

# Resultados Trimestrales

## Grupo Herdez, SAB de CV



Análisis Bursátil

19 de febrero de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 18/02/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	HERDEZ	75.5	33.24%	0.38	\$24,090	3.81	Precio Objetivo ND

- Supera expectativas.** Los resultados de Herdez superaron las expectativas del consenso, aunque ligeramente presionado por los efectos cambiarios por la apreciación del peso mexicano.
- Valuación.** La compañía cotiza en múltiplo precio sobre utilidad (P/U) de 12.7x, aún por debajo de su promedio de 5 años de 14.6x.
- Dividendo.** Grupo Herdez propone un dividendo de \$15.0 por acción sujeto a consideración en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas que tendrá lugar el próximo 6 de marzo de 2026.

**Crecimiento en ventas.** Las ventas netas de Herdez aumentaron 6.4% a/a en el 4T25, respaldado por el crecimiento de 9.7% a/a en el segmento Nacional por volumen y precio, mientras que el segmento de Exportación cayó 20.3% a/a, afectado por la conversión cambiaria, mayor competencia e impacto en el consumo en EE.UU.

**Megamex.** Las ventas de Megamex, subsidiaria de Herdez en EE.UU., fueron de \$3,723 mdp, cayendo 7.5% a/a debido al efecto cambiario y mayor competitividad en la industria. La utilidad neta fue de \$289 mdp en el 4T25, creciendo 2.7% a/a. De forma anual, las ventas aumentaron 11.5% y la utilidad incrementó 45.1% en 2025.

**Rentabilidad.** Durante el trimestre, la utilidad operativa y EBITDA aumentaron debido a la contención de costos y gastos, así como al crecimiento en ventas, sin embargo, los márgenes se ven presionados por el ajuste contable y efecto cambiario. Por otro lado, a disminución de 58.9% del costo integral de financiamiento permitió una expansión de 33.3% en la utilidad neta y una mejora de 110 pb en el margen neto.

**Cifras anuales.** A nivel consolidado, las ventas netas aumentaron 5.3% a/a en 2025, el EBITDA creció 5.3% y la utilidad neta se expandió 21.1% en comparación con 2024 y cifras Proforma.

**Indicadores financieros.** El efectivo aumentó 5.0% hasta \$2,446 millones de pesos. Mientras que la deuda financiera se situó en \$9,887 millones; mientras que los efectos de la NIIF 16 ascendieron a \$497 millones, lo que contrasta con los \$452 millones reportados en el periodo anterior.

**Reporte positivo.** Herdez presentó un reporte trimestral positivo, con crecimiento en ventas y utilidad, contrarrestando las presiones en ventas por efectos cambiarios. Hacia adelante, la firma estima un crecimiento de 7% y 9% a/a en ventas para el 2026, ante la expectativa de una recuperación en la confianza del consumidor en México y EE.UU. A partir de 2026, Herdez dejará de consolidar el 100% de McCormick de México y registrará su participación en el renglón de "Participación en Asociadas".

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T25	4T24	Dif. (%)
Ventas netas	9,892	9,301	6.4%
Utilidad Operativa	1,636	1,566	4.5%
EBITDA	1,849	1,749	5.7%
Utilidad Neta	568	426	33.3%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	16.5%	16.8%	- 30 pb
Margen EBITDA (%)	18.7%	18.8%	- 10 pb
Margen Neto (%)	5.7%	4.6%	110 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2022	2023	2024	2025
Ventas netas	31,646	36,213	35,095	36,950
Utilidad Operativa	3,817	5,022	5,518	5,835
EBITDA	4,929	6,214	6,297	6,628
Utilidad Neta	1,331	1,320	1,571	1,903
2025				
Margen Operativo (%)	12.1%	13.9%	14.1%	15.8%
Margen EBITDA (%)	15.6%	17.2%	17.4%	17.9%
Margen Neto (%)	4.2%	3.6%	3.6%	5.2%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	2025
P/U	20.2x	11.6x	13.8x	12.7x
P/VL	2.2x	2.1x	1.0x	1.6x
VE/EBITDA	6.9x	5.4x	4.3x	5.1x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

\*Las cifras presentadas son Proforma luego de la Escisión de Grupo Nutrisa.



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](http://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

