

Resultados Trimestrales

Grupo Herdez, SAB de CV



Análisis Bursátil

25 de julio de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 24/07/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	HERDEZ *	\$51.6	34.24%	0.230	\$18,387	4.77	Precio Objetivo ND

- Crecimiento de doble dígito.** Grupo Herdez reportó crecimiento de doble dígito en sus indicadores operativos y netos, apoyado por el crecimiento en sus ventas, la mayoría de sus resultados fueron mejores a los esperado por el consenso.
- Valuación atractiva.** La compañía se ubica en un múltiplo precio sobre utilidad de 12.9x, por debajo de su promedio de 5 años de 16.2x.

Ventas de exportación respaldan. El crecimiento de las ventas netas fue 6.2% a/a en el segundo trimestre, apoyado por el incremento de 21.4% a/a en las ventas de exportación, un aumento de 17.0% a/a en ventas del segmento Impulso y el alza de 2.9% a/a de las ventas en Conservas. Dichos resultados fueron debido a introducción de una nueva presentación de salsas en los Estados Unidos, así como el buen desempeño de Helados Nestlé y crecimiento en pastas y especias.

Menores presiones. Los márgenes de la compañía presentan mejoras en su comparativo anual, beneficiado por menores costos de materias primas y eficiencias operativas, así como contención de gastos generales.

Costo de financiamiento. Durante el periodo, el costo integral de financiamiento aumentó 14.8% a/a, derivado de una pérdida cambiaria generada por la revaluación de pasivos al tipo de cambio del cierre del periodo.

Indicadores adicionales. El efectivo finalizó junio en \$2,355 mdp en el trimestre, 38.9% menor que en marzo, resultado del pago de dividendos por \$617 mdp. La deuda financiera ese mantuvo en 9,521 mdp, con una razón de deuda neta sobre Ebitda de 1.2x.

Trimestre positivo. El posicionamiento de la empresa en el mercado y la diversificación de sus marcas le han permitido continuar con el crecimiento de sus ventas, y el desempeño de sus exportaciones respaldan al grupo. Cabe señalar que le empresa implementó una estrategia de aumentar inventarios de materias primas anticipándose a periodos de sequía.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T24	2T23	Dif. (%)
Ventas netas	9,297	8,753	6.2%
Utilidad Operativa	1,286	1,060	21.3%
EBITDA	1,600	1,337	19.7%
Utilidad Neta	354	300	18.2%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	13.8%	12.1%	170 pb
Margen EBITDA (%)	17.2%	15.3%	190 pb
Margen Neto (%)	3.8%	3.4%	40 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2021	2022	2023	U12M
Ventas netas	26,153	31,646	36,213	37,011
Utilidad Operativa	3,026	3,817	5,036	5,451
EBITDA	3,963	4,929	6,229	6,722
Utilidad Neta	767	1,331	1,384	1,429
U12M				
Margen Operativo (%)	11.6%	12.1%	13.9%	14.7%
Margen EBITDA (%)	15.2%	15.6%	17.2%	18.2%
Margen Neto (%)	2.9%	4.2%	3.8%	3.9%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2021	2022	2023	U12M
P/U	20.0	20.2	11.6	12.9
P/VL	2.1	2.2	2.1	2.3
VE/EBITDA	8.5	6.9	5.4	5.2

Fuente: Análisis Bx+ / Bloomberg



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de Bx+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de **Bx+**. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero Bx+** y el desempeño individual de cada analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesores y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de **Grupo Financiero Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman **Grupo Financiero Bx+** reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman **Grupo Financiero Bx+**, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman **Grupo Financiero Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 amendezv@vepormas.com

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz 55 56251500 x 31709 ghernandez@vepormas.com

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepormas.com

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.com

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima 55 56251500 x 31603 jtorroella@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

