

HERDEZ

GRUPO HERDEZ S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR ALIMENTOS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	37,915	38,155	41,429	56,186	35.6%
Activo Circulante	14,340	14,724	15,735	23,849	51.6%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3,057	3,856	3,710	12,688	242.0%
Clientes	3,438	3,826	4,088	6,140	50.2%
Otras Cuentas por cobrar	496	462	551	448	-18.8%
Inventarios	5,249	4,797	5,644	3,581	-36.6%
Otros Activos Circulantes	2,100	1,783	1,741	992	-43.0%
Largo Plazo	23,575	23,431	25,694	32,336	25.8%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	5,239	5,181	5,365	4,461	-16.8%
Activos Intangibles (Neto)	7,741	7,822	8,170	5,444	-33.4%
Otros Activos No Circulantes	10,595	10,429	12,159	22,431	84.5%
Pasivo Total	20,977	21,167	22,437	28,603	27.5%
Pasivo Circulante	10,629	9,744	11,652	16,430	41.0%
Proveedores	4,761	5,562	6,002	2,373	-60.5%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	2,000	-	1,000	1,500	50.0%
Otros Pasivos Con Costo	328	394	448	211	-53.0%
Impuestos por Pagar	380	465	267	674	152.7%
Otros Pasivos Circulantes	3,160	3,324	3,936	11,672	196.6%
Pasivo Largo Plazo	10,348	11,423	10,784	12,173	12.9%
Créditos Bancarios	-	1,000	1,000	1,000	0.0%
Créditos Bursátiles	8,500	8,500	7,500	6,000	-20.0%
Otros Pasivos Con Costo	483	453	562	309	-45.0%
Pasivos por Impuestos Diferidos	999	1,050	1,155	4,254	268.3%
Otros Pasivos No Circulantes	365	421	567	610	7.5%
Deuda Total	10,500	9,500	9,500	8,500	-10.5%
Deuda Neta	7,443	5,644	5,790	(4,188)	n.a.
Capital Contable Consolidado	16,938	16,988	18,993	27,583	45.2%
Capital Contable Minoritario	10,143	9,621	10,648	8,913	-16.3%
Capital Contable Mayoritario	6,795	7,367	8,345	18,670	123.7%

ULTIMA VALUACION	
No. Acciones	330,000
Precio	06-may-26 65.35
Precio Max. 12m	89.99
Precio Min. 12m	53.00
Dividendo	19.00
Dividend Yield	29.07%
Valor P.M.	21,566
CCM / CC	0.68
Efectivo	12,688
Deuda Total	8,500
Deuda Neta	-4,188
Valor de la Empresa	27,673
INFORMACION OPERATIVA	
Ventas 12m	35,035
Utilidad Operativa 12m	4,639
Depr. Y Amort. 12m	929
EBITDA 12 m	5,568
Margen EBITDA	15.9%
Utilidad Neta 12m	20,433
Margen Neto	58.3%
CAPEX 12m	-926
MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	4.97
P.M. / EBITDA	3.87
P.M. / Fon	8.08
P.M. / CC May	1.16
P.M. / Utilidad	1.06
UPA	61.92
Deuda Neta / EBITDA	-0.75
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	-0.90

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Ventas Netas	33,170	36,467	34,387	35,035	1.9%
Costo de Ventas	21,396	22,026	20,336	20,911	2.8%
Utilidad (Pérdida) Bruta	11,774	14,441	14,051	14,125	0.5%
Margen Bruto	35.5%	39.6%	40.9%	40.3%	-1.3%
Gastos Generales	7,820	9,296	9,602	9,486	-1.2%
Utilidad de Operación	3,954	5,145	4,449	4,639	4.3%
Margen Operativo	11.9%	14.1%	12.9%	13.2%	2.3%
Otros Ingresos (Gastos) neto	88	80	64	199	210.0%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	4,042	5,225	4,513	4,837	7.2%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(745)	(707)	(855)	(765)	-10.5%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	658	598	840	850	1.1%
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	3,955	5,116	4,498	4,922	9.4%
Impuestos a la Utilidad	1,356	1,748	1,328	1,416	6.7%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	2,599	3,368	3,171	3,506	10.6%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	346	18,885	5354.8%
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	2,599	3,368	3,517	22,391	536.7%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	1,667	1,994	2,098	1,958	-6.7%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	932	1,375	1,419	20,433	1340.4%
Margen Neto	2.8%	3.8%	4.1%	58.3%	1313.8%



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Utilidad de Operación	3,954	5,145	4,449	4,639	4.3%
Depreciación y Amortizac.	1,141	1,235	1,240	929	-25.1%
EBITDA	5,094	6,379	5,689	5,568	-2.1%
Margen EBITDA	15.4%	17.5%	16.5%	15.9%	-4.0%
Intereses pagados	1,093	1,067	1,082	928	-14.2%
Intereses ganados	270	361	320	370	15.9%
Impuestos a la Utilidad	1,356	1,748	1,328	1,416	6.7%
CAPEX	(768)	(592)	(823)	(926)	12.5%
Flujo Operativo Neto	2,148	3,333	2,777	2,668	-3.9%
Variación en el Capital de Trabajo	(1,405)	(372)	(2,337)	(5,274)	125.7%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	9,297	9,708	9,345	9,281	9,897	9,892	5,848	6,155	5.3%
Costo de Ventas	5,540	5,861	5,559	5,479	5,979	5,944	3,258	3,627	11.3%
Utilidad (Pérdida) Bruta	3,757	3,847	3,785	3,802	3,919	3,948	2,590	2,528	-2.4%
Margen Bruto	40.4%	39.6%	40.5%	41.0%	39.6%	39.9%	44.3%	41.1%	-7.3%
Gastos Generales	2,443	2,625	2,478	2,523	2,532	2,384	2,150	1,953	-9.2%
Utilidad de Operación	1,313	1,222	1,308	1,278	1,387	1,564	441	575	30.4%
Margen Operativo	14.1%	12.6%	14.0%	13.8%	14.0%	15.8%	7.5%	9.3%	23.9%
EBITDA	1,628	1,526	1,629	1,499	1,688	1,777	744	766	2.9%
Margen EBITDA	17.5%	15.7%	17.4%	16.2%	17.1%	18.0%	12.7%	12.4%	-0.3%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(28)	49	(31)	32	81	73	42	45	7.4%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	1,286	1,271	1,277	1,310	1,468	1,636	482	620	28.5%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(233)	(98)	(179)	(139)	(248)	(93)	(195)	(435)	123.3%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	101	149	32	137	154	161	553	402	-27.2%
Util. (Pérdida) Antes de Impptos a Util.	1,154	1,322	1,130	1,308	1,374	1,704	840	587	-30.2%
Impuestos a la Utilidad	368	443	364	384	419	475	177	114	-35.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	786	880	766	924	956	1,230	663	473	-28.7%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	346	18,885	5354.8%
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	786	880	766	924	956	1,230	1,009	19,358	1817.8%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	432	521	472	492	614	662	581	283	-51.4%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	354	358	294	432	342	568	429	19,075	4350.7%
Margen Neto	3.8%	3.7%	3.2%	4.7%	3.5%	5.7%	7.3%	309.9%	302.6%

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	10.00	9.30	7.55	4.97	8.74	15.53	6.05	8.33
P/U	18.73	16.93	11.51	1.06	9.83	16.93	1.06	
P/VL	2.57	3.16	1.96	1.16	2.09	3.16	1.16	
Deuda Neta / EBITDA	1.46	0.88	1.02	(0.75)	0.38	1.02	(0.75)	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	1.72	0.98	1.19	(0.90)	0.42	1.19	(0.90)	
Deuda Neta / C.C.	0.44	0.33	0.30	(0.15)	0.16	0.33	(0.15)	
Cobertura Intereses	4.66	5.98	5.26	6.00	5.75	6.00	5.26	
ROA	2.5%	3.6%	3.4%	36.4%	14.5%	36.4%	3.4%	
ROE	5.5%	8.1%	7.5%	74.1%	29.9%	74.1%	7.5%	

Subdirección de Análisis

HERDEZ

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversora Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y se proporciona única y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.

HERDEZ

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-26
Activo Total	23,261	24,405	26,348	27,846	29,640	33,081	33,575	35,969	37,554	37,727	40,203	56,186
Activo Circulante	6,769	6,198	6,894	8,255	9,804	10,975	11,641	12,830	14,023	14,003	14,782	23,849
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,451	1,483	920	1,485	2,027	2,310	3,681	2,216	2,406	1,986	3,287	12,688
Largo Plazo	16,492	18,207	19,454	19,591	19,836	22,107	21,934	23,140	23,531	23,724	25,421	32,336
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	4,246	5,205	5,551	5,543	5,449	5,540	4,796	5,003	5,301	5,262	5,296	4,461
Pasivo Total	10,085	10,498	11,720	10,504	11,390	14,834	16,238	18,546	20,407	21,030	22,063	28,603
Pasivo Circulante	2,944	2,630	3,948	3,123	3,704	4,628	4,807	7,103	10,049	9,401	11,293	16,430
Créditos Bancarios	100	343	150	-	-	-	-	750	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	800	200	800	200	200	-	-	-	2,000	-	1,000	1,500
Pasivo Largo Plazo	7,142	7,868	7,773	7,381	7,687	10,206	11,431	11,444	10,359	11,629	10,770	12,173
Créditos Bancarios	500	1,217	1,696	930	430	2,000	2,000	1,750	-	1,000	1,000	1,000
Créditos Bursátiles	4,400	4,200	3,400	5,200	6,000	6,000	7,500	7,500	8,500	8,500	7,500	6,000
Otros Pasivos Con Costo	1,060	1,199	1,367	-	-	587	471	672	480	525	590	309
Deuda Total	6,860	7,159	7,413	6,330	6,630	8,000	9,500	10,000	10,500	9,500	9,500	8,500
Deuda Neta	4,410	5,676	6,493	4,845	4,603	5,690	5,819	7,784	8,094	7,514	6,213	(4,188)
Capital Contable Consolidado	13,176	13,907	14,628	17,342	18,250	18,248	17,336	17,423	17,147	16,696	18,140	27,583
Capital Contable Mayoritario	6,309	6,745	7,348	7,929	8,350	7,974	7,222	6,882	6,797	7,092	7,893	18,670

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	14,319	16,356	18,180	20,065	20,971	22,420	24,036	26,153	31,646	36,213	37,425	35,035
Utilidad de Operación	2,177	2,488	2,307	2,687	2,884	2,847	2,847	3,085	3,712	4,982	5,221	4,639
Margen Operativo	15.2%	15.2%	12.7%	13.4%	13.8%	12.7%	11.8%	11.8%	11.7%	13.8%	14.0%	13.2%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	771	389	717	1,046	1,156	1,014	828	726	777	1,320	1,360	20,433
Margen Neto	5.4%	2.4%	3.9%	5.2%	5.5%	4.5%	3.4%	2.8%	2.5%	3.6%	3.6%	58.3%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	2,177	2,488	2,307	2,687	2,884	2,847	2,847	3,085	3,712	4,982	5,221	4,639
Depreciación y Amortizac.	303	401	453	505	520	828	943	937	1,112	1,193	1,250	929
EBITDA	2,480	2,890	2,760	3,192	3,404	3,675	3,790	4,022	4,823	6,175	6,471	5,568
Margen EBITDA	17.3%	17.7%	15.2%	15.9%	16.2%	16.4%	15.8%	15.4%	15.2%	17.1%	17.3%	15.9%
Intereses pagados	400	413	463	573	598	724	907	848	1,050	1,074	1,082	928
Intereses ganados	23	39	29	74	120	146	175	133	232	338	341	370
Impuestos a la Utilidad	764	726	904	961	999	930	974	1,028	1,265	1,740	1,537	1,416
CAPEX	(710)	(1,081)	(981)	(641)	(496)	(754)	(550)	(722)	(789)	(612)	(672)	(926)
Flujo Operativo Neto	628	708	440	1,090	1,431	1,412	1,534	1,556	1,951	3,086	3,520	2,668
Variación en el Capital de Trabajo	-566.94	-913.852	-1547.4	-1,586	-1,549	-1,130	(1,265)	(3,018)	(894)	(1,571)	(970)	(5,274)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	15,310	19,341	16,947	19,397	17,928	16,278	15,662	14,067	15,599	14,977	17,738	21,566
Valor de la empresa	36,383	45,556	40,233	47,269	43,787	43,832	44,246	44,337	47,448	42,774	46,979	27,673
VE/EBITDA	14.67	15.77	14.58	14.81	12.86	11.93	11.46	10.79	9.84	6.93	7.26	4.97
P/U	19.86	49.76	23.62	18.54	15.51	16.05	18.92	19.38	20.09	11.34	13.04	1.06
P/VL	2.43	2.87	2.31	2.45	2.15	2.04	2.17	2.04	2.30	2.11	2.25	1.16
Deuda Neta / EBITDA	1.78	1.96	2.35	1.52	1.35	1.79	1.54	1.94	1.68	1.22	0.96	(0.75)
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	2.49	3.14	3.65	1.90	1.58	2.25	2.05	2.64	2.01	1.35	1.07	(0.90)
Deuda Neta / C.C.	0.33	0.41	0.44	0.28	0.25	0.36	0.38	0.50	0.47	0.45	0.34	(0.15)
Cobertura Intereses	6.19	6.99	5.96	5.57	5.69	5.07	4.18	4.74	4.59	5.75	5.98	6.00
ROA	3.3%	1.6%	2.7%	3.8%	3.9%	3.1%	2.5%	2.0%	2.1%	3.5%	3.4%	36.4%
ROE	5.9%	2.8%	4.9%	6.0%	6.3%	5.6%	4.8%	4.2%	4.5%	7.9%	7.5%	74.1%