GRUMA

GRUMA S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

SECTOR ALIMENTOS

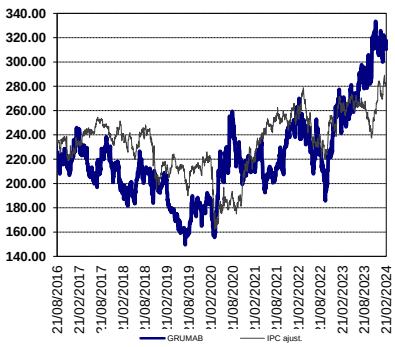
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	VAR
Activo Total	**73,776**	**78,776**	**85,395**	**79,481**	**-6.9%**
Activo Circulante	**30,000**	**32,815**	**38,038**	**35,696**	**-6.2%**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**6,173**	**5,248**	**5,526**	**5,941**	**7.5%**
Clientes	8,267	9,046	10,621	9,483	-10.7%
Otras Cuentas por cobrar	2,120	2,108	2,384	2,395	0.5%
Inventarios	11,945	14,900	18,880	17,148	-9.2%
Otros Activos Circulantes	1,496	1,514	628	729	16.1%
Largo Plazo	**43,776**	**45,960**	**47,357**	**43,786**	**-7.5%**
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	31,044	33,915	35,465	33,189	-6.4%
Activos Intangibles (Neto)	3,953	3,994	3,680	3,294	-10.5%
Otros Activos No Circulantes	8,779	8,051	8,212	7,303	-11.1%
Pasivo Total	**46,104**	**49,213**	**57,488**	**48,197**	**-16.2%**
Pasivo Circulante	**16,538**	**16,830**	**20,071**	**20,675**	**3.0%**
Proveedores	6,220	8,755	8,698	5,597	-35.6%
Créditos Bancarios	2,720	1,125	2,861	198	-93.1%
Créditos Bursátiles	-	-	-	6,781	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	717	773	-	-	n.a.
Impuestos por Pagar	413	514	558	512	-8.1%
Otros Pasivos Circulantes	6,467	5,662	7,954	7,587	-4.6%
Pasivo Largo Plazo	**29,566**	**32,384**	**37,417**	**27,523**	**-26.4%**
Créditos Bancarios	20,155	23,335	14,166	12,426	-12.3%
Créditos Bursátiles	-	-	14,287	6,510	-54.4%
Otros Pasivos Con Costo	5,962	5,795	-	-	n.a.
Pasivos por Impuestos Diferidos	1,259	1,383	851	1,453	70.6%
Otros Pasivos No Circulantes	2,189	1,870	8,112	7,134	-12.1%
Deuda Total	**22,875**	**24,461**	**27,635**	**22,620**	**-18.1%**
Deuda Neta	16,703	19,213	22,109	16,679	-24.6%
Capital Contable Consolidado	**27,672**	**29,562**	**27,908**	**31,284**	**12.1%**
Capital Contable Minoritario	(13)	(23)	(7)	48	n.a.
Capital Contable Mayoritario	27,684	29,585	27,915	31,236	11.9%

ULTIMA VALUACION		
No. Acciones		369,883
Precio	29-feb-24	303.61
Precio Max. 12m		309.47
Precio Min. 12m		200.00
Dividendo		5.40
Dividend Yield		**1.78%**
Valor P.M.		**112,300**
CCM / CC		0.998
Efectivo		5,941
Deuda Total		22,620
Deuda Neta		16,679
Valor de la Empresa		**129,152**
INFORMACION OPERATIVA		
Ventas 12m		**116,606**
Utilidad Operativa 12m		14,485
Depr. Y Amort. 12m		4,154
EBITDA 12 m		**18,640**
Margen EBITDA		16.0%
Utilidad Neta 12m		**7,570**
Margen Neto		6.5%
CAPEX 12m		-3,891
MULTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS		
V.E. / EBITDA		**6.93**
P.M. / EBITDA		6.02
P.M. / Fon		13.23
P.M. / CC May		**3.60**
P.M. / Utilidad		14.84
UPA		20.47
Deuda Neta / EBITDA		0.89
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		**1.13**

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	**91,103**	**94,250**	**112,145**	**116,606**	**4.0%**
Costo de Ventas	56,260	60,350	72,487	75,262	3.8%
Utilidad (Pérdida) Bruta	**34,843**	**33,900**	**39,658**	**41,344**	**4.3%**
Margen Bruto	**38.2%**	**36.0%**	**35.4%**	**35.5%**	**0.3%**
Gastos Generales	23,409	23,315	27,088	26,859	-0.8%
Utilidad de Operación	**11,434**	**10,585**	**12,570**	**14,485**	**15.2%**
Margen Operativo	**12.6%**	**11.2%**	**11.2%**	**12.4%**	10.8%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(86)	698	(360)	(742)	106.2%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	**11,348**	**11,283**	**12,210**	**13,743**	**12.6%**
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(2,871)	(1,664)	(2,006)	(2,619)	**30.6%**
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	**8,477**	**9,619**	**10,204**	**11,124**	**9.0%**
Impuestos a la Utilidad	3,097	3,462	3,822	3,924	2.7%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	**5,380**	**6,157**	**6,383**	**7,200**	**12.8%**
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	(11)	(1)	(0)	424	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	**5,369**	**6,156**	**6,383**	**7,624**	**19.4%**
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	1	0	(1)	54	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	**5,368**	**6,156**	**6,383**	**7,570**	**18.6%**
Margen Neto	5.9%	6.5%	5.7%	6.5%	14.1%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	11,434	10,585	12,570	14,485	15.2%
Depreciación y Amortizac.	3,694	3,653	3,940	4,154	5.4%
EBITDA	**15,128**	**14,239**	**16,510**	**18,640**	**12.9%**
Margen EBITDA	16.6%	15.1%	14.7%	16.0%	8.6%
Intereses pagados	1,434	1,371	1,920	2,533	31.9%
Intereses ganados	57	51	90	197	117.3%
Impuestos a la Utilidad	3,097	3,462	3,822	3,924	2.7%
CAPEX	(3,702)	(5,826)	(5,968)	(3,891)	-34.8%
Flujo Operativo Neto	**6,951**	**3,631**	**4,890**	**8,488**	**73.6%**
Variación en el Capital de Trabajo	(2,300)	(2,730)	(10,264)	(4,842)	-52.8%

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	mar-22	mar-23	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	Var
Ventas Netas	**25,675**	**29,622**	**26,788**	**29,281**	**29,093**	**28,914**	**30,589**	**28,789**	**-5.9%**
Costo de Ventas	16,766	19,519	17,469	19,034	18,755	18,351	19,497	18,358	-5.8%
Utilidad (Pérdida) Bruta	**8,909**	**10,103**	**9,319**	**10,247**	**10,338**	**10,563**	**11,091**	**10,431**	**-6.0%**
Margen Bruto	**34.7%**	**34.1%**	**34.8%**	**35.0%**	**35.5%**	**36.5%**	**36.3%**	**36.2%**	**-0.1%**
Gastos Generales	6,475	6,954	6,441	6,768	7,094	6,697	7,077	6,440	**-9.0%**
Utilidad de Operación	**2,434**	**3,149**	**2,878**	**3,479**	**3,244**	**3,866**	**4,014**	**3,991**	**-0.6%**
Margen Operativo	9.5%	10.6%	10.7%	11.9%	11.2%	13.4%	13.1%	13.9%	5.6%
EBITDA	**3,386**	**4,136**	**3,834**	**4,447**	**4,228**	**5,045**	**5,061**	**5,011**	**-1.0%**
Margen EBITDA	13.2%	14.0%	14.3%	15.2%	14.5%	17.4%	16.5%	17.4%	0.9%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(76)	(201)	(100)	(216)	(23)	(108)	(161)	(217)	**34.1%**
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	**2,359**	**2,948**	**2,778**	**3,263**	**3,221**	**3,758**	**3,852**	**3,774**	**-2.0%**
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(311)	(659)	(549)	(711)	(656)	(610)	(490)	(640)	30.6%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	**2,048**	**2,289**	**2,229**	**2,552**	**2,565**	**3,149**	**3,363**	**3,135**	**-6.8%**
Impuestos a la Utilidad	804	873	860	849	1,004	1,186	1,153	1,016	-11.9%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	**1,243**	**1,416**	**1,369**	**1,703**	**1,561**	**1,963**	**2,210**	**2,119**	**-4.1%**
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	(0)	-	(0)	-	(2)	424	2	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	**1,243**	**1,416**	**1,369**	**1,703**	**1,559**	**2,387**	**2,212**	**2,119**	**-4.2%**
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	(1)	(0)	(4)	0	62	(1)	(3)	405.1%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	**1,243**	**1,417**	**1,369**	**1,707**	**1,559**	**2,325**	**2,213**	**2,121**	**-4.1%**
Margen Neto	4.8%	4.8%	5.1%	5.8%	5.4%	8.0%	7.2%	7.4%	0.1%

MULTIPLOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Minímo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	**7.46**	**9.10**	**7.29**	**6.93**	**7.70**	**9.13**	**6.78**	**10.30**
P/U	17.92	17.94	15.39	14.84	16.06	17.94	14.84	
P/VL	3.47	3.73	3.52	3.60	3.62	3.73	3.52	
Deuda Neta / EBITDA	**1.10**	**1.35**	**1.34**	**0.89**	**1.19**	**1.35**	**0.89**	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	1.46	2.28	2.10	1.13	1.84	2.28	1.13	
Deuda Neta / C.C.	0.60	0.65	0.79	0.53	0.66	0.79	0.53	
Cobertura Intereses	10.55	10.39	8.60	7.36	8.78	10.39	7.36	
ROA	**7.3%**	**7.8%**	**7.5%**	**9.5%**	**8.3%**	**9.5%**	**7.5%**	
ROE	**19.4%**	**20.8%**	**22.9%**	**24.2%**	**22.6%**	**24.2%**	**20.8%**	

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
Activo Total	**42,609**	**40,637**	**44,333**	**56,358**	**60,850**	**61,833**	**66,883**	**73,778**	**79,335**	**85,936**	**79,481**
Activo Circulante	**18,336**	**15,469**	**18,514**	**23,109**	**25,193**	**25,061**	**26,700**	**29,955**	**33,277**	**38,579**	**35,696**
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**
Largo Plazo	**24,272**	**25,168**	**25,819**	**33,249**	**35,656**	**36,771**	**40,183**	**43,823**	**46,057**	**47,357**	**43,786**
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
Pasivo Total	**28,182**	**22,552**	**25,739**	**30,658**	**34,872**	**35,731**	**40,905**	**46,106**	**49,772**	**58,028**	**48,197**
Pasivo Circulante	**11,350**	**8,806**	**11,667**	**14,246**	**14,781**	**15,772**	**12,299**	**16,418**	**17,206**	**20,606**	**20,675**
Créditos Bancarios	3,276	1,437	2,660	3,725	2,897	5,968	587	2,720	1,125	2,861	198
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	4,330	-	-	-	-	6,781
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**
Créditos Bancarios	13,096	9,324	10,494	12,230	17,310	17,164	21,039	20,155	23,335	14,166	12,426
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,287	6,510
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**
Deuda Neta	15,034	9,296	10,235	10,488	16,977	18,059	17,682	16,703	19,213	22,109	16,679
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**
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

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**
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**
Margen Operativo	**9.6%**	**12.7%**	**13.6%**	**13.1%**	**13.0%**	**12.8%**	**12.0%**	**12.6%**	**11.2%**	**11.2%**	**12.4%**
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**
Margen Neto	6.3%	8.6%	1.3%	8.7%	8.8%	6.7%	6.2%	5.9%	6.5%	5.7%	6.5%

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
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
EBITDA	**6,462**	**7,791**	**9,670**	**10,814**	**11,191**	**11,764**	**12,482**	**15,128**	**14,239**	**16,510**	**18,640**
Margen EBITDA	12.8%	15.6%	16.6%	15.9%	15.9%	15.9%	16.1%	16.6%	15.1%	14.7%	16.0%
Intereses pagados	965	973	486	579	757	1,239	1,846	1,434	1,371	1,920	2,533
Intereses ganados	26	21	20	39	39	70	104	57	51	90	197
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
CAPEX	(1,409)	(1,597)	(2,432)	(5,599)	(5,154)	(3,970)	(1,749)	(3,514)	(5,826)	(5,968)	(3,891)
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**
Variación en el Capital de Trabajo	294.727	-979.504	-4,517	1,085	-2,768	(1,882)	(2,343)	(2,436)	(2,711)	(10,256)	(4,842)

MULTIPLOS 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	112,300
Valor de la empresa	62,571	83,626	124,432	143,122	109,971	112,717	102,320	112,897	129,583	117,788	129,152
VE/EBITDA	**9.68**	**10.73**	**12.87**	**13.24**	**9.83**	**9.58**	**8.20**	**7.02**	**8.64**	**7.13**	**6.93**
P/U	13.51	15.88	137.33	20.80	14.96	19.36	16.47	16.68	16.91	14.99	14.84
P/VL	3.30	4.11	6.14	5.16	3.58	3.63	3.07	3.23	3.51	3.43	3.60
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**
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
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
Cobertura Intereses	6.69	8.01	19.92	18.69	14.79	9.50	6.76	10.55	10.39	8.60	7.36
ROA	**7.4%**	**10.6%**	**1.7%**	**10.5%**	**10.2%**	**7.9%**	**7.2%**	**7.3%**	**7.7%**	**7.4%**	**9.5%**
ROE	**21.9%**	**23.7%**	**4.1%**	**23.0%**	**23.9%**	**18.7%**	**18.6%**	**19.4%**	**20.8%**	**22.9%**	**24.2%**