

Comunicado de prensa

CONTACTOS

Nuvia Martínez +52.55.1555.5309
Reyes
Senior Credit Analyst/ML
nuvia.martinezreyes@moodys.com

René Robles +52.55.1555.5346
Moctezuma
Dir-Credit Analyst/ML
rene.robles@moodys.com

José Montaña +52.55.1253.5722
Rating Manager
joseangel.motano@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

México +52.55.12535700

Moody's Local México afirma la calificación de BBB+.mx de Grupo Minsa, al mismo tiempo mantiene la perspectiva negativa

Acción de calificación

CIUDAD DE MÉXICO, 29 DE NOVIEMBRE DE 2023

Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V. ("Moody's Local México") afirmó el día de hoy la calificación de emisor de largo plazo de Grupo Minsa S.A.B. de C.V. (Minsa) y mantuvo la perspectiva negativa. Al mismo tiempo afirmó la calificación del programa de emisión de deuda en moneda local de corto plazo en ML A-2.mx.

Entidad	Tipo de calificación	Calificación actual	Calificación anterior
Grupo Minsa S.A.B. de C.V.	Calificación de emisor de largo plazo	BBB+.mx, negativa	BBB+.mx, negativa
	Calificación de programa de emisión de deuda en moneda local de corto plazo	ML A-2.mx	ML A-2.mx

Fundamentos de las calificaciones

Fundamento de la calificación de emisor de largo plazo

La afirmación de la calificación de emisor de largo plazo en BBB+.mx refleja una recuperación moderada en los márgenes de EBITDA, gracias a una disminución en el costo de ventas, a su vez detonada por la estabilización en el precio del maíz, que representa 81% de los costos de venta de la compañía.

Los ingresos de Minsa han mostrado una dinámica positiva, al registrar una tasa compuesta anual de crecimiento de 12%, de 2018 a 2023. Al cierre de 2022 y 3T23, registraron un crecimiento anual de 24.7% y 6.2% respectivamente, gracias al incremento en ventas. Lo anterior, ayudó a mitigar el incremento en costo de ventas de 29.3%, derivado del aumento en el precio del maíz que escaló a principios de 2020, tanto por la disrupción en las cadenas de suministro causadas por la pandemia y posteriormente por el conflicto en Ucrania. Sin embargo, los precios del maíz han comenzado a normalizarse, lo que se refleja en una variación anual de tan sólo 2.1% en el costo de ventas al 3T23.

Como resultado, el margen de EBITDA disminuyó a 3.9% al cierre de 2022. Sin embargo, el cese en las presiones del precio de maíz ha ayudado a que al 3T23 estos márgenes de EBITDA registren una mejora a 4.4%, nivel superior al 2.7% registrado en el mismo periodo del año anterior y dado que se prevé que el comportamiento en el precio del maíz continúe normalizándose, estimamos que para 2023 este margen cerrará en 5% de los ingresos.

Fundamento de la perspectiva negativa

La perspectiva negativa refleja los riesgos estructurales que aún enfrenta la empresa vinculados al elevado nivel de endeudamiento de MXN 1,927 millones (U12M a septiembre 2023), así como a una estructura de deuda concentrada primordialmente en el corto plazo, ya que al 3T23 75% correspondió a deuda de corto plazo, sin embargo, es importante destacar que está respaldada por inventarios de maíz. Adicionalmente, la compañía mantiene una posición de efectivo y equivalentes ajustada, dejando poco margen para cualquier imprevisto. Finalmente, también captura una política financiera en la cual históricamente se han realizado reducciones significativas de capital.

Como resultado del aumento en los precios del maíz y elevados requerimientos de capital de trabajo, la empresa ha aumentado su nivel de apalancamiento, el cual se reflejó en un indicador de deuda total a EBITDA de 4.76 veces (x), al cierre de 2022, superior a los niveles promedio registrados de 2018-20 de 2.96x, mientras que en los U12M (Sep. 23) fue de 5.11x.

La posición de efectivo y equivalentes al cierre de 2022 y 3T23 fue de MXN 140.8 millones y MXN 121 millones, montos que se mantienen por debajo del promedio de 2019 a 2021 de MXN 176.4 millones y deja un margen ajustado para el pago de los diversos vencimientos de las disposiciones en las líneas de corto plazo; que a octubre 2023 estimamos registren su mayor monto en enero y febrero de 2024 por un total de MXN 80.6 millones y MXN 32 millones, respectivamente, montos equivalentes a 67% y 26% del efectivo reportado a septiembre 2023.

Aunque la empresa no cuenta con una política definida para el pago de dividendos, en los últimos años ha realizado reducciones de capital significativas. En 2019, después de la venta de sus operaciones en Estados Unidos por US\$ 62 millones, la Asamblea General de Accionistas decretó una reducción de capital de MXN 1,149 millones y de MXN 587 millones en 2021. Sin embargo, también es importante destacar que la empresa tiene esquemas de cobertura para el maíz y un año de consumo de gas natural, los cuales son sus principales insumos.

Fundamento de la calificación de programa de emisión de deuda en moneda local de corto plazo

La afirmación de la calificación de ML A-2.mx del programa de emisión de deuda en moneda local de corto plazo deriva de la calificación de emisor de largo plazo de Minsa de BBB+.mx.

Qué pudiera cambiar las calificaciones a la baja/alza

En caso de que el apalancamiento de la empresa continúe aumentando, en particular en deuda financiera de corto plazo y la liquidez se continúe debilitando, entonces las calificaciones de Minsa podrían presentar presión a la baja.

Por el contrario, en caso de que los márgenes operativos y de EBITDA de la empresa consoliden una mejora y que a su vez esto conlleve a una mejora en la posición de liquidez, así como de una disminución en los niveles de apalancamiento a un rango de entre 2.5x-3.5, entonces las calificaciones de Minsa podrían estabilizarse, en el corto plazo.

Finalmente, dado que la calificación del programa de emisión de deuda en moneda local de corto plazo se deriva de la calificación de emisor de largo plazo, podría presentar presión a la baja/alza, en caso de que la calificación de emisor de largo plazo baje/aumente.

Para acceder a los respectivos informes de calificación, por favor ingrese al siguiente enlace: <https://www.moodylocal.com/country/mx>.

La metodología utilizada en estas calificaciones fue la Metodología de Calificación de Empresas No Financieras, aprobada el 17 de marzo de 2022. Favor de entrar a la página para obtener una copia.

REVELACIONES REGULATORIAS

La fecha de la última acción de calificación es del 21 de abril de 2023.

El periodo que abarca la información financiera utilizada para determinar la calificación de Grupo Minsa S.A.B. de C.V. es del 1º de enero de 2018 al 30 de septiembre de 2023 (Fuente: Moody's Local México, estados financieros de la compañía, presentaciones ejecutivas e informes de la Bolsa Mexicana de Valores).

En cumplimiento con los requerimientos regulatorios, Moody's Local MX fue informada por Minsa S.A.B. de C.V. que durante el periodo de dos meses previo a la fecha del presente, ninguna otra institución calificador de valores asignó una calificación a los valores a los que se refiere este comunicado de prensa.

Para obtener más información sobre los supuestos clave de calificación y el análisis de sensibilidad de Moody's Local MX consulte la sección de Símbolos y definiciones de calificaciones de Moody's Local MX, la cual está disponible en: <https://www.moodylocal.com/country/mx>.

Las fuentes de información utilizadas para esta calificación son las siguientes: partes involucradas en la calificación, información pública e información confidencial propiedad de Moody's Local MX.

Las calificaciones fueron reveladas a la entidad calificada antes de su publicación.

Para consultar la lista general de fuentes de información utilizadas en el proceso de calificación y la estructura y proceso de votación de los comités de calificación responsables de asignar y monitorear calificaciones, favor de entrar a la pestaña de Requerimientos Regulatorios en <https://www.moodylocal.com/country/mx>.

Con respecto a las calificaciones emitidas en un programa, serie, categoría/clase de deuda o instrumento, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes en relación a cada calificación de un bono o nota de la misma serie, categoría/clase de deuda o instrumento emitida con posterioridad o conforme a un programa para el cual las calificaciones son derivadas exclusivamente de calificaciones existentes, de acuerdo con las prácticas de calificación de Moody's Local MX. Con respecto a las calificaciones emitidas sobre una entidad proveedora de soporte, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes en relación a la acción de calificación referente al proveedor de soporte y en relación a cada acción de calificación particular de instrumentos cuyas calificaciones derivan de las calificaciones crediticias de la entidad proveedora de soporte. Para mayor información, favor de consultar la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad correspondiente en <https://www.moodylocal.com/country/mx>.

Con respecto a cualquier entidad y/o instrumento calificado afectado que reciba apoyo crediticio directo de la(s) principal(es) entidad(es) a que se refiere esta acción de calificación, y cuyas calificaciones pudieran cambiar como resultado de esta acción de calificación, las revelaciones regulatorias serán aquellas asociadas con la entidad garante. Existen excepciones a este enfoque para efectos de las siguientes revelaciones, en caso de ser aplicables en la jurisdicción: Servicios Auxiliares, Revelación a la entidad calificada, Revelación de la entidad calificada.

Esta calificación crediticia puede ser modificada al alza/baja con base en cambios futuros en la situación financiera del Emisor/Instrumento, y cualquier modificación se hará sin que Moody's Local MX sea responsable en consecuencia.

Las revelaciones regulatorias contenidas en este comunicado de prensa aplican a la calificación crediticia y, de ser aplicable, a la perspectiva de la calificación o revisión de calificación respectiva.

Moody's Local MX considera que la calidad de la información disponible sobre la entidad, obligación o crédito calificado es satisfactoria para efectos de emitir una calificación.

Moody's Local MX adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza para asignar una calificación sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's Local MX considera confiables, incluyendo, cuando corresponde, terceros independientes. Sin embargo, Moody's Local MX no es una firma de auditoría y no puede, en toda ocasión, verificar o validar de manera independiente la información que recibe en su proceso de calificación.

Favor de entrar a Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Local MX en <https://www.moodylocal.com/country/mx> para mayor información sobre el significado de cada categoría de calificación y la definición de incumplimiento y recuperación.

Favor de ir a la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad en <https://www.moodylocal.com/country/mx> para consultar la última acción de calificación y el

historial de calificación. La fecha en que fueron publicadas por primera vez algunas calificaciones data de tiempos antes de que las calificaciones de Moody's Local MX fueran totalmente digitalizadas y es posible que no exista información exacta. Consecuentemente, Moody's Local MX proporciona una fecha que considera que es la más confiable y exacta con base en la información que tiene disponible. Para mayor información, visite nuestro portal <https://www.moodylocal.com/country/mx>.

Favor de entrar a <https://www.moodylocal.com/country/mx> para actualización de cambios del analista líder de calificación y de la entidad legal de Moody's Local MX que emitió la calificación.

Las calificaciones emitidas por Moody's Local MX son opiniones de la calidad crediticia de valores y/o sus emisores y no son una recomendación para invertir en dichos instrumentos y/o emisor.

Favor de ir a la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad en <https://www.moodylocal.com/country/mx> para consultar las revelaciones regulatorias adicionales de cada calificación crediticia.

© 2023 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S Y SUS FILIALES CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LAS "PUBLICACIONES") PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN APPLICABLES DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S CREDIT. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN SOBRE EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (*COPYRIGHT*) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de las Publicaciones.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo que no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo que no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 5.000.000 dólares. MCO y Moody's Investors Service también mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas

calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa – Documentos constitutivos - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación crediticia, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación crediticia por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY550.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.