

Resultados Trimestrales

Grupo Herdez, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 de abril de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/04/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	HERDEZ	69.48	33.24%	0.38	\$24,090	3.81	Precio Objetivo ND

- **Trimestre de transición.** El reporte del 1T26 refleja que Grupo Herdez atraviesa una etapa de transición con distorsiones contables y de flujo en el corto plazo derivadas del ERP y de efectos cambiarios. Hacia adelante, la normalización del capital de trabajo y la nueva estructura de asociadas serán clave para la empresa.
- **Valuación.** La compañía cotiza en múltiplo precio sobre utilidad (P/U) de 15.1x, aún por debajo de su promedio de 5 años de 13.3x.

Crecimiento en ventas. Las ventas netas de Herdez aumentaron 17.5% a/a en el 1T26, respaldado por el crecimiento de 20.7% a/a en el segmento Nacional, favorecidas por la estacionalidad de cuaresma y una estrategia de facturación anticipada previa a la implementación del nuevo ERP. Por su parte, el segmento de Exportación cayó 11.3% a/a, afectado por la conversión cambiaria, escases en algunos insumos.

Asociadas. La participación de Megamex fue de \$172 millones de pesos, una caída de 16.4% a/a afectada por la apreciación del peso mexicano, y reducción de tráfico en tiendas de conveniencia. Mientras que la participación de McCormick de México resultó en \$209 millones de pesos, un crecimiento de 20.9% a/a, favorecido por una sólida estrategia de venta para asegurar la transición de los sistemas operativos.

Rentabilidad. Durante el trimestre, la utilidad operativa y EBITDA aumentaron pese al incremento de 19.2% en costos por precios de materias primas, y el alza de 12.6% en gastos, compensado por los ingresos de partes relacionadas. Por otro lado, la expansión de 152.7% del costo integral de financiamiento, por ganancias cambiarias, compensó el efecto de la venta del 25% de la participación de McCormick, reflejando la nueva estructura de participación en los resultados.

Indicadores financieros. El efectivo aumentó 5 veces hasta \$12,688 millones de pesos, por la venta de McCormick. Mientras que la deuda financiera se situó en \$8,500 millones; mientras que los efectos de la NIIF 16 ascendieron a \$520 millones.

Reporte complejo. Herdez presentó un reporte trimestral positivo, con sólidas ventas en el segmento nacional que compensó los efectos adversos de la apreciación del peso mexicano, por otro lado, la utilidad neta se contrajo 58.8% ante presiones operativas y los ajustes contables que llevaron a la participación mayoritaria a una caída de 58.8% a/a, pero la consolidación disminuyó 32.0% a/a.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T26	1T25	Dif. (%)
Ventas netas	5,209	4,433	17.5%
Utilidad Operativa	620	487	27.3%
EBITDA	810	655	23.7%
Utilidad Neta May.	190	461	-58.8%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	11.9%	11.0%	90 pb
Margen EBITDA (%)	15.6%	14.8%	80 pb
Margen Neto (%)	3.6%	10.4%	- 680 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2023	2024	2025	UDM
Ventas netas	36,213	35,095	36,950	34,090
Utilidad Operativa	5,022	5,518	5,835	4,837
EBITDA	6,214	6,297	6,628	5,765
Utilidad Neta	1,320	1,571	1,903	1,548
UDM				
Margen Operativo (%)	13.9%	14.1%	15.8%	14.2%
Margen EBITDA (%)	17.2%	17.4%	17.9%	16.9%
Margen Neto (%)	3.6%	3.6%	5.2%	4.5%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	11.6x	13.8x	12.7x	15.1x
P/VL	2.1x	1.0x	1.6x	.8x
VE/EBITDA	5.4x	4.3x	5.1x	5.6x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

*Las cifras presentadas al 1T26 son Proforma luego de la Escisión de Grupo Nutrisa y se presentan los resultados de McCormick de México dentro del rubro de "Participación en los Resultados de Asociadas".



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

