

Resultados Trimestrales

Grupo Herdez, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 de julio de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/07/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	HERDEZ	\$54.26	33.24%	0.48	\$17,876	3.59	Precio Objetivo ND

- Debajo de las expectativas.** Los resultados de Herdez no alcanzaron las expectativas del consenso, pese al incremento en ventas, la empresa reporta contracciones a nivel operativo y menores márgenes en el trimestre.
- Valuación.** La compañía presenta un atractivo nivel de valuación por múltiplo precio sobre utilidad (P/U) que se ubica en 12.6x, por debajo de su promedio de 5 años de 14.5x.

Conservas al alza. Las ventas netas de Herdez aumentaron 4.4% a/a en el 2T25, apoyado por el incremento de 4.7% a/a en las ventas de Conservas, así como un crecimiento de 12.3% a/a en las exportaciones, favorecido por la depreciación peso mexicano, lo que compensó la reducción de 0.6% en las ventas de Impulso. El desempeño en ventas se muestra resiliente por las ventas en canales de autoservicio y mayoreo, que mitigó los impactos en productos Nestlé por la temporada de lluvias en México.

Megamex. Las ventas de Megamex, subsidiaria de Herdez en EE.UU., fueron de \$4,352 mdp, aumentando 27.3% a/a debido a buenos resultados de Don Miguel y Wholly Guacamole. La utilidad neta fue de \$269 mdp en el 2T25, creciendo 23.6% a/a, apoyado por el desempeño operativo que fue resiliente ante el incremento en el precio del aguacate y mayores gastos en publicidad.

Rentabilidad. Los márgenes de la compañía se con trajeron en el trimestre ya que se reportó un mayor gasto de ventas, y menos apalancamiento operativo. En ese sentido, la utilidad operativa disminuyó 1.2% a/a y el EBITDA se redujo 1.6% a/a. Por otro lado, las pérdidas cambiarias presionaron el resultado integral de financiamiento y un mayor pago de impuestos (+14.4%), deterioraron el margen neto. No obstante, la utilidad neta aumentó 1.1% a/a.

Indicadores financieros. El efectivo finalizó junio en \$2,548 mdp, 31.3% menor que el 1T25, debido al pago de un dividendo extraordinario por \$322 mdp principalmente. Mientras que la deuda financiera incrementó a 9,821 mdp, con una razón de deuda neta sobre Ebitda de 1.2x. El flujo libre de efectivo fue negativo en \$295 mdp explicado por la construcción de inventarios de materias primas.

Reporte mixto. Herdez presentó un reporte trimestral mixto, con crecimiento en ventas, pero presiones a nivel operativo con contracción en márgenes. No obstante, mantiene expansión en utilidad neta pese a pérdidas cambiarias y mayores impuestos pagados.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T25	2T24	Dif. (%)
Ventas netas	9,708	9,297	4.4%
Utilidad Operativa	1,271	1,286	-1.2%
EBITDA	1,575	1,600	-1.6%
Utilidad Neta	358	354	1.1%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	13.1%	13.8%	- 70 pb
Margen EBITDA (%)	16.2%	17.2%	- 100 pb
Margen Neto (%)	3.7%	3.8%	- 10 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2022	2023	2024	UDM
Ventas netas	31,646	36,213	37,425	38,662
Utilidad Operativa	3,817	5,022	5,280	5,477
EBITDA	4,929	6,214	6,528	6,706
Utilidad Neta	1,331	1,320	1,360	1,423
UDM				
Margen Operativo (%)	12.1%	13.9%	14.1%	14.2%
Margen EBITDA (%)	15.6%	17.2%	17.4%	17.3%
Margen Neto (%)	4.2%	3.6%	3.6%	3.7%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2022	2023	2024	UDM
P/U	20.2x	11.6x	13.8x	12.6x
P/VL	2.2x	2.1x	1.0x	1.0x
VE/EBITDA	6.9x	5.4x	4.3x	4.1x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.



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 Vargas, Gustavo Hernández Ocadiz y Santiago Mendoza Perea, 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+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

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

Analista Económico

Santiago Mendoza Perea 55 56251500 x 31725 asaldana@vepormas.com

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

PROMOCIÓN BUSRÁTIL

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

