

Resultados Trimestrales

Grupo Herdez, SAB de CV



Análisis Bursátil

27 de julio de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 24/07/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	HERDEZ *	50.50	33.24%	0.28	\$17,153	\$5.11	Precio Objetivo ND

- Efectos contables.** El reporte de Grupo Herdez del 2T26 refleja que, como se anticipaba en el 1T26, ser verían los efectos contables por la estrategia de facturación, que se suma a los ajustes proforma por los cambios estructurales, asimismo, la compañía se enfrenta a un entorno de consumo débil y ajustes por la apreciación del peso mexicano.
- Mantiene guía anual.** La compañía reiteró su guía anual en el que estima que las ventas netas consolidadas registren un crecimiento de entre el 7% y el 9% para cierre de 2026.

Ajuste de facturación. Las ventas netas de Herdez decrecieron 23.0% a/a en el 2T26, como resultado un débil entorno macroeconómico y la estrategia de facturación adelantada por la implementación del nuevo ERP el 1° de abril. Por segmento, la parte nacional se contrajo 22.6% a/a, mientras que exportación disminuyó 26.3% a/a.

Asociadas. La participación de Megamex fue de \$162 millones de pesos, un aumento de 20.5% a/a, ante su estrategia de ventas que compensó la debilidad del consumo en EE.UU. y un eficiente resultado operativo. Por su parte, la participación de McCormick de México fue de \$105 millones de pesos, un 33.5% a/a menor, a causa del bajo volumen de venta por la implementación del ERP. Resalta la alianza de Froneri con el segmento de Helados que en adelante aparecerá como asociadas.

Rentabilidad. Durante el trimestre, se registró una pérdida operativa de \$103 millones de pesos, ya que, pese al decremento de 27.8% en costos, el deterioro en ventas sumado al alza de 5.1% en gastos, por gastos de almacenaje, de trade marketing, así como de software y licencias, terminó por impactar el resultado operativo. Así, la utilidad neta mayoritaria disminuyó 85.3%, donde la pérdida operativa pudo ser mitigada por utilidades cambiarias y la participación en asociadas.

Indicadores financieros. El efectivo disminuyó 51.3% t/t hasta \$6,184 millones de pesos. Mientras que la deuda financiera se situó en \$7,500 millones; mientras que los efectos de la NIIF 16 ascendieron a \$456 millones.

Reporte complejo. Los resultados de Herdez se vieron afectados por la estrategia de facturación adelantada, impactando drásticamente a nivel contable el registro de ventas, y de igual forma su rentabilidad. No obstante, también es notorio el contexto económico débil que deteriora las ventas totales. La utilidad neta, aunque se contrajo con fuerza, terminó positiva por las utilidades de empresas asociadas y ganancias cambiarias. Continúa siendo resultados complejos, tanto por el ajuste proforma como la estrategia contable, limitando la visibilidad hacia adelante, sin embargo, la compañía reiteró su guía anual.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T26	2T25	Dif. (%)
Ventas netas	3,731	4,845	-23.0%
Utilidad Operativa	-103	379	NA
EBITDA	81	551	-85.3%
Utilidad Neta May.	53	360	-85.3%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	-2.8%	7.8%	NA
Margen EBITDA (%)	2.2%	11.4%	- 920 pb
Margen Neto (%)	1.4%	7.4%	- 600 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	28,113
Utilidad Operativa	5,022	5,518	5,835	3,463
EBITDA	6,214	6,297	6,628	4,271
Utilidad Neta	1,320	1,571	1,903	1,243
UDM				
Margen Operativo (%)	13.9%	14.1%	15.8%	12.3%
Margen EBITDA (%)	17.2%	17.4%	17.9%	15.2%
Margen Neto (%)	3.6%	3.6%	5.2%	4.4%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	11.6x	13.8x	12.7x	13.8x
P/VL	2.1x	1.0x	1.6x	.6x
VE/EBITDA	5.4x	4.3x	5.1x	5.8x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

*Las cifras presentadas al 2T26 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, 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

Baltasar Montes Guerrero 55 56251500 x 31709 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 BUSRÁTIL

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

