

Resultados Trimestrales

Grupo Herdez, SAB de CV



Análisis Bursátil

24 de Octubre de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/10/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	HERDEZ	52.2	33.24%	0.49	\$17,289	4.61	Precio Objetivo ND

- Debajo de los estimados.** Grupo Herdez reportó cifras por debajo de lo esperado por el consenso, con contracciones en la mayoría de sus indicadores excepto en ventas que fue compensado por las exportaciones del grupo y el tipo de cambio a favor.
- Valuación atractiva.** La compañía presenta un atractivo nivel de valuación por múltiplo precio sobre utilidad que se ubica en 12.5x, por debajo de su promedio de 5 años de 16.1x.

Ventas de exportación respaldan. El crecimiento de las ventas netas fue 3.6% a/a en el 3T24, apoyado por el incremento de 37.9% a/a en las ventas de exportación (favorecido por el tipo de cambio) y un aumento de 1.0% a/a en ventas de Conservas, que compensaron la caída de 1.3% a/a en las ventas de Impulso, debido al impacto en el desempeño de Helados Nestlé en el canal tradicional como resultado de los eventos climáticos ocurridos en el trimestre.

Presiones operativas. Los márgenes de la compañía presentan reducciones en su comparativo anual, debido a un incremento de 3.9% en el costo de ventas y un alza de 4.9% en gastos generales. De esta forma, la utilidad operativa y el EBITDA bajaron 0.4% y 0.1% respectivamente.

Costo de financiamiento. Durante el periodo, el costo integral de financiamiento aumentó 34.3% a/a, derivado de una menor ganancia cambiaria. Lo anterior, no pudo ser compensado por menores impuestos, por lo que la utilidad neta mayoritaria se contrajo 12.5% a/a.

Indicadores adicionales. El efectivo finalizó septiembre en \$2,698 mdp en el trimestre, 14.5% mayor que en junio, mientras que la deuda financiera se mantuvo en 9,519 mdp, con una razón de deuda neta sobre Ebitda de 1.1x.

Trimestre débil. El efecto positivo del tipo de cambio en las exportaciones impulsó el crecimiento de las ventas netas del trimestre, sin embargo, quedó por debajo de la inflación. Además, el incremento en costos y gastos impacto en los márgenes de la empresa. Aunque, por otro lado, el posicionamiento de la empresa en el mercado y la diversificación de sus marcas respaldan al grupo para hacer frente a efecto climáticos adversos.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T24	3T23	Dif. (%)
Ventas netas	9,345	9,019	3.6%
Utilidad Operativa	1,277	1,282	-0.4%
EBITDA	1,598	1,600	-0.1%
Utilidad Neta	294	336	-12.5%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	13.7%	14.2%	- 50 pb
Margen EBITDA (%)	17.1%	17.7%	- 60 pb
Margen Neto (%)	3.1%	3.7%	- 60 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	37,337
Utilidad Operativa	3,026	3,817	5,036	5,446
EBITDA	3,963	4,929	6,229	6,720
Utilidad Neta	767	1,331	1,384	1,387
U12M				
Margen Operativo (%)	11.6%	12.1%	13.9%	14.6%
Margen EBITDA (%)	15.2%	15.6%	17.2%	18.0%
Margen Neto (%)	2.9%	4.2%	3.8%	3.7%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2021	2022	2023	U12M
P/U	20.0	20.2	11.6	12.5
P/VL	2.1	2.2	2.1	1.0
VE/EBITDA	8.5	6.9	5.4	4.0

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 asesorados 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

