

HERDEZ

CRECE CON TODA CONFIANZA

Reporte positivo

Herdez reportó resultados positivos con un crecimiento en ingresos de 16.3%, derivado de un crecimiento de 13.1% en las ventas nacionales y de 37.6% en las ventas de exportación. Estabilidad en costos y eficiencias en gastos motivaron un crecimiento en EBITDA de 18% y una expansión de 40pb en margen. A nivel neto, la empresa reportó un crecimiento de 5.4%, derivado de mayores costos financieros.

Apoya semana Santa ventas en México y nuevas marcas ventas EU

Las ventas en México registraron un desempeño positivo derivado de: a) el efecto positivo del calendario de semana Santa que favoreció el segundo trimestre de 2011; b) precios promedio más altos; y c) un desempeño favorable en los volúmenes de venta. En Estados Unidos, el fuerte crecimiento estuvo relacionado con la incorporación de la marca Don Miguel y el desempeño favorable que registraron las ventas de salsas y tortillas en las tiendas comerciales.

Contrarresta tipo de cambio alza en materias primas

Herdez registró estabilidad en margen bruto. El alza en el precio de las materias primas fue contrarrestado con la apreciación del peso y el efecto en los insumos denominados en dólares, aunado a mayores eficiencias en este rubro. Estabilidad en costos y menores gastos como porcentaje de las ventas, derivaron en un crecimiento de 19% en la utilidad de operación con una expansión en margen de 40pb. El EBITDA creció 18.3% y registró una expansión en margen de 40pb a 18.6%.

Estructura Financiera

Al 30 de junio la posición en efectivo de la empresa fue de Ps1,106 millones, 16.4% menor, principalmente por el pago de dividendos. La deuda neta consolidada se ubicó en Ps701 millones. La razón de deuda neta a EBITDA se ubica en 0.40x, contra 0.28 del mismo trimestre del año anterior

De compras este trimestre.

Durante julio la empresa anunció la compra de un buque atunero "Conquista", en un monto de US\$7.5 millones de dólares pagado con flujos propios, en tanto que ayer informó la firma de un acuerdo de compra de la empresa Fresherized Food, empresa dedicada a la producción de aguacate procesado y guacamole, ubicada en el estado de Texas.

Actualmente no tenemos cobertura en esta acción.

HERDEZ - 2T11 (cifras nominales en millones de pesos)

Concepto	2T11	2T10	Var %
Ventas	2,296	1,975	16.3
Utilidad de Operación	394	330	19.3
Ebitda	427	360	18.4
Utilidad Neta	185	175	5.4
Márgenes			
Margen Operativo	17.2	16.7	0.40
Margen Ebitda	18.6	18.2	0.40
Margen Neto	8.0	8.9	-0.90

Nota de Empresa

Julio 21, 2011

Sin Cobertura

Marisol Huerta Mondragón

marisol.huerta.mondragon@banorte.com

INDICADORES

Indicadores	21/07/11
52 semanas max/min	27.99/ 17.30
Cap. de Mdo (US\$ mn)	933
Free Float	30.0
FV/Ebitda (2011e)	N/D
Apalancamiento actual	-0.40
Crec. Nom. Ebitda (%) '11e	N/D%
Margen EBITDA (%) '11e	N/D%

** Deuda Neta / Ebitda U12m

SELECCIÓN (¿Cuál?) / 8 Criterios Fund.

Perspectiva del Sector	Positiva
Perspectiva Individual	Positiva
Mercado (Exportaciones)	Neutral
Estructura Financiera	Positiva
Valuación	
Bursatilidad	Neutral
Rentabilidad	Positiva
Otros	Positiva

DISTRIBUCIÓN (¿Cómo?) vs. IPyC

Estrategia	En IPyC	Condición
--	--	--

MOMENTO (¿Cuándo?)

	Tendencia	Prom. Móvil
HERDEZ*	Baja	22 días
IPyC	Baja	31 días

www.ixe.com.mx
www.banorte.com

Desplegado del analista y accesos importantes del informe:

Los analistas mencionados en este informe certifican por este medio que: 1) Todas las opiniones reflejan exactamente sus opiniones personales sobre los valores o emisores - empresas; y 2) No hay parte de remuneración asociada con sus ingresos relacionada directamente o indirectamente con las recomendaciones o las opiniones específicas expresadas en su análisis u opinión.

Las recomendaciones de inversión se realizan en función de la expectativa de Banorte-Ixe Casa de Bolsa para el precio objetivo a fin del año en curso y cambia para el año siguiente en los meses de octubre salvo indicaciones específicas. Las recomendaciones en acciones a partir del rendimiento en la moneda de cada país son: Compra rendimiento superior a 20%); Neutral rendimiento entre el 5% a 20%) y Venta rendimiento menor a 5%.

Directorio de Análisis

Alfredo Thorne	Director General	alfredo.thorne@banorte.com	(55) 1670 - 1865
----------------	------------------	--	------------------

Análisis Económico

Delia Paredes	Directora Ejecutiva Analisis y Estrategia	delia.paredes@banorte.com	(55) 5268 - 1694
Manuel Guzmán	Director de Análisis y Estrategia Económica	mguzman@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9958
Katia Goya	Subdirector Análisis y Estrategia	katia.goya@banorte.com	(55) 1670 - 1821
Alejandro Padilla	Subdirector Análisis y Estrategia	alejandro.padilla@banorte.com	(55) 1103 - 4043
Dolores Palacios	Subdirector de Gestión	dolores.palacios.n@banorte.com	(55) 5268 - 4603
Juan Carlos Alderete	Gerente Análisis y Estrategia	juan.alderete.macal@banorte.com	(55) 1670 - 4046
Julia Baca	Gerente Análisis y Estrategia	julia.baca.negrete@banorte.com	(55) 1670 - 2221
Livia Honsel	Gerente Análisis y Estrategia	livia.honsel@banorte.com	(55) 1670 - 1883
Miguel Calvo	Gerente de Análisis (Edición)	miguel.calvo@banorte.com	(55) 1670 - 2220
Alejandro Cervantes	Analista Análisis y Estrategia	alejandro.cervantes@banorte.com	(55) 1670 - 2972
Lucía Martín	Analista Análisis y Estrategia	lmartin@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9900 x 48025
Janeth Quiroz	Analista Análisis y Estrategia	jquiroz1@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9900 x 48225
Francisco Rivero	Analista Análisis y Estrategia	francisco.rivero@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2612
Lourdes Calvo	Editora	lourdes.calvo@banorte.com	(55) 1103 - 4000 x 2611
Raquel Vázquez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	raquel.vazquez@banorte.com	(55) 1670 - 2967

Análisis Bursátil

Carlos Ponce	Director General Adjunto Análisis	cponce@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9963
Carlos Hermosillo	Subdirector Análisis y Estrategia Bursátil	carlos.hermosillo.bernal@banorte.com	(55) 5268 - 9924
Georgina Muñoz	Subdirector Análisis y Estrategia Bursátil	georgina.muniz@banorte.com	(55) 5268 - 9931
Manuel Jiménez	Subdirector Análisis y Estrategia Bursátil	mjimenez@ixe.com.mx	(55) 5004 - 1275
Astianax Cuanalo	Subdirector Sistemas	acuanalo@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9967
Marisol Huerta	Gerente de Análisis y Estrategia Bursátil	marisol.huerta.mondragon@banorte.com	(55) 5268 - 9927
Rodrigo Heredia	Siderúrgico / Minero	rheredia@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9000 x 48029
Raquel Moscoso	Comercio / Químico	rmoscoso@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9000 x 48028
Idalia Yanira Céspedes	Vivienda / Construcción	icespedes@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9000 x 48227
José Itzamna Espitia	Cemento/Aeropuertos	jespitia@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9000 x 48066
Daniel Sánchez	Edición Bursátil	dsanchezur@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9000 x 48374
Claudia Quirós	Asistente	clquiros@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9000 x 48062
Miguel Angel Aguayo	Subdirector de Análisis de Deuda Corporativa	maguayo@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9804
Tania Abdul Massih	Analista de Análisis de Deuda Corporativa	tabdulmassih@ixe.com.mx	(55) 5004 - 1405
Hugo Armando Gómez Solís	Analista de Análisis de Deuda Corporativa	hgomez01@ixe.com.mx	(55) 5004 - 1340
Hector Gustavo Castañeda	Analista de Análisis de Deuda Corporativa	hcastaneda@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9000 - 48037

Banca Mayorista

Marcos Ramírez	Director General Banca Mayorista	marcos.ramirez@banorte.com	(55) 5268 - 1659
Enrique Castillo	Director General Banca Mayorista	ecastillo@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9902
Luis Pietrini	Director General Banca Patrimonial	lpietrini@ixe.com.mx	(55) 5004 - 1453
Patricio Rodríguez	Director General Banca Privada y Gestión de Activos	prodriguez@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9987
Armando Rodal	Director General Corporativo y Empresas	armando.rodal@banorte.com	(81) 8319 - 6895
Víctor Roldán	Director General Banca Corporativa Transaccional	vroldan@ixe.com.mx	(55) 5004 - 1454
Carlos Martínez	Director General Banca de Gobierno	carlos.martinez@banorte.com	(55) 5268 - 1683
Luis A. Alvarez	Director General Ventas Institucionales	lalvarez@ixe.com.mx	(55) 5268 - 9790

