

MINSA

GRUPO MINSA S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR ALIMENTOS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	VAR
Activo Total	4,350	5,222	4,593	12,255	166.8%
Activo Circulante	2,907	3,623	2,943	5,948	102.1%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	127	105	166	411	147.9%
Clientes	767	1,273	1,195	1,279	7.0%
Otras Cuentas por cobrar	786	484	544	1,764	224.3%
Inventarios	830	1,526	942	1,885	100.0%
Otros Activos Circulantes	398	236	96	610	535.6%
Largo Plazo	1,444	1,599	1,650	6,306	282.2%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	920	980	953	5,320	458.5%
Activos Intangibles (Neto)	-	-	-	-	n.a.
Otros Activos No Circulantes	524	620	698	986	41.4%
Pasivo Total	1,890	2,936	2,225	6,628	197.9%
Pasivo Circulante	1,244	2,373	1,822	3,333	83.0%
Proveedores	119	432	366	368	0.3%
Créditos Bancarios	151	263	273	1,050	284.9%
Créditos Bursátiles	594	638	571	1,130	98.1%
Otros Pasivos Con Costo	21	27	25	40	58.1%
Impuestos por Pagar	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Circulantes	359	1,013	587	745	27.0%
Pasivo Largo Plazo	646	562	403	3,295	717.0%
Créditos Bancarios	568	389	358	1,764	393.4%
Créditos Bursátiles	-	-	-	307	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	10	20	28	475	1611.2%
Pasivos por Impuestos Diferidos	67	63	18	719	3878.0%
Otros Pasivos No Circulantes	(0)	91	(0)	30	n.a.
Deuda Total	1,330	1,324	1,230	4,371	255.4%
Deuda Neta	1,203	1,219	1,064	3,960	272.2%
Capital Contable Consolidado	2,461	2,287	2,368	5,627	137.6%
Capital Contable Minoritario	-	-	-	-	n.a.
Capital Contable Mayoritario	2,461	2,287	2,368	5,627	137.6%

ULTIMA VALUACION		
No. Acciones		410,345
Precio	27-feb-25	10.39
Precio Max. 12m		10.39
Precio Min. 12m		8.55
Dividendo		0.00
Dividend Yield		0.00%
Valor P.M.		4,263
CCM / CC		1.00
Efectivo		411
Deuda Total		4,371
Deuda Neta		3,960
Valor de la Empresa		8,223
INFORMACION OPERATIVA		
Ventas 12m		7,867
Utilidad Operativa 12m		1,448
Depr. Y Amort. 12m		328
EBITDA 12 m		1,776
Margen EBITDA		22.6%
Utilidad Neta 12m		214
Margen Neto		2.7%
CAPEX 12m		-1,012
MULTIPLICOS Y RAZONES FINANCIERAS		
V.E. / EBITDA		4.63
P.M. / EBITDA		2.40
P.M. / Fon		9.58
P.M. / CC May		0.76
P.M. / Utilidad		19.94
UPA		0.52
Deuda Neta / EBITDA		2.23
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		5.18

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	6,114	7,589	7,981	7,867	-1.4%
Costo de Ventas	4,883	6,217	5,198	3,911	-24.8%
Utilidad (Pérdida) Bruta	1,231	1,372	2,784	3,956	42.1%
Margen Bruto	20.1%	18.1%	34.9%	50.3%	44.2%
Gastos Generales	1,099	1,332	2,328	2,509	7.8%
Utilidad de Operación	132	40	456	1,448	217.3%
Margen Operativo	2.2%	0.5%	5.7%	18.4%	221.9%
Otros Ingresos (Gastos) neto	12	(14)	(7)	(960)	12908.6%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	144	25	449	487	8.6%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(26)	(154)	(310)	(208)	-33.1%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	117	(129)	139	280	101.7%
Impuestos a la Utilidad	18	(64)	(35)	66	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	99	(64)	174	214	23.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	27	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	127	(64)	174	214	23.0%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	127	(64)	174	214	23.0%
Margen Neto	2.1%	-0.8%	2.2%	2.7%	24.8%



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	132	40	456	1,448	217.3%
Depreciación y Amortizac.	96	98	305	328	7.5%
EBITDA	228	138	761	1,776	133.2%
Margen EBITDA	3.7%	1.8%	9.5%	22.6%	136.6%
Intereses pagados	71	214	464	357	-23.0%
Intereses ganados	39	62	173	105	-39.4%
Impuestos a la Utilidad	18	(64)	(35)	66	n.a.
CAPEX	(133)	(172)	(113)	(1,012)	791.6%
Flujo Operativo Neto	45	(122)	391	445	13.8%
Variación en el Capital de Trabajo	(66)	(93)	(86)	(283)	227.5%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-23	jun-24	sep-23	sep-24	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25	Var
Ventas Netas	1,716	1,728	1,836	1,806	2,269	2,256	2,160	2,078	-3.8%
Costo de Ventas	1,373	1,255	1,363	1,308	1,285	797	1,176	551	-53.1%
Utilidad (Pérdida) Bruta	343	473	472	497	984	1,459	984	1,527	55.1%
Margen Bruto	20.0%	27.4%	25.7%	27.6%	43.4%	64.7%	45.6%	73.5%	61.2%
Gastos Generales	375	368	384	388	794	874	774	878	13.4%
Utilidad de Operación	(32)	105	88	110	190	585	210	649	208.7%
Margen Operativo	-1.8%	6.1%	4.8%	6.1%	8.4%	25.9%	9.7%	31.2%	220.9%
EBITDA	(2)	131	117	136	315	708	332	801	141.3%
Margen EBITDA	-0.1%	7.6%	6.4%	7.5%	13.9%	31.4%	15.4%	38.5%	23.2%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	1	(2)	(6)	5	1	(469)	(3)	(495)	15670.8%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	(31)	102	82	115	191	116	207	154	-25.5%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(69)	(59)	(73)	(35)	(96)	(47)	(72)	(67)	-7.8%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Impptos a Util.	(100)	43	9	79	95	70	135	88	-34.9%
Impuestos a la Utilidad	(5)	13	0	18	(54)	35	24	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	(95)	30	9	61	149	35	111	88	-20.7%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(95)	30	9	61	149	35	111	88	-20.7%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(95)	30	9	61	149	35	111	88	-20.7%
Margen Neto	-5.5%	1.7%	0.5%	3.4%	6.6%	1.5%	5.1%	4.2%	-0.9%

MULTIPLICOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	18.81	30.17	11.31	4.63	23.78	77.81	4.63	9.33
P/U	24.39	(45.57)	43.43	19.94	5.93	43.43	(45.57)	
P/VL	1.25	1.28	3.19	0.76	1.74	3.19	0.76	
Deuda Neta / EBITDA	5.28	8.86	1.40	2.23	4.16	8.86	1.40	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	12.72	(35.39)	1.64	5.18	(9.52)	5.18	(35.39)	
Deuda Neta / C.C.	0.49	0.53	0.45	0.70	0.56	0.70	0.45	
Cobertura Intereses	3.22	0.64	1.64	4.97	2.42	4.97	0.64	
ROA	2.9%	-1.2%	3.8%	1.7%	1.4%	3.8%	-1.2%	
ROE	5.1%	-2.8%	7.3%	3.8%	2.8%	7.3%	-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-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
Activo Total	3,958	3,984	4,412	4,413	4,882	4,018	3,942	4,218	4,827	12,082	12,081	12,255
Activo Circulante	2,365	2,258	2,503	2,587	3,476	2,404	2,377	2,707	3,266	5,670	5,686	5,948
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	351	295	247	424	1,527	290	185	80	141	223	602	411
Largo Plazo	1,594	1,726	1,909	1,826	1,406	1,614	1,565	1,511	1,561	6,412	6,394	6,306
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	1,347	1,474	1,580	1,464	1,035	1,021	1,008	935	988	5,492	5,409	5,320
Pasivo Total	1,206	1,046	1,263	1,269	1,231	1,405	1,172	1,877	2,460	6,497	9,580	6,628
Pasivo Circulante	997	844	1,056	1,124	988	1,182	901	1,704	1,861	3,315	6,754	3,333
Créditos Bancarios	289	132	439	614	434	527	292	37	79	565	1,179	1,050
Créditos Bursátiles	149	149	-	150	150	149	270	544	654	1,166	1,125	1,130
Pasivo Largo Plazo	209	202	207	145	243	223	272	173	599	3,182	2,825	3,295
Créditos Bancarios	82	50	29	0	94	108	130	94	507	2,319	1,502	1,764
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	307
Otros Pasivos Con Costo	9	14	13	8	47	22	7	10	20	19	533	475
Deuda Total	546	359	495	785	753	823	702	675	1,257	4,597	4,338	4,371
Deuda Neta	196	65	248	361	(774)	533	518	584	1,116	4,374	3,736	3,960
Capital Contable Consolidado	2,752	2,938	3,149	3,144	3,651	2,613	2,770	2,342	2,368	5,585	2,501	5,627
Capital Contable Mayoritario	2,752	2,960	3,149	3,144	3,651	2,613	2,770	2,342	2,368	5,585	2,501	5,627

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	5,545	5,539	5,598	5,427	4,479	4,838	5,158	5,735	7,185	7,804	7,949	7,867
Utilidad de Operación	540	265	251	208	156	143	251	159	56	207	1,009	1,448
Margen Operativo	9.7%	4.8%	4.5%	3.8%	3.5%	3.0%	4.9%	2.8%	0.8%	2.7%	12.7%	18.4%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	410	182	168	67	672	87	120	112	(47)	(41)	237	214
Margen Neto	7.4%	3.3%	3.0%	1.2%	15.0%	1.8%	2.3%	2.0%	-0.7%	-0.5%	3.0%	2.7%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	540	265	251	208	156	143	251	159	56	207	1,009	1,448
Depreciación y Amortizac.	137	196	143	173	99	112	118	102	95	211	205	328
EBITDA	677	460	394	380	255	255	369	261	151	418	1,214	1,776
Margen EBITDA	12.2%	8.3%	7.0%	7.0%	5.7%	5.3%	7.2%	4.6%	2.1%	5.4%	15.3%	22.6%
Intereses pagados	41	38	47	66	82	92	82	61	168	381	378	357
Intereses ganados	18	13	11	13	63	31	45	42	61	100	137	105
Impuestos a la Utilidad	134	105	42	15	77	(6)	110	79	(9)	(59)	90	66
CAPEX	(168)	(264)	(110)	(107)	(203)	(137)	(99)	(138)	(162)	(122)	(901)	(1,012)
Flujo Operativo Neto	351	67	207	205	(44)	63	122	25	(110)	73	(19)	445
Variación en el Capital de Trabajo	-588,241	-33,515	-252,456	-323	-44	-321	(240)	284	(416)	(351)	3,550	(283)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	5,745	5,577	5,417	5,417	5,540	5,334	5,802	3,037	3,426	3,406	4,263	4,263
Valor de la empresa	5,941	5,601	5,664	5,777	4,765	5,884	6,338	3,651	4,543	4,560	8,000	8,223
VE/EBITDA	8.78	12.17	14.38	15.19	18.39	23.07	17.12	13.92	30.06	19.82	6.59	4.63
P/U	14.02	30.69	32.18	80.43	8.40	61.61	48.50	27.12	(73.02)	(50.07)	18.01	19.94
P/VL	2.09	1.88	1.72	1.72	1.52	2.04	2.09	1.30	1.45	1.46	1.70	0.76
Deuda Neta / EBITDA	0.29	0.14	0.63	0.95	(2.99)	2.15	1.40	2.28	7.39	5.01	3.08	2.23
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	0.38	0.33	0.87	1.32	(13.70)	4.64	1.98	5.00	(102.11)	10.71	11.96	5.18
Deuda Neta / C.C.	0.07	0.02	0.08	0.11	(0.21)	0.21	0.19	0.26	0.47	0.49	1.49	0.70
Cobertura Intereses	16.42	12.13	8.41	5.78	3.20	2.77	4.49	4.27	0.90	0.77	3.21	4.97
ROA	10.4%	4.6%	3.8%	1.5%	13.5%	2.2%	3.0%	2.7%	-1.0%	-1.5%	2.0%	1.7%
ROE	14.9%	6.2%	5.3%	2.1%	18.1%	3.3%	4.3%	4.8%	-2.0%	-2.9%	9.5%	3.8%