

Resultados Trimestrales

Grupo Herdez, SAB de CV



Análisis Bursátil

18 de abril de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 17/04/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	HERDEZ *	\$42.61	34.24%	0.2790	\$14,642	3.3	Precio Objetivo ND

- Expansiones.** Grupo Herdez reportó crecimiento en todos sus indicadores financieros, aumentando sus ventas, mejorando sus márgenes y expandiendo su utilidad neta un 17.1% a/a.
- Reporte positivo.** La compañía entregó un reporte positivo y buscarán reinvertir sus beneficios en el mercado en el futuro cercano.

Ventas de exportación respaldan. El crecimiento de las ventas netas fue 2.9% a/a en el primer trimestre, apoyado por el incremento de 18.9% a/a en las ventas de exportación, y un aumento de 19.1% a/a en ventas del segmento Impulso, que compensaron la reducción de -0.6% a/a de las ventas en Conservas.

Menores presiones. Los márgenes de la compañía presentan mejoras en su comparativo anual, beneficiado por menores costos de materias primas y eficiencias operativas en el segmento Impulso.

Costo de financiamiento neto disminuye. Durante el periodo, el costo integral de financiamiento disminuyó 12.8% a/a, favorecido por un incremento en los intereses ganados, así como una reducción en los intereses pagados debido a una menor deuda.

Aumento en el flujo libre. El flujo de efectivo libre ascendió a \$2,275 mdp en el trimestre, \$1,862 mdp por encima del cierre de 2023. Este incremento se debe, principalmente, a mejoras en el capital de trabajo.

Sólido reporte. 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. Además, la reducción en el costo de materias primas y mejor desempeño en su costo de financiamiento le permiten mejorar su rentabilidad.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T24	1T23	Dif. (%)
Ventas netas	8,886	8,632	2.9%
Utilidad Operativa	1,249	1,046	19.4%
EBITDA	1,561	1,316	18.6%
Utilidad Neta	370	316	17.1%
Dif. (pb)			
Márgen Operativo (%)	14.1%	12.1%	1.9
Márgen EBITDA (%)	17.6%	15.2%	2.3
Márgen Neto (%)	4.2%	3.7%	0.5

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de dólares)

	2021	2022	2023	U12M
Ventas netas	26,153	31,646	36,213	36,467
Utilidad Operativa	3,026	3,817	5,036	5,235
EBITDA	3,963	4,929	6,229	6,470
Utilidad Neta	767	1,331	1,384	1,908
U12M				
Márgen Operativo (%)	11.6%	12.1%	13.9%	14.4%
Márgen EBITDA (%)	15.2%	15.6%	17.2%	17.7%
Márgen Neto (%)	2.9%	4.2%	3.8%	5.2%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2021	2022	2023	U12M
P/U	20.0	20.2	11.6	10.3
P/VL	2.1	2.2	2.1	2.0
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 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

