

Resultados Trimestrales

Grupo Herdez, SAB de CV



Análisis Bursátil

19 de febrero de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

| Sector | Clave pizarra | Precio (al 19/02/2025) | Float | BETA (3a vs. MEXBOL) | Valor mercado (mdp) | Bursatilidad promedio (mdp) | Recomendación |
|---------|---------------|---------------------------|--------|-------------------------|------------------------|--------------------------------|--------------------|
| Consumo | HERDEZ | \$56.23 | 33.24% | 0.50 | \$18,803 | 2.88 | Precio Objetivo ND |

- **Reporte débil.** Las ventas de Herdez crecieron marginalmente, con una caída de 10.2% a/a en utilidad de operación por mayores costos y gastos, de tal forma que los márgenes se presionaron en el 4T24.
- **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.

Crecimiento marginal. Las ventas netas de Herdez aumentaron marginalmente un 0.9% a/a en el 4T24, debido al incremento de 19.8% a/a en las ventas de exportación (favorecido por la depreciación de 14.6% del tipo de cambio) y un aumento de 2.8% a/a en ventas de Impulso, que compensaron la caída de 1.4% a/a en las ventas de Conserva, debido a una elevada base de comparación y el efecto negativo de gripe aviar en las ventas de mayonesa.

Contracción en márgenes. Los márgenes de la compañía presentan reducciones en su comparativo anual, debido a un incremento de 2.3% en el costo de ventas y un alza de 6.2% en gastos generales, principalmente presionados por los mayores costos de exportación que aumentaron 10.6% a/a en línea con el crecimiento de las ventas de ese segmento. Por lo anterior, la utilidad operativa, el EBITDA y la utilidad neta bajaron 10.2%, 9.8% y 7.3% respectivamente. Cabe mencionar que la empresa mejoró 9.2% su costo financiero, ante mayores ingresos y menores pérdidas cambiarias, así como menores impuestos.

Indicadores adicionales. El efectivo finalizó diciembre en \$3,287 mdp, 65% mayor que en 2023, debido a mejoras en el capital de trabajo, que permitieron destinar \$487 mdp al pago de dividendos y \$395 mdp a la recompra de acciones. Mientras que la deuda financiera se mantuvo en 9,500 mdp, con una razón de deuda neta sobre Ebitda de 1.1x.

Año completo. La compañía reportó crecimientos moderados en sus indicadores durante 2024, con un alza de 3.3% a/a en ventas y 3.0% a/a en utilidad neta.

Trimestre Débil. El crecimiento marginal de las ventas estuvo respaldado por las ventas de Exportaciones y el efecto positivo del tipo de cambio, sin embargo, el incremento de costos y gastos deterioró nuevamente los márgenes de la empresa, que no pudo ser compensado por la mejora en costo financiero y menores impuestos.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

| | 4T24 | 4T23 | Dif. (%) |
|----------------------|-------|-------|----------|
| Ventas netas | 9,897 | 9,809 | 0.9% |
| Utilidad Operativa | 1,468 | 1,634 | -10.2% |
| EBITDA | 1,769 | 1,961 | -9.8% |
| Utilidad Neta | 342 | 369 | -7.3% |
| Dif. (pb) | | | |
| Margen Operativo (%) | 14.8% | 16.7% | - 170 pb |
| Margen EBITDA (%) | 17.9% | 20.0% | - 210 pb |
| Margen Neto (%) | 3.5% | 3.8% | - 30 pb |

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|
| Ventas netas | 26,153 | 31,646 | 36,213 | 37,425 |
| Utilidad Operativa | 3,026 | 3,817 | 5,022 | 5,280 |
| EBITDA | 3,963 | 4,929 | 6,214 | 6,528 |
| Utilidad Neta | 767 | 1,331 | 1,320 | 1,360 |
| 2024 | | | | |
| Margen Operativo (%) | 11.6% | 12.1% | 13.9% | 14.1% |
| Margen EBITDA (%) | 15.2% | 15.6% | 17.2% | 17.4% |
| Margen Neto (%) | 2.9% | 4.2% | 3.6% | 3.6% |

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

| Múltiplos | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|-----------|------|------|------|------|
| P/U | 20.0 | 20.2 | 11.6 | 13.8 |
| P/VL | 2.1 | 2.2 | 2.1 | 1.0 |
| VE/EBITDA | 8.5 | 6.9 | 5.4 | 4.3 |

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 Ignacio 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 Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@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

