

Resultados Trimestrales

Grupo Herdez, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 de octubre de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/10/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	HERDEZ	\$65.8	33.24%	0.58	\$21,965	3.68	Precio Objetivo ND

- Utilidades sorprenden.** Los resultados de Herdez fueron mixtos, con ventas que no alcanzaron las expectativas del consenso, aunque las ganancias cambiarias impulsaron su utilidad neta, que superó las estimaciones del consenso.
- Valuación.** La compañía cotiza en múltiplo precio sobre utilidad (P/U) de 14.1x, aún por debajo de su promedio de 5 años de 14.5x, ante el incremento en utilidades y rally en 2025 (+21.7%).

Caída en Exportaciones. Las ventas netas de Herdez disminuyeron 0.7% a/a en el 3T25 (+0.9% sin considerar la desincorporación de Grupo Nutrisa*). Dicho resultado implica una caída de 13.9% a/a en Impulso, así como un -25.9% a/a en Exportaciones, que fue parcialmente mitigado por el avance de 5.2% a/a en Conservas. La caída en las ventas de exportación se vieron afectadas por la apreciación del peso mexicano y la desaceleración del consumo en la comunidad hispana en EE.UU. como resultado de una menor tráfico a tiendas físicas.

Megamex. Las ventas de Megamex, subsidiaria de Herdez en EE.UU., fueron de \$4,149 mdp, aumentando 5.1% a/a debido a buenos resultados de Don Miguel y Wholly Guacamole. La utilidad neta fue de \$250 mdp en el 3T25, creciendo 167.4% a/a.

Rentabilidad. El margen bruto aumento 50 pb (+110 pb Proforma), ante la reducción en volumen de Helados Nestlé y mayores costos de materias primas como suero de leche y café. Así, la utilidad operativa aumentó 2.6% a/a (+1.2% Proforma), mientras el EBITDA disminuyó 4.2% a/a (+0.7% Proforma). Por último, la utilidad neta incrementó 46.9% a/a (+23.1% Proforma), apoyado por ganancias cambiarias, más utilidades por participación en asociadas,

Indicadores financieros. El efectivo finalizó septiembre en \$2,330 mdp, 8.6% menor que el 2T25, debido a mayor inversión en inventarios. Mientras que la deuda financiera fue de 9,794 mdp, con una razón de deuda neta sobre Ebitda de 1.2x.

Reporte mixto. Herdez presentó un reporte trimestral mixto, con presiones en ventas por efectos cambiarios y debilidad del consumidor hispano en EE.UU., además de los efectos contables por la desincorporación de Grupo Nutrisa. No obstante, mantiene crecimiento en utilidad neta.

*Escisión de Grupo Nutrisa a partir de 1 de septiembre, por lo que el Segmento de Impulso contiene información del grupo hasta el 31 de agosto y en adelante aparece como Proforma. El 21 de agosto pasado, Grupo Herdez vendió la mitad de su participación de McCormick de México, transacción que se espera concluya a inicios de 2026.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T25	3T24	Dif. (%)
Ventas netas	9,281	9,345	-0.7%
Utilidad Operativa	1,310	1,277	2.6%
EBITDA	1,531	1,598	-4.2%
Utilidad Neta	432	294	46.9%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	14.1%	13.7%	40 pb
Margen EBITDA (%)	16.5%	17.1%	- 60 pb
Margen Neto (%)	4.7%	3.1%	150 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	38,598
Utilidad Operativa	3,817	5,022	5,280	5,510
EBITDA	4,929	6,214	6,528	6,639
Utilidad Neta	1,331	1,320	1,360	1,561
UDM				
Margen Operativo (%)	12.1%	13.9%	14.1%	14.3%
Margen EBITDA (%)	15.6%	17.2%	17.4%	17.2%
Margen Neto (%)	4.2%	3.6%	3.6%	4.0%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2022	2023	2024	UDM
P/U	20.2x	11.6x	13.8x	14.1x
P/VL	2.2x	2.1x	1.0x	1.6x
VE/EBITDA	6.9x	5.4x	4.3x	4.8x

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, Luis Pablo López Medrano, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, 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	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	llopezm@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31725	bmontes@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
-------------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

PROMOCIÓN BURSÁTIL

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

