

GRUMA

GRUMA S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR ALIMENTOS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Activo Total	76,393	81,773	86,351	80,388	-6.9%
Activo Circulante	31,658	36,484	41,324	37,331	-9.7%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	8,424	5,788	5,217	7,989	53.1%
Clientes	8,067	9,067	10,608	9,596	-9.5%
Otras Cuentas por cobrar	2,580	2,084	2,352	2,534	7.7%
Inventarios	11,430	15,851	22,270	16,508	-25.9%
Otros Activos Circulantes	1,157	3,694	876	705	-19.5%
Largo Plazo	44,735	45,289	45,027	43,056	-4.4%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	31,902	33,481	33,882	32,601	-3.8%
Activos Intangibles (Neto)	3,982	3,809	3,468	3,193	-7.9%
Otros Activos No Circulantes	8,851	7,998	7,677	7,262	-5.4%
Pasivo Total	47,474	52,658	58,424	49,374	-15.5%
Pasivo Circulante	16,254	20,276	22,730	22,132	-2.6%
Proveedores	6,397	9,411	10,940	6,828	-37.6%
Créditos Bancarios	3,171	3,178	2,959	191	-93.5%
Créditos Bursátiles	-	-	-	6,617	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	747	3,269	2,973	-	n.a.
Impuestos por Pagar	839	549	870	1,156	32.9%
Otros Pasivos Circulantes	5,100	3,869	4,987	7,338	47.1%
Pasivo Largo Plazo	31,220	32,382	35,694	27,242	-23.7%
Créditos Bancarios	21,641	22,662	13,176	12,121	-8.0%
Créditos Bursátiles	-	-	13,701	6,439	-53.0%
Otros Pasivos Con Costo	6,079	-	-	-	n.a.
Pasivos por Impuestos Diferidos	1,274	1,944	1,202	1,601	33.2%
Otros Pasivos No Circulantes	2,226	7,776	7,616	7,081	-7.0%
Deuda Total	24,812	25,299	29,341	21,880	-25.4%
Deuda Neta	16,388	19,512	24,124	13,891	-42.4%
Capital Contable Consolidado	28,919	29,115	27,926	31,014	11.1%
Capital Contable Minoritario	(13)	(22)	(6)	47	n.a.
Capital Contable Mayoritario	28,932	29,137	27,933	30,967	10.9%

ULTIMA VALUACION	
No. Acciones	365,422
Precio	07-may-24 337.00
Precio Max. 12m	348.73
Precio Min. 12m	257.25
Dividendo	5.04
Dividend Yield	1.50%
Valor P.M.	123,147
CCM / CC	0.998
Efectivo	7,989
Deuda Total	21,880
Deuda Neta	13,891
Valor de la Empresa	137,226
INFORMACION OPERATIVA	
Ventas 12m	114,950
Utilidad Operativa 12m	14,848
Depr. Y Amort. 12m	4,158
EBITDA 12 m	19,006
Margen EBITDA	16.5%
Utilidad Neta 12m	8,037
Margen Neto	7.0%
CAPEX 12m	-3,874
MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	7.22
P.M. / EBITDA	6.48
P.M. / Fon	13.96
P.M. / CC May	3.98
P.M. / Utilidad	15.32
UPA	21.99
Deuda Neta / EBITDA	0.73
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	0.92

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	91,738	97,747	116,092	114,950	-1.0%
Costo de Ventas	56,988	62,962	75,240	73,281	-2.6%
Utilidad (Pérdida) Bruta	34,749	34,784	40,852	41,669	2.0%
Margen Bruto	37.9%	35.6%	35.2%	36.2%	3.0%
Gastos Generales	23,535	24,062	27,567	26,821	-2.7%
Utilidad de Operación	11,214	10,723	13,285	14,848	11.8%
Margen Operativo	12.2%	11.0%	11.4%	12.9%	12.9%
Otros Ingresos (Gastos) neto	49	343	(486)	(555)	14.3%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	11,263	11,066	12,799	14,292	11.7%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(1,607)	(1,521)	(2,353)	(2,502)	6.3%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	9,656	9,545	10,446	11,791	12.9%
Impuestos a la Utilidad	3,516	3,466	3,891	4,121	5.9%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	6,140	6,078	6,556	7,669	17.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	(12)	(0)	0	424	353032.7%
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	6,128	6,078	6,556	8,093	23.5%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	1	0	(2)	57	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	6,128	6,078	6,557	8,037	22.6%
Margen Neto	6.7%	6.2%	5.6%	7.0%	23.8%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	11,214	10,723	13,285	14,848	11.8%
Depreciación y Amortizac.	3,746	3,709	3,975	4,158	4.6%
EBITDA	14,960	14,432	17,260	19,006	10.1%
Margen EBITDA	16.3%	14.8%	14.9%	16.5%	11.2%
Intereses pagados	1,398	1,375	2,212	2,413	9.1%
Intereses ganados	51	49	123	227	84.0%
Impuestos a la Utilidad	3,516	3,466	3,891	4,121	5.9%
CAPEX	(4,053)	(6,218)	(5,598)	(3,874)	-30.8%
Flujo Operativo Neto	6,044	3,421	5,682	8,824	55.3%
Variación en el Capital de Trabajo	(2,709)	(3,687)	(11,218)	(2,052)	-81.7%



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
Ventas Netas	26,788	29,281	29,093	28,914	30,589	28,789	29,622	27,966	-5.6%
Costo de Ventas	17,469	19,034	18,755	18,351	19,497	18,358	19,519	17,538	-10.1%
Utilidad (Pérdida) Bruta	9,319	10,247	10,338	10,563	11,091	10,431	10,103	10,428	3.2%
Margen Bruto	34.8%	35.0%	35.5%	36.5%	36.3%	36.2%	34.1%	37.3%	9.3%
Gastos Generales	6,441	6,768	7,094	6,697	7,077	6,440	6,954	6,916	-0.5%
Utilidad de Operación	2,878	3,479	3,244	3,866	4,014	3,991	3,149	3,512	11.5%
Margen Operativo	10.7%	11.9%	11.2%	13.4%	13.1%	13.9%	10.6%	12.6%	18.1%
EBITDA	3,834	4,447	4,228	5,045	5,061	5,011	4,136	4,503	8.9%
Margen EBITDA	14.3%	15.2%	14.5%	17.4%	16.5%	17.4%	14.0%	16.1%	2.1%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(100)	(216)	(23)	(108)	(161)	(217)	(201)	(15)	-92.7%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	2,778	3,263	3,221	3,758	3,852	3,774	2,948	3,497	18.6%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(549)	(711)	(656)	(610)	(490)	(640)	(659)	(541)	-17.8%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	2,229	2,552	2,565	3,149	3,363	3,135	2,289	2,956	29.1%
Impuestos a la Utilidad	860	849	1,004	1,186	1,153	1,016	873	1,071	22.6%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	1,369	1,703	1,561	1,963	2,210	2,119	1,416	1,885	33.1%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	(0)	-	(2)	424	2	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	1,369	1,703	1,559	2,387	2,212	2,119	1,416	1,885	33.1%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(0)	(4)	0	62	(1)	(3)	(1)	1	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,369	1,707	1,559	2,325	2,213	2,121	1,417	1,884	32.9%
Margen Neto	5.1%	5.8%	5.4%	8.0%	7.2%	7.4%	4.8%	6.7%	2.0%

MULTIPLIOS 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	8.08	7.97	6.92	7.22	7.75	9.13	6.75	9.99
P/U	17.06	15.73	14.54	15.32	15.20	15.73	14.54	
P/VL	3.61	3.28	3.41	3.98	3.56	3.98	3.28	
Deuda Neta / EBITDA	1.10	1.35	1.40	0.73	1.16	1.40	0.73	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	1.50	2.38	2.07	0.92	1.79	2.38	0.92	
Deuda Neta / C.C.	0.57	0.67	0.86	0.45	0.66	0.86	0.45	
Cobertura Intereses	10.70	10.49	7.80	7.88	8.72	10.49	7.80	
ROA	8.0%	7.4%	7.6%	10.0%	8.3%	10.0%	7.4%	
ROE	21.2%	20.9%	23.5%	25.9%	23.4%	25.9%	20.9%	

Subdirección de Análisis

GRUMA

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.

GRUMA

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN 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	42,609	40,637	44,333	56,358	60,850	61,833	66,883	73,778	79,335	85,936	79,481	80,388
Activo Circulante	18,336	15,469	18,514	23,109	25,193	25,061	26,700	29,955	33,277	38,579	35,696	37,331
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,339	1,465	2,919	5,467	3,230	3,436	3,944	6,173	5,248	5,526	5,941	7,989
Largo Plazo	24,272	25,168	25,819	33,249	35,656	36,771	40,183	43,823	46,057	47,357	43,786	43,056
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	17,905	17,814	20,170	26,210	28,885	30,155	28,666	31,044	33,915	35,465	33,189	32,601
Pasivo Total	28,182	22,552	25,739	30,658	34,872	35,731	40,905	46,106	49,772	58,028	48,197	49,374
Pasivo Circulante	11,350	8,806	11,667	14,246	14,781	15,772	12,299	16,418	17,206	20,606	20,675	22,132
Créditos Bancarios	3,276	1,437	2,660	3,725	2,897	5,968	587	2,720	1,125	2,861	198	191
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	4,330	-	-	-	-	6,781	6,617
Pasivo Largo Plazo	16,831	13,746	14,072	16,412	20,091	19,959	28,606	29,688	32,567	37,422	27,523	27,242
Créditos Bancarios	13,096	9,324	10,494	12,230	17,310	17,164	21,039	20,155	23,335	14,166	12,426	12,121
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,287	6,510	6,439
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	-	-	4,404	5,962	5,795	-	-	-
Deuda Total	16,372	10,761	13,154	15,955	20,207	21,495	21,626	22,875	24,461	27,635	22,620	21,880
Deuda Neta	15,034	9,296	10,235	10,488	16,977	18,059	17,682	16,703	19,213	22,109	16,679	13,891
Capital Contable Consolidado	14,427	18,084	18,594	25,700	25,978	25,978	25,978	27,672	29,562	27,908	31,284	31,014
Capital Contable Mayoritario	12,973	16,564	17,034	23,872	25,984	25,989	25,989	27,686	29,585	27,915	31,236	30,967

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	50,316	49,935	58,279	68,206	70,581	74,038	77,388	91,103	94,250	112,145	116,606	114,950
Utilidad de Operación	4,828	6,320	7,899	8,915	9,182	9,452	9,303	11,434	10,585	12,570	14,485	14,848
Margen Operativo	9.6%	12.7%	13.6%	13.1%	13.0%	12.8%	12.0%	12.6%	11.2%	11.2%	12.4%	12.9%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	3,163	4,287	762	5,922	6,218	4,970	4,836	5,370	6,144	6,383	7,570	8,037
Margen Neto	6.3%	8.6%	1.3%	8.7%	8.8%	6.7%	6.2%	5.9%	6.5%	5.7%	6.5%	7.0%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	4,828	6,320	7,899	8,915	9,182	9,452	9,303	11,434	10,585	12,570	14,485	14,848
Depreciación y Amortizac.	1,635	1,471	1,771	1,899	2,009	2,312	3,180	3,694	3,653	3,940	4,154	4,158
EBITDA	6,462	7,791	9,670	10,814	11,191	11,764	12,482	15,128	14,239	16,510	18,640	19,006
Margen EBITDA	12.8%	15.6%	16.6%	15.9%	15.9%	15.9%	16.1%	16.6%	15.1%	14.7%	16.0%	16.5%
Intereses pagados	965	973	486	579	757	1,239	1,846	1,434	1,371	1,920	2,533	2,413
Intereses ganados	26	21	20	39	39	70	104	57	51	90	197	227
Impuestos a la Utilidad	196	1,060	1,646	2,449	1,782	2,808	2,711	3,097	3,473	3,822	3,924	4,121
CAPEX	(1,409)	(1,597)	(2,432)	(5,599)	(5,154)	(3,970)	(1,749)	(3,514)	(5,826)	(5,968)	(3,891)	(3,874)
Flujo Operativo Neto	3,918	4,182	5,127	2,226	3,537	3,817	6,280	7,139	3,619	4,890	8,488	8,824
Variación en el Capital de Trabajo	294,727	-979,504	-4517.33	1,085	-2,768	-1,882	(2,343)	(2,436)	(2,711)	(10,256)	(4,842)	(2,052)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	42,747	68,080	104,617	123,199	93,015	94,700	79,658	89,563	103,888	95,703	118,425	123,147
Valor de la empresa	62,571	83,626	124,432	143,122	109,971	112,717	102,320	112,897	129,583	117,788	135,287	137,226
VE/EBITDA	9.68	10.73	12.87	13.24	9.83	9.58	8.20	7.02	8.64	7.13	7.26	7.22
P/U	13.51	15.88	137.33	20.80	14.96	19.36	16.47	16.68	16.91	14.99	15.64	15.32
P/VL	3.30	4.11	6.14	5.16	3.58	3.63	3.07	3.23	3.51	3.43	3.79	3.98
Deuda Neta / EBITDA	2.33	1.19	1.06	0.97	1.52	1.53	1.82	1.10	1.35	1.34	0.89	0.73
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	2.97	1.50	1.41	2.01	2.81	2.34	2.11	2.01	3.06	2.10	1.13	0.92
Deuda Neta / C.C.	1.04	0.51	0.55	0.41	0.65	0.69	0.87	0.84	0.87	0.79	0.53	0.45
Cobertura Intereses	6.69	8.01	19.92	18.69	14.79	9.50	6.76	10.55	10.39	8.60	7.36	7.88
ROA	7.4%	10.6%	1.7%	10.5%	10.2%	7.9%	7.2%	7.3%	7.7%	7.4%	9.5%	10.0%
ROE	21.9%	23.7%	4.1%	23.0%	23.9%	18.7%	18.6%	19.4%	20.8%	22.9%	24.2%	25.9%