

FRAGUA

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

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

SECTOR COMERCIAL

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Activo Total	32,902	37,300	40,862	49,325	20.7%
Activo Circulante	16,469	19,665	21,131	26,539	25.6%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,483	4,853	6,231	8,798	41.2%
Clientes	185	170	162	376	132.0%
Otras Cuentas por cobrar	457	314	479	639	33.3%
Inventarios	11,829	12,816	12,673	14,496	14.4%
Otros Activos Circulantes	1,514	1,513	1,586	2,230	40.6%
Largo Plazo	16,434	17,635	19,731	22,786	15.5%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	9,670	9,168	9,883	11,289	14.2%
Activos Intangibles (Neto)	-	-	-	-	n.a.
Otros Activos No Circulantes	6,763	8,467	9,848	11,497	16.7%
Pasivo Total	17,432	19,235	21,911	25,584	16.8%
Pasivo Circulante	15,637	16,796	19,502	22,707	16.4%
Proveedores	11,429	12,434	14,478	17,750	22.6%
Créditos Bancarios	790	1,094	1,121	617	-45.0%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	-	893	372	355	-4.6%
Impuestos por Pagar	610	906	1,281	1,347	5.1%
Otros Pasivos Circulantes	2,808	1,470	2,249	2,638	17.3%
Pasivo Largo Plazo	1,795	2,439	2,409	2,877	19.4%
Créditos Bancarios	523	911	458	257	-44.0%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	774	1,050	1,371	1,828	33.3%
Pasivos por Impuestos Diferidos	249	205	291	397	36.7%
Otros Pasivos No Circulantes	250	273	288	395	37.0%
Deuda Total	1,313	2,897	1,952	1,229	-37.1%
Deuda Neta	(1,171)	(1,955)	(4,279)	(7,569)	76.9%
Capital Contable Consolidado	15,470	18,064	18,951	23,741	25.3%
Capital Contable Minoritario	0	0	0	0	-27.7%
Capital Contable Mayoritario	15,469	18,064	18,951	23,741	25.3%

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	76,278	87,813	100,874	112,930	12.0%
Costo de Ventas	60,788	69,418	78,719	86,955	10.5%
Utilidad (Pérdida) Bruta	15,489	18,395	22,155	25,976	17.2%
Margen Bruto	20.3%	20.9%	22.0%	23.0%	4.7%
Gastos Generales	13,359	15,244	17,859	20,616	15.4%
Utilidad de Operación	2,130	3,151	4,296	5,360	24.8%
Margen Operativo	2.8%	3.6%	4.3%	4.7%	11.5%
Otros Ingresos (Gastos) neto	2,054	2,523	2,566	2,782	8.4%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	4,184	5,674	6,861	8,142	18.7%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(622)	(668)	(731)	(724)	-0.9%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	3,563	5,006	6,130	7,418	21.0%
Impuestos a la Utilidad	1,410	2,258	2,778	2,642	-4.9%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	2,153	2,748	3,352	4,777	42.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	1	(0)	10	30	201.2%
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	2,154	2,748	3,362	4,806	43.0%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	0	(0)	(0)	0	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	2,154	2,748	3,362	4,806	43.0%
Margen Neto	2.8%	3.1%	3.3%	4.3%	27.7%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	2,130	3,151	4,296	5,360	24.8%
Depreciación y Amortizac.	925	1,126	1,421	1,507	6.1%
EBITDA	3,055	4,277	5,716	6,867	20.1%
Margen EBITDA	4.0%	4.9%	5.7%	6.1%	7.3%
Intereses pagados	581	736	858	984	14.7%
Intereses ganados	63	97	289	393	35.7%
Impuestos a la Utilidad	1,410	2,258	2,778	2,642	-4.9%
CAPEX	(1,561)	(1,782)	(2,716)	(2,898)	6.7%
Flujo Operativo Neto	(434)	(402)	(347)	736	n.a.
Variación en el Capital de Trabajo	(1,856)	(1,178)	(261)	(1,956)	650.6%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
Ventas Netas	23,757	27,087	24,451	27,251	26,223	28,592	26,443	30,000	13.4%
Costo de Ventas	18,583	21,195	19,218	21,080	20,662	21,834	20,256	22,846	12.8%
Utilidad (Pérdida) Bruta	5,174	5,892	5,232	6,172	5,561	6,758	6,188	7,154	15.6%
Margen Bruto	21.8%	21.8%	21.4%	22.6%	21.2%	23.6%	23.4%	23.8%	1.9%
Gastos Generales	4,265	4,819	4,330	4,990	4,579	5,327	4,686	5,481	17.0%
Utilidad de Operación	909	1,073	903	1,182	982	1,432	1,502	1,673	11.4%
Margen Operativo	3.8%	4.0%	3.7%	4.3%	3.7%	5.0%	5.7%	5.6%	-1.8%
EBITDA	1,203	1,405	1,260	1,541	1,437	1,795	1,816	2,125	17.0%
Margen EBITDA	5.1%	5.2%	5.2%	5.7%	5.5%	6.3%	6.9%	7.1%	0.2%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	611	646	635	732	714	751	605	653	4799.5%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	1,520	1,719	1,538	1,914	1,695	2,183	2,107	2,326	10.4%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(113)	(233)	(158)	(103)	(248)	(259)	(212)	(129)	-38.9%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	1,407	1,486	1,381	1,811	1,447	1,924	1,895	2,197	15.9%
Impuestos a la Utilidad	648	451	558	617	609	609	963	965	0.2%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	759	1,035	823	1,194	839	1,315	932	1,232	32.2%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	4	3	3	18	1	2	1	7	464.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	763	1,038	826	1,212	840	1,317	933	1,239	32.8%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	0	(0)	0	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	763	1,038	826	1,212	840	1,317	933	1,239	32.8%
Margen Neto	3.2%	3.8%	3.4%	4.4%	3.2%	4.6%	3.5%	4.1%	0.6%

MULTIPLS 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	9.30	7.11	8.59	7.11	7.58	9.77	5.72	8.12
P/U	13.73	11.78	15.88	11.73	13.13	15.88	11.73	
P/VL	1.91	1.79	2.82	2.38	2.33	2.82	1.79	
Deuda Neta / EBITDA	(0.38)	(0.46)	(0.75)	(1.10)	(0.77)	(0.46)	(1.10)	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(0.78)	(0.78)	(1.43)	(1.91)	(1.37)	(0.78)	(1.91)	
Deuda Neta / C.C.	(0.08)	(0.11)	(0.23)	(0.32)	(0.22)	(0.11)	(0.32)	
Cobertura Intereses	5.26	5.81	6.66	6.98	6.48	6.98	5.81	
ROA	6.5%	7.4%	8.2%	9.7%	8.4%	9.7%	7.4%	
ROE	13.9%	15.2%	17.7%	20.2%	17.7%	20.2%	15.2%	

ULTIMA VALUACION		
No. Acciones		101,383
Precio	07-may-24	798.00
Precio Max. 12m		830.00
Precio Min. 12m		440.00
Dividendo		13.00
Dividend Yield		1.63%
Valor P.M.		80,903
CCM / CC		1.00
Efectivo		8,798
Deuda Total		1,229
Deuda Neta		-7,569
Valor de la Empresa		73,335
INFORMACION OPERATIVA		
Ventas 12m		112,930
Utilidad Operativa 12m		5,360
Depr. Y Amort. 12m		1,507
EBITDA 12 m		6,867
Margen EBITDA		6.1%
Utilidad Neta 12m		4,806
Margen Neto		4.3%
CAPEX 12m		-2,898
MULTIPLS Y RAZONES FINANCIERAS		
V.E. / EBITDA		10.68
P.M. / EBITDA		11.78
P.M. / Fon		109.93
P.M. / CC May		3.41
P.M. / Utilidad		16.83
UPA		47.41
Deuda Neta / EBITDA		-1.10
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		-1.91

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



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-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	13,205	14,614	16,313	18,416	21,324	25,809	30,048	34,332	38,968	43,494	50,623	49,325
Activo Circulante	7,143	7,534	8,163	9,036	11,022	13,305	15,622	18,151	21,513	24,320	28,564	26,539
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,173	860	1,295	1,457	1,618	1,347	2,355	3,513	4,420	7,791	8,315	8,798
Largo Plazo	6,062	7,080	8,150	9,380	10,302	12,505	14,426	16,181	17,455	19,175	22,059	22,786
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	4,208	4,403	5,079	5,864	6,165	7,738	8,825	9,366	8,968	9,464	10,884	11,289
Pasivo Total	6,091	6,589	7,353	8,389	10,169	13,306	16,119	18,539	21,653	24,379	28,040	25,584
Pasivo Circulante	5,777	6,314	7,076	8,126	9,923	12,491	14,077	16,589	19,134	21,871	25,576	22,707
Créditos Bancarios	-	-	-	-	-	500	504	792	1,097	1,127	971	617
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	313	275	277	263	246	815	2,042	1,950	2,519	2,508	2,464	2,877
Créditos Bancarios	-	-	-	-	-	-	980	574	1,017	564	312	257
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	-	-	688	910	1,050	1,403	1,407	1,828
Deuda Total	-	-	-	-	-	500	1,485	1,366	2,311	2,066	2,006	1,229
Deuda Neta	(1,173)	(860)	(1,295)	(1,457)	(1,618)	(847)	(871)	(2,147)	(2,109)	(5,725)	(6,309)	(7,569)
Capital Contable Consolidado	7,115	8,024	8,960	10,027	11,155	12,503	13,929	15,793	17,314	19,116	22,584	23,741
Capital Contable Mayoritario	7,114	8,024	8,960	10,026	11,154	12,503	13,929	15,793	17,314	19,116	22,584	23,741

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	28,834	32,033	35,790	40,572	46,674	53,352	61,884	73,314	84,794	97,918	109,374	112,930
Utilidad de Operación	393	483	507	563	874	875	1,074	1,853	2,808	3,730	5,189	5,360
Margen Operativo	1.4%	1.5%	1.4%	1.4%	1.9%	1.6%	1.7%	2.5%	3.3%	3.8%	4.7%	4.7%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	963	972	974	1,102	1,343	1,532	1,710	2,030	2,622	3,179	4,501	4,806
Margen Neto	3.3%	3.0%	2.7%	2.7%	2.9%	2.9%	2.8%	2.8%	3.1%	3.2%	4.1%	4.3%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	393	483	507	563	874	875	1,074	1,853	2,808	3,730	5,189	5,360
Depreciación y Amortizac.	365	437	477	436	467	461	724	879	1,064	1,415	1,369	1,507
EBITDA	758	919	984	999	1,342	1,336	1,797	2,731	3,872	5,144	6,558	6,867
Margen EBITDA	2.6%	2.9%	2.8%	2.5%	2.9%	2.5%	2.9%	3.7%	4.6%	5.3%	6.0%	6.1%
Intereses pagados	96	170	170	175	213	236	443	571	683	835	949	984
Intereses ganados	30	22	18	19	33	23	41	55	76	207	378	393
Impuestos a la Utilidad	266	504	538	636	894	868	926	1,337	2,048	2,434	2,640	2,642
CAPEX	(1,414)	(1,336)	(1,397)	(1,523)	(1,224)	(1,897)	(2,027)	(1,553)	(1,767)	(2,308)	(3,000)	(2,898)
Flujo Operativo Neto	(988)	(1,069)	(1,102)	(1,316)	(957)	(1,642)	(1,557)	(676)	(550)	(225)	346	736
Variación en el Capital de Trabajo	-471.116	-739.848	-26.783	-288	-1,096	-1,615	(731)	(839)	(2,353)	759	(2,772)	(1,956)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	22,508	23,121	24,278	22,811	24,727	26,045	24,332	28,489	32,645	35,383	73,016	80,903
Valor de la empresa	21,336	22,262	22,985	21,355	23,112	25,199	24,282	27,252	31,588	29,658	66,707	73,335
VE/EBITDA	28.13	24.22	23.35	21.38	17.22	18.86	13.51	9.64	7.89	5.76	10.17	10.68
P/U	23.37	23.79	24.94	20.70	18.41	17.00	14.23	14.03	12.45	11.13	16.22	16.83
P/VL	3.16	2.88	2.71	2.28	2.22	2.08	1.75	1.80	1.89	1.85	3.23	3.41
Deuda Neta / EBITDA	(1.55)	(0.94)	(1.32)	(1.46)	(1.21)	(0.63)	(0.03)	(0.79)	(0.54)	(1.11)	(0.96)	(1.10)
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	1.79	2.06	3.14	2.78	(13.77)	1.51	0.22	(1.05)	(0.50)	(2.02)	(1.77)	(1.91)
Deuda Neta / C.C.	(0.16)	(0.11)	(0.14)	(0.15)	(0.15)	(0.07)	(0.00)	(0.08)	(0.06)	(0.30)	(0.28)	(0.32)
Cobertura Intereses	7.90	5.41	5.80	5.72	6.30	5.67	4.06	4.78	5.67	6.16	6.91	6.98
ROA	7.3%	6.7%	6.0%	6.0%	6.3%	5.9%	5.7%	5.9%	6.7%	7.3%	8.9%	9.7%
ROE	13.5%	12.1%	10.9%	11.0%	12.0%	12.3%	12.3%	12.9%	15.1%	16.6%	19.9%	20.2%