Resultados Trimestrales

Grupo Herdez, SAB de CV

Análisis Bursátil

23 de Abril de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez| amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/04/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	HERDEZ	$54.92	33.24%	0.50	$18,018	2.93	Precio Objetivo ND

- **Reporte positivo.** Las ventas de Herdez mostraron recuperación secuencial, también beneficiado por tipo de cambio, con expansión en márgenes y crecimiento en utilidad neta, superando las expectativas del consenso.
- **Valuación atractiva.** La compañía presenta un atractivo nivel de valuación por múltiplo precio sobre utilidad (P/U) que se ubica en 12.7x, por debajo de su promedio de 5 años de 16.1x.

Recupera tracción. Las ventas netas de Herdez aumentaron 9.3% a/a en el 1T25, apoyado por el incremento de 10.3% a/a en las ventas de conservas, así como un crecimiento de 4.7% a/a en el segmento de Impulso y de 7.0% a/a en las exportaciones (favorecido por la depreciación de 20.2% del tipo de cambio). El desempeño de las ventas fue impulsado principalmente por los canales de mayoreo y clubes de precios, así como al aumento en el ticket promedio en tiendas para el negocio retail.

Megamex. Las ventas de Megamex, subsidiaria de Herdez en EE.UU., fueron de $4,422 mdp, aumentando 25.2% a/a debido a buenos resultados de Don Miguel y Wholly Guacamole que, en conjunto, registraron un crecimiento de 9.9% en volumen. La utilidad neta fue de $412 mdp en el 1T25, creciendo 65.8% a/a.

Libera presiones en márgenes. Los márgenes de la compañía presentan aumentos en su comparativo anual, debido a un incremento de ventas que compensó un incremento de 6.9% en costos de ventas y de 11.0% en gastos generales. De estas forma, las utilidad operativa aumentó 17.0% y el EBITDA mejoró 13.0% a/a, que sumado a una expansión de 33.3% en el resultado integral de financiamiento, por mayor interés ganados y utilidad cambiaria, la utilidad neta incrementó 15.9% a/a.

Indicadores adicionales. El efectivo finalizó marzo en $3,710 mdp, 12% mayor que en 2024, debido. El flujo de efectivo libre ascendió a $557 mdp en el trimestre, 5.7% de las ventas netas, derivado del incremento en la utilidad neta. Mientras que la deuda financiera se mantuvo en 9,500 mdp, con una razón de deuda neta sobre Ebitda de 1.0x. La inversión neta en activos fue de $206 mdp en el 1T25.

Trimestre positivo. Herdez presentó un reporte trimestral positivo, recuperando tracción luego de que la gripe aviar en EE.UU. Impactara la producción de mayonesa. La recuperación en ventas le permitió mejorar sus márgenes que sumado a un positivo resultado integral de financiamiento impulsó la expansión de la utilidad neta.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T25	1T24	Dif. (%)
Ventas netas	9,712	8,886	9.3%
Utilidad Operativa	1,461	1,249	17.0%
EBITDA	1,764	1,561	13.0%
Utilidad Neta	429	370	15.9%
			Dif. (pb)
Margen Operativo (%)	15.0%	14.1%	90 pb
Margen EBITDA (%)	18.2%	17.6%	60 pb
Margen Neto (%)	4.4%	4.2%	20 pb

Fuente: Análisis B×+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2022	2023	2024	UDM
Ventas netas	31,646	36,213	37,425	38,251
Utilidad Operativa	3,817	5,022	5,280	5,492
EBITDA	4,929	6,214	6,528	6,731
Utilidad Neta	1,331	1,320	1,360	1,419
				UDM
Margen Operativo (%)	12.1%	13.9%	14.1%	14.4%
Margen EBITDA (%)	15.6%	17.2%	17.4%	17.6%
Margen Neto (%)	4.2%	3.6%	3.6%	3.7%

Fuente: Análisis B×+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2022	2023	2024	UDM
P/U	20.2	11.6	13.8	12.7
P/VL	2.2	2.1	1.0	0.9
VE/EBITDA	6.9	5.4	4.3	4.1

Fuente: Análisis B×+ / Reportes de la compañía.

Resultados Trimestrales

Aviso legal y directorio Grupo Financiero B×+

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 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 B×+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de **B×+.** La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero B×+** 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 B×+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco B×+ y **Casa de Bolsa B×+** 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 B×+** 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 B×+**, 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 B×+.**

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