Grupo Minsa

Grupo Minsa, S.A.B. de C.V.

Programa CP
RETIRO

Credit Rating Agency

Corporativos
28 de octubre de 2026
*NRSRO Rating**

2024	2025	2026
HR2	HR1	RETIRO



Elizabeth Martínez
Director Asociado de Corporativos/ABS
Analista Responsable
elizabeth.martinez@hrratings.com



Pablo Franco
Analista Sr.
pablo.franco@hrratings.com



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

HR Ratings retiró la calificación de HR1 para el Programa de Corto Plazo de Minsa

El retiro de la calificación del Programa de CEBURS de Corto Plazo de Grupo Minsa (Minsa y/o la Empresa) se debe al vencimiento del Programa el pasado 15 de enero de 2026, de acuerdo con lo establecido en su documentación legal. De igual forma, la última emisión que se encontraban vigente al amparo de dicho Programa fue amortizada el 18 de junio de 2026 (emisión MINSA 00126).

Descripción del Emisor

Grupo Minsa, S.A.B. de C.V., es el segundo productor más importante de harina de maíz en México, creado el 19 de octubre de 1993. Para la producción de harina de maíz, Minsa opera cinco plantas en los estados de México, Coahuila, Jalisco, Veracruz y Sinaloa. La harina de maíz es el ingrediente principal en la producción de tortilla, la cual es el componente alimenticio más importante del sector alimentos en México.

Asimismo, la Empresa participa en distintos mercados:

- Industrializadores de la Masa y la Tortilla (IMTs): Incluye pequeños y medianos productores de tortillas, las ventas a este medio se realizan por medio de rutas de distribución en las que se ofrecen los productos o se entregan pedidos.
- Especiales: Elaboración de harinas de acuerdo con las necesidades o especificaciones del cliente. Principalmente incluye productos para la elaboración de totopos, tostadas y frituras.
- Gobierno: Incluye las ventas de harina de maíz en presentación de 1kg a Instituciones Gubernamentales, principalmente a Diconsa y el Sistema Nacional para el Desarrollo Integral de la Familia (DIF).
- Mayoreo: Son ventas a intermediarios que por su posición geográfica facilitan la atención a clientes minoristas o finales.
- Autoservicio: Como su nombre lo indica, incluye las ventas de los productos de Minsa a tiendas de autoservicio.

El 20 de diciembre de 2024, Grupo Minsa acordó la adquisición del 99.9% de las acciones de Almacenadora Mercader, S.A. Organización Auxiliar de Crédito (Almer), a Promotora Empresarial de Occidente, S.A. (PEO). Almer es una organización auxiliar de crédito especializada en el área de almacenes generales de depósito. Cabe destacar que PEO también es el principal tenedor de las acciones de Grupo Minsa, por lo que la operación es considerada una operación interna con partes relacionadas. Para financiar la operación, Grupo Minsa aprobó el aumento de la parte variable del capital social mediante la puesta en circulación de hasta 505,393,907 acciones ordinarias, con un valor de suscripción de P$6.18 equivalente a una cantidad total de hasta P$3,123m, de las cuales PEO adquirió 501,805,610 mediante compensación.

La Empresa cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) desde 1997.

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

Metodologías utilizadas para el análisis**	Evaluación de Riesgo Corporativo para Entidades Mexicanas, octubre 2026.
Calificación anterior	HR1
Fecha de última acción de calificación	23 de octubre de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	n.a.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	n.a.
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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes 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) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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("HR Ratings").**

****Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/**

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings, o un tercero, 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 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Partes de este documento podrían haber sido generadas total o parcialmente mediante herramientas de inteligencia artificial (IA). Dentro de HR Ratings, el uso de IA en cualquier proceso o función cuenta con la supervisión, aprobación o monitoreo de los empleados responsables, quienes responden por el uso de cualquier herramienta tecnológica y por los resultados asociados. Toda decisión relevante o crítica (de manera enunciativa mas no limitativa, la determinación, modificación, mantenimiento o retiro de una calificación) se adopta mediante intervención humana, aun cuando se hayan utilizado herramientas de IA en alguna parte del proceso; por lo tanto, la responsabilidad no se delega ni se comparte con ninguna herramienta. Adicionalmente, conforme a las políticas y procedimientos previstos en la Normatividad Interna de HR Ratings, la información o los datos utilizados por las herramientas de IA no se emplean para entrenar modelos públicos ni se ponen a disposición de entidades distintas de HR Ratings, y dichas herramientas cumplen con las políticas y procedimientos para la prevención del mal uso de información confidencial o privilegiada previstos en el Código de Conducta.

Contacto con Medios

comunicaciones@hrratings.com