

Resultados Trimestrales

Grupo Herdez, SAB de CV



Análisis Bursátil

28 de octubre de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 28/10/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	HERDEZ *	55.8	33.24%	0.25	\$18,269	5.11	Precio Objetivo ND

- **Progresiva normalización.** El reporte de Grupo Herdez muestra la gradual normalización ante los ajustes contables del ERP, así como las cifras proforma, no obstante, el desempeño en ventas en un entorno adverso puede representar una mejora de perspectiva.
- **Ajusta guía anual.** La compañía actualizó su guía financiera para 2026, ahora estima ahora un crecimiento de ventas de un dígito bajo y un EBITDA consolidada en un rango de \$1,800 a \$2,000 millones.

Recuperación. Las ventas netas de Herdez crecieron 5.4% a/a en el 3T26, ante la recuperación significativa del negocio de exportación y una gradual normalización de la operación tras la implementación del nuevo ERP. Por segmento, la parte nacional avanzó 2.4% a/a, mientras que exportación disminuyó 26.3% a/a. No obstante, la empresa continúa observando un entorno de consumo débil tanto en México como en EE.UU., lo que sigue limitando el crecimiento en ingresos.

Asociadas. La contribución de Megamex fue de \$46 millones de pesos, una contracción de 63.2% a/a, ante la debilidad del consumo en EE.UU. y efecto cambiario adverso. Por su parte, la participación de McCormick de México fue de \$163 millones de pesos, un 1.2% a/a mayor. Por último, la recuperación de Helados Nestlé, aportó \$37 millones de pesos, frente a una pérdida del año previo, reflejando los primeros beneficios de la alianza estratégica con Froneri.

Rentabilidad. A pesar de que la utilidad bruta creció 9.6% a/a beneficiado por una mejor mezcla de ventas y menores costos de insumos, los gastos generales aumentaron 14.7% a/a, por mayores gastos de personal y licencias vinculadas al proceso de estabilización del ERP. Como resultado, la utilidad operativa cayó 38.4%, mientras que la utilidad neta mayoritaria ascendió a \$467 millones, más del doble de los \$222 millones registrados en el 3T25, beneficiada por una utilidad cambiaria derivada de la revaluación de la posición de efectivo denominada en dólares, además de la contribución de las asociadas.

Reporte mixto. Los resultados de Herdez fueron mixtos, por un lado, sobresale la recuperación de ventas, la expansión del margen bruto y la mejora en el negocio de helados, sin embargo, estos avances fueron opacados por una fuerte expansión de gastos operativos que provocó caídas relevantes en utilidad operativa. La utilidad neta tuvo una fuerte recuperación, por ganancias cambiarias y utilidades de asociadas. Hacia adelante, será relevante la capacidad del grupo para transformar el crecimiento de ingresos y las eficiencias derivadas del ERP en una recuperación sostenible de márgenes durante 2027.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T26	3T25	Dif. (%)
Ventas netas	4,144	3,933	5.4%
Utilidad Operativa	255	414	-38.4%
EBITDA	396	539	-26.5%
Utilidad Neta May.	467	222	110.4%
	Dif. (pb)		
Margen Operativo (%)	6.2%	10.5%	- 430 pb
Margen EBITDA (%)	9.6%	13.7%	- 410 pb
Margen Neto (%)	11.3%	5.6%	570 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	22,976
Utilidad Operativa	5,022	5,518	5,835	2,408
EBITDA	6,214	6,297	6,628	3,136
Utilidad Neta	1,320	1,571	1,903	1,278
	UDM			
Margen Operativo (%)	13.9%	14.1%	15.8%	10.5%
Margen EBITDA (%)	17.2%	17.4%	17.9%	13.6%
Margen Neto (%)	3.6%	3.6%	5.2%	5.6%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	11.6x	13.8x	12.7x	14.3x
P/VL	2.1x	1.0x	1.6x	.7x
VE/EBITDA	5.4x	4.3x	5.1x	8.2x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

*Las cifras presentadas al 3T26 son Proforma luego de la Escisión de Grupo Nutrisa y se presentan los resultados de McCormick de México y Helados Nestlé 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, Elisa Alejandra Vargas Anorve y Jesús Jorge Lima, 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 Económico

Jesús Jorge Lima	55 56251500 x 31709	jlina@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
--------------------	---------------------	--

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

