3.01	1.94	2.26	3.01	1.83	
Cobertura Intereses	7.03	6.07	1.86	2.73	3.55	6.07	1.86	
ROA	**-4.3%**	**2.7%**	**-2.6%**	**-2.9%**	**-0.9%**	**2.7%**	**-2.9%**	
ROE	**-16.2%**	**9.7%**	**-13.5%**	**-11.1%**	**-5.0%**	**9.7%**	**-13.5%**	

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-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Activo Total	**56,068**	**53,152**	**50,290**	**44,849**	**44,967**	**41,732**	**36,177**	**30,465**	**32,895**
Activo Circulante	**7,431**	**5,789**	**6,734**	**5,837**	**6,991**	**7,309**	**6,279**	**5,569**	**5,538**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**675**	**157**	**24**	**919**	**1,047**	**2,337**	**1,780**	**1,507**	**1,483**
Largo Plazo	**48,637**	**47,363**	**43,555**	**39,012**	**37,976**	**34,423**	**29,898**	**24,896**	**27,357**
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	34,005	31,565	28,079	24,758	23,106	20,914	18,175	13,871	15,502
Pasivo Total	**39,127**	**38,748**	**38,864**	**33,668**	**32,278**	**30,679**	**26,086**	**24,655**	**24,451**
Pasivo Circulante	**13,158**	**23,775**	**21,741**	**9,072**	**6,030**	**9,125**	**2,568**	**16,215**	**10,439**
Créditos Bancarios	4,132	7,799	9,106	-	421	-	-	-	1,032
Créditos Bursátiles	-	5,000	-	-	500	5,500	-	13,000	1,000
Pasivo Largo Plazo	**25,969**	**14,973**	**17,124**	**24,596**	**26,248**	**21,554**	**23,518**	**8,439**	**14,013**
Créditos Bancarios	16,943	11,050	8,474	16,746	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	5,000	-	5,000	5,000	5,000	-	5,000	-	10,000
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	2	18,114	17,853	14,877	4,703	-
Deuda Total	**26,076**	**23,849**	**22,580**	**21,746**	**24,832**	**24,174**	**20,262**	**18,973**	**17,877**
Deuda Neta	25,401	23,692	22,556	20,827	23,785	21,836	18,482	17,466	16,393
Capital Contable Consolidado	**16,942**	**14,404**	**11,425**	**11,181**	**12,689**	**11,053**	**10,092**	**5,810**	**8,444**
Capital Contable Mayoritario	16,151	13,575	10,215	10,045	11,779	10,078	9,170	4,962	7,460

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES									
Ventas Netas	**13,859**	**14,870**	**14,397**	**9,510**	**10,155**	**12,844**	**12,665**	**8,758**	**10,459**
Utilidad de Operación	**1,660**	**2,422**	**1,328**	**(744)**	**705**	**3,054**	**2,710**	**802**	**2,859**
Margen Operativo	**12.0%**	**16.3%**	**9.2%**	**-7.8%**	**6.9%**	**23.8%**	**21.4%**	**9.2%**	**27.3%**
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	**(4,331)**	**85**	**(1,965)**	**(3,607)**	**(5,249)**	**(1,755)**	**975**	**(783)**	**(939)**
Margen Neto	-31.2%	0.6%	-13.7%	-37.9%	-51.7%	-13.7%	7.7%	-8.9%	-9.0%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES									
Utilidad de Operación	1,660	2,422	1,328	(744)	705	3,054	2,710	802	2,859
Depreciación y Amortizac.	3,433	3,277	3,893	3,238	2,784	2,404	2,215	2,079	2,107
EBITDA	**5,093**	**5,699**	**5,221**	**2,494**	**3,489**	**5,458**	**4,925**	**2,881**	**4,965**
Margen EBITDA	36.7%	38.3%	36.3%	26.2%	34.4%	42.5%	38.9%	32.9%	47.5%
Intereses pagados	1,055	1,196	1,629	2,189	1,317	775	811	1,548	1,820
Intereses ganados	2	5	15	20	42	28	26	92	101
Impuestos a la Utilidad	(1,353)	1,300	114	(1,127)	(1,994)	177	1,388	430	109
CAPEX	(1,729)	(2,039)	(1,312)	(664)	(454)	(272)	(364)	(381)	(625)
Flujo Operativo Neto	**3,664**	**1,169**	**2,180**	**788**	**3,755**	**4,262**	**2,388**	**614**	**2,512**
Variación en el Capital de Trabajo	3252.418	1,272	423	(3,315)	(6,246)	488	(759)	(374)	274

MULTIPLOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS									
Valor de mercado	28,966	28,966	11,301	6,847	29,743	20,858	16,807	21,100	19,649
Valor de la empresa	55,786	54,427	35,196	28,508	55,879	44,728	36,978	42,176	38,634
VE/EBITDA	**10.95**	**9.55**	**6.74**	**11.43**	**16.00**	**8.19**	**7.51**	**14.64**	**7.78**
P/U	(6.69)	339.52	(5.75)	(1.90)	(5.67)	(11.89)	17.24	(26.94)	(20.93)
P/VL	1.79	2.13	1.11	0.68	2.53	2.07	1.83	4.25	2.63
Deuda Neta / EBITDA	**4.99**	**4.16**	**4.32**	**8.37**	**6.82**	**4.00**	**3.75**	**6.06**	**3.30**
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	7.55	6.47	5.77	11.41	7.85	4.21	4.05	6.99	3.78
Deuda Neta / C.C.	1.50	1.64	1.97	1.87	1.88	1.98	1.83	3.01	1.94
Cobertura Intereses	4.83	4.77	3.21	1.14	2.65	7.04	6.07	1.86	2.73
ROA	**-7.7%**	**0.2%**	**-3.9%**	**-8.0%**	**-11.7%**	**-4.2%**	**2.7%**	**-2.6%**	**-2.9%**
ROE	**-25.6%**	**0.6%**	**-17.2%**	**-32.3%**	**-41.4%**	**-15.9%**	**9.7%**	**-13.5%**	**-11.1%**