

MINSA

GRUPO MINSA 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	4,138	4,350	5,222	4,593	-12.0%
Activo Circulante	2,595	2,907	3,623	2,943	-18.8%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	113	127	105	166	58.2%
Clientes	698	767	1,273	1,195	-6.1%
Otras Cuentas por cobrar	865	786	484	544	12.5%
Inventarios	607	830	1,526	942	-38.3%
Otros Activos Circulantes	312	398	236	96	-59.3%
Largo Plazo	1,543	1,444	1,599	1,650	3.2%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	990	920	980	953	-2.8%
Activos Intangibles (Neto)	-	-	-	-	n.a.
Otros Activos No Circulantes	553	524	620	698	12.6%
Pasivo Total	1,282	1,890	2,936	2,225	-24.2%
Pasivo Circulante	1,020	1,244	2,373	1,822	-23.2%
Proveedores	136	119	432	366	-15.2%
Créditos Bancarios	277	151	263	273	3.6%
Créditos Bursátiles	399	594	638	571	-10.6%
Otros Pasivos Con Costo	15	21	27	25	-6.0%
Impuestos por Pagar	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Circulantes	193	359	1,013	587	-42.1%
Pasivo Largo Plazo	263	646	562	403	-28.3%
Créditos Bancarios	121	568	389	358	-8.1%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	6	10	20	28	41.3%
Pasivos por Impuestos Diferidos	65	67	63	18	-71.3%
Otros Pasivos No Circulantes	71	(0)	91	(0)	n.a.
Deuda Total	804	1,330	1,324	1,230	-7.1%
Deuda Neta	690	1,203	1,219	1,064	-12.7%
Capital Contable Consolidado	2,856	2,461	2,287	2,368	3.6%
Capital Contable Minoritario	-	-	-	-	n.a.
Capital Contable Mayoritario	2,856	2,461	2,287	2,368	3.6%

ULTIMA VALUACION	
No. Acciones	410,345
Precio	25-abr-24 8.61
Precio Max. 12m	8.86
Precio Min. 12m	8.00
Dividendo	0.00
Dividend Yield	0.00%
Valor P.M.	3,533
CCM / CC	1.00
Efectivo	166
Deuda Total	1,230
Deuda Neta	1,064
Valor de la Empresa	4,597
INFORMACION OPERATIVA	
Ventas 12m	7,022
Utilidad Operativa 12m	284
Depr. Y Amort. 12m	111
EBITDA 12 m	395
Margen EBITDA	5.6%
Utilidad Neta 12m	95
Margen Neto	1.3%
CAPEX 12m	-113
MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	11.63
P.M. / EBITDA	8.94
P.M. / Fon	34.20
P.M. / CC May	1.49
P.M. / Utilidad	37.37
UPA	0.23
Deuda Neta / EBITDA	2.69
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	3.78

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	5,087	6,114	7,589	7,022	-7.5%
Costo de Ventas	3,837	4,883	6,217	5,262	-15.4%
Utilidad (Pérdida) Bruta	1,251	1,231	1,372	1,759	28.3%
Margen Bruto	24.6%	20.1%	18.1%	25.1%	38.6%
Gastos Generales	1,054	1,099	1,332	1,476	10.8%
Utilidad de Operación	196	132	40	284	617.3%
Margen Operativo	3.9%	2.2%	0.5%	4.0%	675.2%
Otros Ingresos (Gastos) neto	5	12	(14)	(7)	-48.7%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	202	144	25	276	998.8%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(12)	(26)	(154)	(262)	70.2%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	190	117	(129)	15	n.a.
Impuestos a la Utilidad	69	18	(64)	(80)	24.3%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	121	99	(64)	95	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	27	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	121	127	(64)	95	n.a.
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	121	127	(64)	95	n.a.
Margen Neto	2.4%	2.1%	-0.8%	1.3%	n.a.



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	196	132	40	284	617.3%
Depreciación y Amortizac.	118	96	98	111	13.7%
EBITDA	315	228	138	395	187.3%
Margen EBITDA	6.2%	3.7%	1.8%	5.6%	210.4%
Intereses pagados	71	71	214	284	32.5%
Intereses ganados	53	39	62	25	-59.3%
Impuestos a la Utilidad	69	18	(64)	(80)	24.3%
CAPEX	(91)	(133)	(172)	(113)	-34.0%
Flujo Operativo Neto	137	45	(122)	103	n.a.
Variación en el Capital de Trabajo	(369)	(66)	(93)	356	n.a.

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
Ventas Netas	1,774	1,716	1,890	1,836	1,941	1,781	1,983	1,689	-14.8%
Costo de Ventas	1,458	1,373	1,580	1,363	1,531	1,316	1,648	1,210	-26.6%
Utilidad (Pérdida) Bruta	316	343	310	472	410	465	335	479	42.7%
Margen Bruto	17.8%	20.0%	16.4%	25.7%	21.1%	26.1%	16.9%	28.3%	67.6%
Gastos Generales	268	375	317	384	373	363	375	354	-5.5%
Utilidad de Operación	49	(32)	(7)	88	37	103	(39)	125	n.a.
Margen Operativo	2.7%	-1.8%	-0.4%	4.8%	1.9%	5.8%	-2.0%	7.4%	n.a.
EBITDA	71	(2)	16	117	62	127	(12)	153	n.a.
Margen EBITDA	4.0%	-0.1%	0.9%	6.4%	3.2%	7.1%	-0.6%	9.1%	9.7%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(5)	1	(12)	(6)	12	(2)	(8)	(0)	-97.9%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	43	(31)	(19)	82	49	101	(48)	124	n.a.
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(20)	(69)	(35)	(73)	(42)	(71)	(57)	(48)	-14.5%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Impptos a Util.	23	(100)	(54)	9	7	30	(104)	76	n.a.
Impuestos a la Utilidad	3	(5)	1	0	(68)	(93)	-	18	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	20	(95)	(56)	9	75	122	(104)	58	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	20	(95)	(56)	9	75	122	(104)	58	n.a.
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	20	(95)	(56)	9	75	122	(104)	58	n.a.
Margen Neto	1.1%	-5.5%	-2.9%	0.5%	3.9%	6.9%	-5.3%	3.4%	8.7%

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	17.17		30.17	11.63	26.86	77.81	11.31	10.15
P/U	38.85	(9.51)	(45.57)	37.37	(5.90)	37.37	(45.57)	
P/VL	1.65	(0.49)	1.28	1.49	0.76	1.49	(0.49)	
Deuda Neta / EBITDA	2.19	5.28	8.86	2.69	5.61	8.86	2.69	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	3.09	12.72	(35.39)	3.78	(6.30)	12.72	(35.39)	
Deuda Neta / C.C.	0.24	0.49	0.53	0.45	0.49	0.53	0.45	
Cobertura Intereses	4.41	3.22	0.64	1.39	1.75	3.22	0.64	
ROA	2.9%	2.9%	-1.2%	2.1%	1.2%	2.9%	-1.2%	
ROE	4.2%	5.1%	-2.8%	4.0%	2.1%	5.1%	-2.8%	

Subdirección de Análisis

MINSA

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.

MINSA

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	3,692	3,958	3,984	4,412	4,413	4,882	4,018	3,942	4,218	4,827	4,664	4,593
Activo Circulante	2,165	2,365	2,258	2,503	2,587	3,476	2,404	2,377	2,707	3,266	2,993	2,943
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	615	351	295	247	424	1,527	290	185	80	141	105	166
Largo Plazo	1,527	1,594	1,726	1,909	1,826	1,406	1,614	1,565	1,511	1,561	1,671	1,650
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	1,312	1,347	1,474	1,580	1,464	1,035	1,021	1,008	935	988	975	953
Pasivo Total	1,026	1,206	1,046	1,263	1,269	1,231	1,405	1,172	1,877	2,460	2,325	2,225
Pasivo Circulante	753	997	844	1,056	1,124	988	1,182	901	1,704	1,861	1,884	1,822
Créditos Bancarios	72	289	132	439	614	434	527	292	37	79	230	273
Créditos Bursátiles	149	149	149	-	150	150	149	270	544	654	635	571
Pasivo Largo Plazo	273	209	202	207	145	243	223	272	173	599	441	403
Créditos Bancarios	110	82	50	29	0	94	108	130	94	507	389	358
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	22	9	14	13	8	47	22	7	10	20	19	28
Deuda Total	394	546	359	495	785	753	823	702	675	1,257	1,259	1,230
Deuda Neta	(221)	196	65	248	361	(774)	533	518	584	1,116	1,154	1,064
Capital Contable Consolidado	2,667	2,752	2,938	3,149	3,144	3,651	2,613	2,770	2,342	2,368	2,339	2,368
Capital Contable Mayoritario	2,667	2,752	2,960	3,149	3,144	3,651	2,613	2,770	2,342	2,368	2,339	2,368

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	6,906	5,545	5,539	5,598	5,427	4,479	4,838	5,158	5,735	7,185	7,316	7,022
Utilidad de Operación	477	540	265	251	208	156	143	251	159	56	120	284
Margen Operativo	6.9%	9.7%	4.8%	4.5%	3.8%	3.5%	3.0%	4.9%	2.8%	0.8%	1.6%	4.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	273	410	182	168	67	672	87	120	112	(47)	(68)	95
Margen Neto	4.0%	7.4%	3.3%	3.0%	1.2%	15.0%	1.8%	2.3%	2.0%	-0.7%	-0.9%	1.3%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	477	540	265	251	208	156	143	251	159	56	120	284
Depreciación y Amortizac.	185	137	196	143	173	99	112	118	102	95	110	111
EBITDA	663	677	460	394	380	255	255	369	261	151	230	395
Margen EBITDA	9.6%	12.2%	8.3%	7.0%	7.0%	5.7%	5.3%	7.2%	4.6%	2.1%	3.1%	5.6%
Intereses pagados	63	41	38	47	66	82	92	82	61	168	297	284
Intereses ganados	20	18	13	11	13	63	31	45	42	61	28	25
Impuestos a la Utilidad	142	134	105	42	15	77	(6)	110	79	(9)	(98)	(80)
CAPEX	(160)	(168)	(264)	(110)	(107)	(203)	(137)	(99)	(138)	(162)	(122)	(113)
Flujo Operativo Neto	318	351	67	207	205	(44)	63	122	25	(110)	(64)	103
Variación en el Capital de Trabajo	684.948	-588.241	-33.515	-252	-323	-44	(321)	(240)	284	(416)	91	356

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	5,849	5,745	5,577	5,417	5,417	5,540	5,334	5,802	3,037	3,426	3,406	3,533
Valor de la empresa	5,627	5,941	5,601	5,664	5,777	4,765	5,884	6,338	3,651	4,543	4,560	4,597
VE/EBITDA	8.49	8.78	12.17	14.38	15.19	18.39	23.07	17.12	13.92	30.06	19.82	11.63
P/U	21.40	14.02	30.69	32.18	80.43	8.40	61.61	48.50	27.12	(73.02)	(50.07)	37.37
P/VL	2.19	2.09	1.88	1.72	1.72	1.52	2.04	2.09	1.30	1.45	1.46	1.49
Deuda Neta / EBITDA	(0.33)	0.29	0.14	0.63	0.95	(2.99)	2.15	1.40	2.28	7.39	5.01	2.69
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(0.44)	0.38	0.33	0.87	1.32	(13.70)	4.64	1.98	5.00	(102.11)	10.71	3.78
Deuda Neta / C.C.	(0.08)	0.07	0.02	0.08	0.11	(0.21)	0.21	0.19	0.26	0.47	0.49	0.45
Cobertura Intereses	10.56	16.42	12.13	8.41	5.78	3.20	2.77	4.49	4.27	0.90	0.77	1.39
ROA	7.4%	10.4%	4.6%	3.8%	1.5%	13.5%	2.2%	3.0%	2.7%	-1.0%	-1.5%	2.1%
ROE	10.2%	14.9%	6.2%	5.3%	2.1%	18.1%	3.3%	4.3%	4.8%	-2.0%	-2.9%	4.0%