

FECHA: 20/05/2021

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	MINSA
RAZÓN SOCIAL	GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings asignó la calificación de HR A- con Perspectiva Estable y de HR2 para Grupo Minsa

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (20 de mayo de 2021) - HR Ratings asignó la calificación de HR A- con Perspectiva Estable y de HR2 para Grupo Minsa

La asignación de las calificaciones para Grupo Minsa se basa en una creciente generación de ingresos y a la estabilidad en el margen EBITDA de la Empresa, las cuales se respaldan en su experiencia y en su posición en el mercado. Durante los Últimos Doce Meses al primer trimestre de 2021 (1T21 al UDM), las ventas fueron por P\$5,087m, lo que significó un crecimiento de 2.2% año contra año (a/a), como consecuencia del incremento de 2.9% en el precio de la harina, mientras que el volumen cayó -0.7% a/a. En cuanto a los márgenes, la Compañía ha llevado a cabo esfuerzos por expandir sus márgenes de operación mediante estrategias de reducción de costos y gastos, gracias a lo cual el margen EBITDA en los UDM al 1T21 fue de 6.6% (+63pbs vs. 6.0% en UDM al 1T20). Grupo Minsa mantiene una estrategia de financiamiento de sus inventarios mediante emisiones de deuda a corto plazo o disposiciones de sus líneas de crédito revolvente, que le permiten tomar oportunidades de precio para comprar el maíz durante las cosechas de invierno y verano. Derivado de lo anterior, la Empresa mantiene un nivel de apalancamiento de 19.3% al cierre del 1T21. Debido a que estos financiamientos requieren de la amortización de los créditos de manera anual al vencimiento, esperamos niveles promedio de DSCR y DSCR con caja de 0.4x y 0.8x, respectivamente para el periodo proyectado. Los principales supuestos y resultados se encuentran en la siguiente tabla del documento adjunto.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Crecimiento en ventas. Los ingresos totales de la Empresa durante los UDM al 1T21 fueron de P\$5,087m al (+2.2% vs. P\$4,978m al 1T20), debido principalmente al incremento de 2.9% en los precios por tonelada de la harina, lo que a su vez fue contrarrestado por una caída en las toneladas métricas producidas de -0.7%.

Mejoras en márgenes operativos. En los UDM al 1T21, el EBITDA fue de P\$335.5m (13.1% a/a vs. P\$296.7m en 2020), debido a una optimización en los procesos operativos, lo que generó un mejor control de los costos y de los gastos de operación de la Empresa. Lo anterior derivó en una expansión tanto del margen bruto como del margen EBITDA de 24.6% y 6.6% respectivamente al 1T21 (+42pbs y +63pbs vs. 24.2% y 6.0% en UDM al 1T20).

Generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE). Grupo Minsa generó P\$32.9m en los UDM al 1T21 (-82.9% vs. P\$192.1m al 1T20), principalmente por requerimientos de capital de trabajo, que contrarrestaron los mejores resultados operativos de la Compañía.

Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento en volumen moderado, pero sostenido. Esperamos que el volumen de toneladas métricas vendidas crezca a una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) de 1.5% para el periodo 2021-2023, alcanzando 502 mil toneladas métricas, impulsado por el crecimiento poblacional, adopción del método tradicional en los productores de tortillas y en menor medida por la incursión en el mercado estadounidense.

FECHA: 20/05/2021

Estrategia de financiamiento a CP. Esperamos que la Empresa continúe con su estrategia de financiamiento de inventario mediante emisiones de deuda a Corto Plazo, provenientes de su programa por hasta P\$1,000m, así como mediante sus líneas de crédito disponibles.

Factores adicionales considerados

Posicionamiento de mercado. Grupo Minsa es la empresa productora de maíz más antigua en México, y este es un mercado resiliente y defensivo a los ciclos económicos. Asimismo, Grupo Minsa es el segundo jugador más grande a nivel nacional en producción de harina de maíz, con una participación de mercado de 17.0% al cierre de 2020. Nuestra calificación toma en cuenta este aspecto.

Factores que podrían subir la calificación

Expansión en margen EBITDA. En el caso de que la Empresa logre una expansión de márgenes mayor al esperado, y esto impacte positivamente al FLE, traduciéndose en niveles de DSCR promedio mayores a 0.6x, la calificación podría verse impactada positivamente.

Contratación de líneas de crédito comprometidas. En caso de que la Empresa llevara a cabo la contratación de líneas de crédito comprometidas, estas podrían disminuir las presiones a las amortizaciones de corto plazo, lo cual beneficiaría los niveles de DSCR y DSCR con caja e impactaría positivamente en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

Incrementos abruptos en el costo del maíz. El maíz es el mayor insumo de Grupo Minsa, representando cerca del 70% del costo de ventas. En el caso de un incremento abrupto en el costo, la rentabilidad de la Empresa se vería comprometida, disminuyendo la generación de FLE. Si esto llevara el DSCR a niveles promedio 0.3x en el periodo proyectado, la calificación podría verse negativamente impactada.

Deterioro del capital de trabajo. La Empresa es muy sensible al ciclo de capital de trabajo, por lo cual un deterioro en el manejo de los inventarios o en la cobranza a clientes que disminuya el FLE y lleve el DSCR a niveles de 0.2x en 2021, esto podría impactar negativamente la calificación.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto.

Contactos

Luis Miranda Valenzuela
Director Ejecutivo Sr de Deuda Corporativa / ABS
luis.miranda@hrratings.com

Emilio Rosete
Analista Senior de Corporativos
emilio.rosete@hrratings.com

Dulce López
Analista de Corporativos
dulce.lopez@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

FECHA: 20/05/2021

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Evaluación de Riesgo Crediticio de Deuda Corporativa, Mayo 2014

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior Inicial

Fecha de última acción de calificación Inicial

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T16 - 1T21

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información trimestral interna y anual dictaminada (KPMG).

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa

FECHA: 20/05/2021

aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR