

MFRISCO

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

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR INDUSTRIAL

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Activo Total	45,718	40,968	33,904	29,803	-12.1%
Activo Circulante	7,573	8,004	6,163	5,557	-9.8%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	881	3,142	2,108	1,321	-37.3%
Clientes	1,788	815	731	1,139	55.8%
Otras Cuentas por cobrar	1,876	1,127	843	843	0.1%
Inventarios	2,838	2,806	2,371	2,174	-8.3%
Otros Activos Circulantes	191	114	110	80	-27.8%
Largo Plazo	38,145	32,964	27,740	24,245	-12.6%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	23,380	20,074	16,602	13,374	-19.4%
Activos Intangibles (Neto)	1,577	1,399	1,225	1,034	-15.6%
Otros Activos No Circulantes	13,188	11,492	9,914	9,837	-0.8%
Pasivo Total	32,823	30,077	25,111	24,518	-2.4%
Pasivo Circulante	5,926	8,794	4,914	16,014	225.9%
Proveedores	1,181	978	574	578	0.7%
Créditos Bancarios	762	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	500	5,500	3,000	13,000	333.3%
Otros Pasivos Con Costo	871	812	1	1,254	93853.5%
Impuestos por Pagar	47	97	68	69	0.6%
Otros Pasivos Circulantes	2,564	1,407	1,270	1,113	-12.3%
Pasivo Largo Plazo	26,897	21,283	20,197	8,503	-57.9%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	5,000	-	5,000	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	18,717	17,457	11,469	4,684	-59.2%
Pasivos por Impuestos Diferidos	1,562	1,939	1,996	1,897	-4.9%
Otros Pasivos No Circulantes	1,618	1,886	1,732	1,922	11.0%
Deuda Total	25,802	23,755	19,467	18,938	-2.7%
Deuda Neta	24,921	20,613	17,359	17,617	1.5%
Capital Contable Consolidado	12,895	10,891	8,793	5,285	-39.9%
Capital Contable Minoritario	955	978	880	849	-3.5%
Capital Contable Mayoritario	11,940	9,914	7,914	4,436	-43.9%

ULTIMA VALUACION		
No. Acciones		6,045,769
Precio	07-may-24	3.28
Precio Max. 12m		3.89
Precio Min. 12m		2.06
Dividendo		0.00
Dividend Yield		0.00%
Valor P.M.		19,830
CCM / CC		0.84
Efectivo		1,321
Deuda Total		18,938
Deuda Neta		17,617
Valor de la Empresa		41,242
INFORMACION OPERATIVA		
Ventas 12m		8,212
Utilidad Operativa 12m		625
Depr. Y Amort. 12m		2,143
EBITDA 12 m		2,768
Margen EBITDA		33.7%
Utilidad Neta 12m		-1,357
Margen Neto		-16.5%
CAPEX 12m		-439
MULTIPLIS Y RAZONES FINANCIERAS		
V.E. / EBITDA		14.90
P.M. / EBITDA		7.16
P.M. / Fon		33.48
P.M. / CC May		4.47
P.M. / Utilidad		-14.61
UPA		-0.22
Deuda Neta / EBITDA		6.36
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		7.56

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Ventas Netas	10,871	13,505	11,855	8,212	-30.7%
Costo de Ventas	8,188	8,994	8,584	6,612	-23.0%
Utilidad (Pérdida) Bruta	2,682	4,511	3,272	1,600	-51.1%
Margen Bruto	24.7%	33.4%	27.6%	19.5%	-29.4%
Gastos Generales	1,043	1,145	1,136	976	-14.1%
Utilidad de Operación	1,639	3,366	2,136	625	-70.8%
Margen Operativo	15.1%	24.9%	18.0%	7.6%	-57.8%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(2,446)	(1,444)	(556)	(814)	46.4%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	(806)	1,922	1,580	(189)	n.a.
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(557)	(1,522)	518	(1,023)	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(101)	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	(1,464)	400	2,098	(1,212)	n.a.
Impuestos a la Utilidad	(64)	756	1,165	127	-89.1%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	(1,401)	(356)	933	(1,339)	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(1,401)	(356)	933	(1,339)	n.a.
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	55	54	107	18	-82.9%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(1,455)	(410)	826	(1,357)	n.a.
Margen Neto	-13.4%	-3.0%	7.0%	-16.5%	n.a.

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Utilidad de Operación	1,639	3,366	2,136	625	-70.8%
Depreciación y Amortizac.	2,600	2,425	2,105	2,143	1.8%
EBITDA	4,239	5,790	4,241	2,768	-34.7%
Margen EBITDA	39.0%	42.9%	35.8%	33.7%	-5.8%
Intereses pagados	882	818	936	1,701	81.7%
Intereses ganados	42	31	43	91	112.3%
Impuestos a la Utilidad	(64)	756	1,165	127	-89.1%
CAPEX	(405)	(190)	(358)	(439)	22.6%
Flujo Operativo Neto	3,058	4,057	1,824	592	-67.5%
Variación en el Capital de Trabajo	(7,452)	850	(274)	(727)	165.7%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
Ventas Netas	3,425	2,193	2,945	1,627	2,693	2,146	2,792	2,246	-19.6%
Costo de Ventas	2,175	1,743	2,277	1,625	2,167	1,635	1,965	1,609	-18.1%
Utilidad (Pérdida) Bruta	1,251	450	668	2	526	511	827	637	-23.0%
Margen Bruto	36.5%	20.5%	22.7%	0.2%	19.5%	23.8%	29.6%	28.4%	-4.2%
Gastos Generales	278	250	287	243	308	234	262	249	-4.8%
Utilidad de Operación	972	200	381	(240)	218	277	565	388	-31.4%
Margen Operativo	28.4%	9.1%	12.9%	-14.8%	8.1%	12.9%	20.2%	17.3%	-14.7%
EBITDA	1,532	720	909	300	757	818	1,044	930	-10.9%
Margen EBITDA	44.7%	32.8%	30.8%	18.5%	28.1%	38.1%	37.4%	41.4%	4.0%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(116)	(291)	(122)	(207)	4	(195)	(323)	(121)	-62.5%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	856	(91)	259	(447)	222	82	243	267	10.1%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(132)	291	(358)	(565)	472	(377)	536	(372)	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Impptos a Util.	724	200	(99)	(1,012)	694	(295)	779	(105)	n.a.
Impuestos a la Utilidad	431	105	125	(235)	237	187	372	70	-81.3%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	293	95	(224)	(777)	457	(482)	406	(175)	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	293	95	(224)	(777)	457	(482)	406	(175)	n.a.
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	41	12	17	(7)	25	(2)	23	15	-33.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	252	84	(241)	(770)	432	(480)	384	(190)	n.a.
Margen Neto	7.4%	3.8%	-8.2%	-47.3%	16.0%	-22.4%	13.7%	-8.5%	-22.2%

MULTIPLIS 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	12.62	7.63	8.85	10.19	9.14	12.62	6.59	7.10
P/U	(18.18)	(52.26)	21.97	(6.55)	(12.28)	21.97	(52.26)	
P/VL	2.22	2.16	2.29	2.00	2.15	2.29	2.00	
Deuda Neta / EBITDA	5.88	3.56	4.09	6.36	4.67	6.36	3.56	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	6.50	3.68	4.47	7.56	5.24	7.56	3.68	
Deuda Neta / C.C.	1.93	1.89	1.97	3.33	2.40	3.33	1.89	
Cobertura Intereses	4.81	7.08	4.53	1.63	4.41	7.08	1.63	
ROA	-3.2%	-1.0%	2.4%	-4.6%	-1.0%	2.4%	-4.6%	
ROE	-11.3%	-3.8%	9.4%	-25.7%	-6.7%	9.4%	-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-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Activo Total	56,068	53,152	50,290	44,849	44,967	41,732	36,177	30,465	29,803
Activo Circulante	7,431	5,789	6,734	5,837	6,991	7,309	6,279	5,569	5,557
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	675	157	24	919	1,047	2,337	1,780	1,507	1,321
Largo Plazo	48,637	47,363	43,555	39,012	37,976	34,423	29,898	24,896	24,245
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	34,005	31,565	28,079	24,758	23,106	20,914	18,175	13,871	13,374
Pasivo Total	39,127	38,748	38,864	33,668	32,278	30,679	26,086	24,655	24,518
Pasivo Circulante	13,158	23,775	21,741	9,072	6,030	9,125	2,568	16,215	16,014
Créditos Bancarios	4,132	7,799	9,106	-	421	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	5,000	-	-	500	5,500	-	13,000	13,000
Pasivo Largo Plazo	25,969	14,973	17,124	24,596	26,248	21,554	23,518	8,439	8,503
Créditos Bancarios	16,943	11,050	8,474	16,746	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	5,000	-	5,000	5,000	5,000	-	5,000	-	-
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	2	18,114	17,853	14,877	4,703	4,684
Deuda Total	26,076	23,849	22,580	21,746	24,832	24,174	20,262	18,973	18,938
Deuda Neta	25,401	23,692	22,556	20,827	23,785	21,836	18,482	17,466	17,617
Capital Contable Consolidado	16,942	14,404	11,425	11,181	12,689	11,053	10,092	5,810	5,285
Capital Contable Mayoritario	16,151	13,575	10,215	10,045	11,779	10,078	9,170	4,962	4,436

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES									
Ventas Netas	13,859	14,870	14,397	9,510	10,155	12,844	12,665	8,758	8,212
Utilidad de Operación	1,660	2,422	1,328	(744)	705	3,054	2,710	802	625
Margen Operativo	12.0%	16.3%	9.2%	-7.8%	6.9%	23.8%	21.4%	9.2%	7.6%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(4,331)	85	(1,965)	(3,607)	(5,249)	(1,755)	975	(783)	(1,357)
Margen Neto	-31.2%	0.6%	-13.7%	-37.9%	-51.7%	-13.7%	7.7%	-8.9%	-16.5%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES									
Utilidad de Operación	1,660	2,422	1,328	(744)	705	3,054	2,710	802	625
Depreciación y Amortizac.	3,433	3,277	3,893	3,238	2,784	2,404	2,215	2,079	2,143
EBITDA	5,093	5,699	5,221	2,494	3,489	5,458	4,925	2,881	2,768
Margen EBITDA	36.7%	38.3%	36.3%	26.2%	34.4%	42.5%	38.9%	32.9%	33.7%
Intereses pagados	1,055	1,196	1,629	2,189	1,317	775	811	1,548	1,701
Intereses ganados	2	5	15	20	42	28	26	92	91
Impuestos a la Utilidad	(1,353)	1,300	114	(1,127)	(1,994)	177	1,388	430	127
CAPEX	(1,729)	(2,039)	(1,312)	(664)	(454)	(272)	(364)	(381)	(439)
Flujo Operativo Neto	3,664	1,169	2,180	788	3,755	4,262	2,388	614	592
Variación en el Capital de Trabajo	3252.418	1,272	423	(3,315)	(6,246)	488	(759)	(374)	(727)

MULTIPLICOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS									
Valor de mercado	28,966	28,966	11,301	6,847	29,743	20,858	16,807	21,100	19,830
Valor de la empresa	55,786	54,427	35,196	28,508	55,879	44,728	36,978	42,176	41,242
VE/EBITDA	10.95	9.55	6.74	11.43	16.00	8.19	7.51	14.64	14.90
PU	(6.69)	339.52	(5.75)	(1.90)	(5.67)	(11.89)	17.24	(26.94)	(14.61)
P/VL	1.79	2.13	1.11	0.68	2.53	2.07	1.83	4.25	4.47
Deuda Neta / EBITDA	4.99	4.16	4.32	8.37	6.82	4.00	3.75	6.06	6.36
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	7.55	6.47	5.77	11.41	7.85	4.21	4.05	6.99	7.56
Deuda Neta / C.C.	1.50	1.64	1.97	1.87	1.88	1.98	1.83	3.01	3.33
Cobertura Intereses	4.83	4.77	3.21	1.14	2.65	7.04	6.07	1.86	1.63
ROA	-7.7%	0.2%	-3.9%	-8.0%	-11.7%	-4.2%	2.7%	-2.6%	-4.6%
ROE	-25.6%	0.6%	-17.2%	-32.3%	-41.4%	-15.9%	9.7%	-13.5%	-25.7%