

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 20/07/2023

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 revisó a la baja la calificación de HR A- a HR BBB+ y modificó la Observación Negativa a Perspectiva Estable para Grupo Minsa. Asimismo, ratificó la calificación de HR2, retirando la Observación Negativa para Grupo Minsa

EVENTO RELEVANTE

20 de julio de 2023

La revisión a la baja de la calificación de Grupo Minsa (Minsa o la Empresa) y la ratificación de la calificación de Corto Plazo de Minsa, se fundamenta en los resultados observados durante los Últimos Doce Meses (UDM) al primer trimestre del 2023 (1T23), donde se presentó un Flujo Libre de Efectivo (FLE) negativo por P\$547 millones (m), como resultado de una menor generación de EBITDA y mayores requerimientos de capital de trabajo. Asimismo, durante el periodo de análisis, la Empresa incrementó 12.4% año contra año (a/a) su endeudamiento, +40.1% vs. lo estimado en nuestro escenario base, derivado de mayores requerimientos de capital de trabajo. Lo anterior reflejó un deterioro de las métricas de Cobertura del Servicio de la Deuda (DSCR, por sus siglas en inglés) y del DSCR con caja, los cuales se encontraron en los niveles más bajos de la curva debido a los niveles negativos de FLE; esto afectó a la métrica de Años de Pago, que cerró en los UDM al 1T23 en 20 años (vs. los 2.3 años estimados). Para próximos periodos, consideramos que la Empresa podría alcanzar mejores resultados operativos, gracias a mejoras en el proceso de producción e incrementos parciales en el precio de venta, lo que le permitirían alcanzar un margen EBITDA de 6.2% al 1T26 UDM (vs. 2.1% al 1T23 UDM); esto se traducirá en niveles de deuda neta de P\$985m al 1T26 (vs. \$1,401m al 1T23) y, por lo tanto, una disminución de la métrica de Años de Pago a FLE, con niveles promedio de 6.2 años de 1T24-1T26 UDM. Los principales supuestos y resultados se encuentran incluidos en el documento adjunto.

Para consultar el reporte y/o comunicado completo favor de dirigirse a nuestro sitio web en <https://www.hrratings.com/>

Contactos

Elizabeth Martínez
Asociada de Corporativos
Analista Responsable
elizabeth.martinez@hrratings.com

Heinz Cederborg
Director ABS / Corporativos
heinz.cederborg@hrratings.com

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

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

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 20/07/2023

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.

MERCADO EXTERIOR