

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAA' de Grupo Herdez; la perspectiva se mantiene estable

23 de noviembre de 2022

Resumen de la Acción de Calificación

- La empresa mexicana de productos de consumo, Grupo Herdez, S.A.B. de C.V. (Grupo Herdez), continuó reportando un sólido desempeño operativo, en medio de un desafiante entorno macroeconómico y de altos precios en sus insumos clave como materias primas, energía y costos de transporte.
- Esperamos que Grupo Herdez mantenga sólidos indicadores de crédito en los próximos 12 meses, a pesar de un débil crecimiento económico en México y un entorno complejo para el consumidor ante niveles de inflación relativamente altos.
- Con base en la reciente renegociación de las líneas de crédito comprometidas de Grupo Herdez, las cuales disminuyeron a \$1,500 millones de pesos mexicanos (MXN), revisamos nuestra evaluación de liquidez a adecuada desde fuerte, pues consideramos que ahora su flexibilidad para afrontar escenarios adversos inesperados es menor.
- Dado lo anterior, el 23 de noviembre de 2022, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor y de deuda de largo plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxAA' de Grupo Herdez.
- La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que, en los próximos 12 meses, la compañía continúe implementando estrategias comerciales para proteger su rentabilidad sin afectar el volumen de ventas, en medio del todavía desafiante entorno macroeconómico y con altos precios de sus insumos clave. También esperamos que la compañía mantenga su índice ajustado de deuda a EBITDA ligeramente por debajo de 2.0x (veces) y su índice ajustado de fondos operativos (FFO, por sus siglas en inglés) a deuda por encima del 30% al cierre de 2023.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Pablo Romero
Ciudad de México
52 (55) 5081-4505
jpablo.romero
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Alexandre Michel
Ciudad de México
52 (55) 5081-4520
alexandre.michel
@spglobal.com

Fundamento de la Acción de Calificación

La confirmación de las calificaciones de Grupo Herdez refleja su sólido desempeño operativo y nuestra expectativa de que mantenga niveles de apalancamiento ajustados ligeramente por debajo de 2.0x en los próximos 12 meses. La compañía continúa reportando un sólido desempeño operativo, a pesar del desafiante entorno macroeconómico, altos precios de sus insumos clave y niveles de inflación relativamente altos. Para los últimos 12 meses que concluyeron el 30 de septiembre de 2022, el EBITDA ajustado creció alrededor de 16%, principalmente, por el sólido desempeño de la división de Conservas que continúa presentando tasas de crecimiento de un dígito en la parte baja en su volumen de ventas, a pesar de los fuertes incrementos en precio, esto aunado a los dividendos estables que ha recibido de MegaMex. Lo que

contribuyó a mantener su índice ajustado de deuda a EBITDA en torno a 2.1x y un índice ajustado de FFO a deuda en torno a 26%, que son consistentes con el nivel de calificación actual.

Para 2023, proyectamos que la compañía moderará el incremento en los precios para proteger su volumen de ventas, en medio de un bajo crecimiento económico y un entorno complejo para los consumidores, quienes han tenido que absorber el aumento generalizado de los precios de varios bienes de consumo. Consideramos que Grupo Herdez se mantiene en buena posición para navegar en este entorno, principalmente, por la resiliencia de la división de Conservas y su posición de liderazgo en el mercado mexicano de productos alimenticios procesados. En nuestro escenario base, pronosticamos un crecimiento de los ingresos entre 7% y 9% y un flujo de efectivo operativo libre (FOCF, por sus siglas en inglés) ajustado por encima de MXN2,560 millones, suficiente para cubrir la compensación a sus accionistas. Como resultado, esperamos que el índice ajustado de deuda a EBITDA se encuentre por debajo de 2.0x, el índice ajustado de FFO a deuda por encima de 30% y el índice ajustado de flujo de efectivo discrecional (DCF, por sus siglas en inglés) a deuda ligeramente positivo hacia finales de 2023.

Esperamos que los elevados costos de sus insumos clave continúen siendo un desafío para los niveles de rentabilidad de la compañía en los próximos 12 meses, aunque esperamos que Grupo Herdez continúe implementando varias medidas para mitigar este escenario. Al igual que otros participantes en la industria, Grupo Herdez aún afronta altos precios en sus insumos clave. En el caso particular del aceite de soya, consideramos altamente probable que su costo siga alto en los próximos 12 meses, debido a la creciente demanda de la industria de biocombustibles en Estados Unidos.

Sin embargo, esperamos que Grupo Herdez continúe implementando varias acciones para prevenir una erosión sustancial en sus niveles de rentabilidad. Ente tales acciones están las siguientes: la transferencia parcial de los incrementos en el costo de las materias primas hacia los consumidores finales, su estrategia de cobertura para materias primas, la recuperación secuencial de la división de Impulso, la cual esperamos recupere sus niveles de rentabilidad previos a la pandemia en el segundo semestre de 2023, y, en general, un estricto control de gastos. Esto debería ser suficiente para mantener los márgenes ajustados de EBITDA de la compañía por encima de 17.5% en los próximos 12 meses.

De acuerdo con nuestro escenario base, la compañía mantendría niveles de liquidez adecuados en los próximos 12 meses, a pesar de que redujo el monto disponible de sus líneas revolventes comprometidas. En los últimos años, Grupo Herdez tuvo acceso a líneas de crédito comprometidas que totalizaban alrededor de MXN3,000 millones, este monto resultaba clave para cumplir con nuestros requisitos para una evaluación de liquidez como fuerte. Sin embargo, recientemente, la compañía decidió reducir el monto a la mitad a fin de reducir los costos financieros. En nuestra opinión, esta disminución en las fuentes de liquidez brinda menor flexibilidad para afrontar escenarios adversos, por lo que revisamos a la baja nuestra evaluación de liquidez a adecuada de fuerte. Ahora esperamos que las fuentes sobre los usos de liquidez estén por debajo de 1.5x, pero que la compañía mantenga un margen cómodo por encima de 1.2x. De tal manera, seguimos considerando que Grupo Herdez está en una buena posición para hacer frente a sus obligaciones financieras en los próximos 12 meses.

Perspectiva

La perspectiva estable de Grupo Herdez refleja nuestra expectativa de que en los próximos 12 meses la compañía continúe implementando estrategias comerciales que le permitan proteger su rentabilidad sin afectar el volumen de ventas, en medio del todavía desafiante entorno macroeconómico y con altos precios en sus insumos clave. Esperamos que Grupo Herdez

mantenga un crecimiento de ingresos entre 7% y 9% y márgenes de EBITDA ajustados por encima de 17.5%. También esperamos un uso prudente de la deuda para gastos de capital, adquisiciones y remuneración a los accionistas. Esto debería permitir a la compañía mantener un índice ajustado de deuda a EBITDA ligeramente por debajo de 2.0x y un índice ajustado de FFO a deuda por encima del 30% para fines de 2023.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de Grupo Herdez en los próximos 12 meses si, contrario a nuestras expectativas, su índice ajustado de deuda a EBITDA aumenta por encima de 2.5x o si la liquidez se encuentra bajo presión. Esto podría suceder si ocurre uno o más de los siguientes escenarios:

- Grupo Herdez no cumple con nuestras expectativas de crecimiento en ventas y EBITDA debido a un volumen de ventas menor al esperado en la división de Conservas, como resultado de un debilitamiento del poder adquisitivo de los consumidores. Del mismo modo, si la división Impulso no recupera sus niveles de rentabilidad previos a la pandemia. O, si el aumento de los precios de las materias primas presiona adicionalmente su rentabilidad, con márgenes de EBITDA ajustados cercanos a 15%.
- Los planes de la compañía para invertir en capacidad instalada o adquisiciones, junto con su retribución al accionista, son significativamente superiores a su generación de flujo interno. Esto podría derivar en un deterioro de su posición de efectivo y/o un aumento en sus niveles de deuda, lo que afectaría negativamente sus indicadores crediticios.
- Los flujos de efectivo más débiles y los próximos vencimientos de deuda presionan su posición de liquidez con fuentes de efectivo sobre usos esperados por debajo de 1.2x.

Escenario positivo

Aunque es poco probable, en los próximos 12 meses, podríamos tomar una acción de calificación positiva si Grupo Herdez fortalece su posición competitiva a través de una mayor escala de operaciones y diversificación geográfica. Al mismo tiempo, también tendríamos que observar indicadores crediticios más fuertes, con un índice ajustado de deuda a EBITDA por debajo de 1.5x y un índice ajustado de FFO a Deuda por encima del 60%.

Descripción de la empresa

Con sede en México, Grupo Herdez es una empresa líder en el sector de alimentos procesados. Las actividades de la compañía se dividen en tres segmentos de negocio: Conservas, Impulso (antes llamada congelados) y Exportaciones. La división de Conservas se centra en la producción y distribución de productos alimenticios enlatados y envasados en México. Esta división representó 80% de los ingresos consolidados en 2021. La división de Impulso es responsable de la fabricación y distribución de yogures y helados congelados bajo las marcas Nutrisa, Helados Nestlé y Moyo. Asimismo, esta división integra Cielito Café. Impulso representó 13% de los ingresos consolidados en 2021. El 7% restante de los ingresos proviene de exportaciones de alimentos procesados hacia Estados Unidos. La compañía fue fundada en 1914 y cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores desde 1991.

Nuestro escenario base

Supuestos

- Crecimiento del producto interno bruto (PIB) de México de aproximadamente 2.1% en 2022 y de 0.8% en 2023, desde 5.0% en 2021. El bajo crecimiento económico puede afectar el consumo en segmentos más discrecionales como Impulso; sin embargo, el segmento de Conservas debería continuar con un desempeño resiliente.
- Tipo de cambio promedio de MXN20.15 por US\$1 en 2022 y MXN20.75 por US\$1 en 2023, desde MXN20.28 en 2021. Esperamos que un tipo de cambio relativamente estable contribuya a mitigar el impacto de incrementos en el costo de las materias primas.
- Índice de precios al consumidor (IPC) de aproximadamente 7.8% en 2022 y 6.1% en 2023. Esperamos que el precio promedio de venta de los productos de Grupo Herdez aumente en doble dígito por encima del 15% para 2022 para mitigar el impacto de los altos precios de las materias primas. Para 2023, consideramos incrementos en el precio promedio cercanos con nuestras expectativas de inflación.
- Incremento en el volumen de ventas entre 1% y 3% en 2022 y 0% y 1% en 2023. Aunque no descartamos la posibilidad de crecimiento negativo en volúmenes de venta hacia 2023.
- Altos costos de las materias primas, pero mitigados mediante incrementos en el precio promedio de sus productos finales, la cobertura parcial de sus materias primas, la recuperación secuencial de la división de Impulso y en general un estricto control gastos.
- Dividendos estables por parte de MegaMex entre MXN850 millones y MXN900 millones por año, lo que repercute en nuestra evaluación de EBITDA y flujo ajustado.
- Tasa de impuestos efectiva en torno a 49% en 2022 y de 35% en 2023, desde 41% en 2021. En 2022, consideramos una mayor tasa de impuesto efectiva debido a la mezcla de ventas, la limitante de deducción de intereses y por un crecimiento de partidas contables temporales. Esperamos que esto se normalice en 2023.
- Consideramos una normalización en el ciclo de capital de trabajo de la compañía que debería generar entradas entre MXN510 millones y MXN550 millones en 2022 y MXN20 millones y MXN60 millones en 2023, en contraste con las salidas de alrededor de MXN1,760 millones en 2021.
- Inversiones de capital (capex) para aumentos de capacidad en vegetales, salsas, puré de tomate, pasta y enfriadores. Consideramos que la empresa tiene flexibilidad para posponer el gasto de capital si es necesario.
- Pago de dividendos y recompra de acciones por aproximadamente MXN2,650 millones para 2022 y aproximadamente MXN2,470 millones en 2023, desde aproximadamente MXN2,173 millones en 2021. Consideramos que la recompra de acciones es discrecional y dependerá de las condiciones del mercado y la generación de flujo de la empresa.
- La adquisición de Mediterráneo por alrededor de MXN587 millones.
- Niveles de deuda reportados de alrededor de MXN10,500 millones en ambos años, desde MXN9,966 en 2021.
- Debido a la estructura corporativa de Grupo Herdez, nuestros indicadores consideran un recorte del efectivo y equivalentes de manera consolidada. Mantenemos nuestro supuesto de que alrededor del 50% del efectivo y equivalentes estaría disponible para pago de deuda.

Indicadores Principales:

Grupo Herdez, S.A.B. de C.V. - Indicadores principales

Millones de MXN	2020r	2021r	2022e	2023p
Ingresos	24,036.3	26,153.2	31,120-31,640	33,301-34,490
Tasa de crecimiento (%)	7.2	8.8	19-21	7-9
Margen de EBITDA (%)	19.9	18.7	17.5-18.5	17.5-18.5
Capex	710.5	722.5	1,050-1,100	1,000-1,050
FOCF	2,307.6	872.5	2,420-2,670	2,560-2,950
Índice ajustado de deuda a EBITDA (X)	1.9	2.1	2.0x-1.8x	1.9x-1.7x
Índice ajustado de FFO a deuda (%)	26.9	28.1	25-30	30-35
Índice ajustado de FOCF a deuda (%)	25.7	8.6	20-25	25-30
Índice ajustado de DCF a deuda (%)	(11.5)	(-12.8)	(2.0)-0	0-5

*Todas las cifras ajustadas por S&P Global Ratings, deuda ajustada (fin de año 2021) de MXN10,177.8 millones consiste principalmente de MXN9,966 millones de deuda reportada, más MXN937 millones de pasivos reportados por arrendamiento, menos MXN971 millones en efectivo que podría usarse para pago de deuda, más MXN245 millones en obligaciones por prestaciones a la jubilación. r-Real. e-Esperado. p-Proyectado. FFO: Fondos operativos. FOCF: Flujo de efectivo operativo libre. DCF: Flujo de efectivo discrecional.

Liquidez

Revisamos nuestra evaluación de liquidez de Grupo Herdez a adecuada desde fuerte. Esperamos que sus fuentes de liquidez superen sus usos en más de 1.2x en los próximos 12 meses, y que este índice se mantenga por encima de 1.0x, incluso si el EBITDA previsto disminuye un 15%. Además, en nuestra opinión, la compañía cuenta con relaciones sólidas y bien establecidas con sus principales bancos. Asimismo, consideramos que la compañía cuenta con un buen acceso al mercado de deuda, evidente a través de las emisiones de certificados bursátiles en el mercado local que ha colocado en el pasado.

Principales fuentes de liquidez:

- Efectivo y equivalentes de efectivo, neto de efectivo restringido, por alrededor de MXN4,703.5 millones al 30 de septiembre de 2022;
- Líneas de crédito revolventes comprometidas disponibles por hasta MXN1,500 millones para los próximos 12 meses;
- FFO por alrededor de MXN3,200 millones para los próximos 12 meses, y
- Entradas de capital de trabajo por alrededor de MXN150 millones para los próximos 12 meses.

Principales usos de liquidez:

- Vencimientos de deuda por alrededor de MXN1,875 millones al 30 de septiembre de 2022, considerando el prepago del crédito bancario con Bancomext;
- Salidas estacionales de capital de trabajo de alrededor de MXN700 millones para los próximos 12 meses, considerando el máximo del capital de trabajo interanual;
- Capex por alrededor de MXN1,033 millones para los próximos 12 meses;
- La adquisición de Mediterráneo en octubre de 2022 por alrededor de MXN587 millones, y
- Pago de dividendos y recompra de acciones por alrededor de MXN2,500 millones para los próximos 12 meses.

Grupo Herdez tiene varias alianzas estratégicas (*joint ventures*) con empresas como, [Grupo Kuo S.A.B. de C.V.](#) (escala global, BB/Estable /-- y escala nacional, mxA/Estable /--), Barilla (no calificada), [McCormick & Co. Inc.](#) (escala global, BBB/Negativa/A-2), y [Hormel Foods Corp.](#) (escala global, A/Negativa/--). Toda la deuda de la empresa se encuentra a nivel de la controladora. Por lo tanto, incorporamos un análisis complementario de liquidez de la controladora y esperamos que los flujos que recibe sean suficientes para cubrir su servicio de deuda, gastos operativos y pago de dividendos a sus accionistas en los próximos 12 meses.

Restricciones financieras (*covenants*)

Al 30 de septiembre de 2022, Grupo Herdez se encuentra en cumplimiento de sus restricciones financieras (*covenants*). La compañía cuenta con *covenants* de mantenimiento que consisten en una deuda neta a EBITDA máximo de 3.5x y una cobertura de intereses con EBITDA por encima de 3.0x. En los próximos 12 meses, esperamos que Grupo Herdez mantenga un margen de maniobra mayor a 30% para estas restricciones.

Calificación de emisión – Análisis de recuperación

Factores analíticos clave

- La calificación en escala nacional de los certificados bursátiles de Grupo Herdez es de 'mxAA'. La calificación de recuperación es '3' lo que indica nuestra expectativa de una recuperación significativa (entre 50% a 90%, estimación redondeada de 65%) para los tenedores de los certificados bursátiles en caso de incumplimiento de pago.
- Consideramos que, al término de 2022, la deuda de Grupo Herdez consistiría en alrededor de MXN10,500 millones en certificados bursátiles, pues esperamos que la empresa prepague la totalidad de su crédito bancario con Bancomext por alrededor de MXN1,875 millones reportados al 30 de septiembre de 2022. La totalidad de la deuda continuaría a nivel de Grupo Herdez S.A.B. de C.V. y no está garantizada por las subsidiarias.
- Nuestro escenario simulado considera un incumplimiento en 2027 debido a una desaceleración sostenida y profunda de las economías mexicana y estadounidense que se traduciría en una disminución significativa de la demanda de productos de consumo. Además, suponemos precios más altos de las materias primas que tendrían un impacto directo sobre la rentabilidad y la generación de flujo de efectivo de la empresa.
- Si llegara a incumplir, los certificados bursátiles se clasificarían en igualdad de condiciones (*pari-passu*) con todos los instrumentos existentes no garantizados de deuda de Grupo Herdez.
- Valuamos a Grupo Herdez sobre una base de operación en marcha dada nuestra consideración de que la empresa continuaría teniendo un modelo de negocio viable en caso de incumplimiento debido a su oferta de productos diversificada y bien reconocida, y a su posición líder en el mercado mexicano.
- En el momento del incumplimiento, asumimos que las líneas de crédito comprometidas por hasta MXN1,500 millones están dispuestos en un 85%.

Supuestos de incumplimiento simulado

- Año de incumplimiento simulado: 2027.
- EBITDA al solucionarse el incumplimiento: alrededor de MXN1,445 millones.
- Múltiplo implícito del valor de la empresa: 6.0x.

- Jurisdicción: México.

Cascada simplificada

- Valor bruto de la empresa en incumplimiento: alrededor de MXN8,670 millones.
- Costos administrativos: alrededor de MXN430 millones.
- Valor neto de la empresa en incumplimiento: alrededor de MXN8,240 millones.
- Total de las obligaciones clasificadas *pari-passu* con las notas senior no garantizadas: alrededor de MXN12,390 millones*.
- Expectativas de recuperación: 50%-90%** (estimación redondeada 65%).

*Los montos de deuda incluyen seis meses de intereses previos a la solicitud de bancarrota.

**Redondeado al 5% inferior más cercano. Nuestra calificación de recuperación está limitada a '3' por nuestra evaluación de los procedimientos de insolvencia bajo el régimen legal en México y debido a la naturaleza no garantizada de los pagarés.

Síntesis de los factores de calificación

Grupo Herdez, S.A.B. de C.V.

	A	De
Calificación crediticia de emisor		
Escala Nacional	mxAA/Estable/--	mxAA/Estable/--
Riesgo del negocio	Satisfactorio	Satisfactorio
Riesgo país	Moderadamente elevado	Moderadamente elevado
Riesgo de la industria	Bajo	Bajo
Posición competitiva	Satisfactoria	Satisfactoria
Riesgo financiero	Intermedio	Intermedio
Flujo de efectivo/apalancamiento	Intermedio	Intermedio
Modificadores		
Efecto de diversificación/carera	Neutral (sin impacto)	Neutral (sin impacto)
Estructura de capital	Neutral (sin impacto)	Neutral (sin impacto)
Política financiera	Neutral (sin impacto)	Neutral (sin impacto)
Liquidez	Adecuada (sin impacto)	Fuerte (sin impacto)
Administración y gobierno corporativo	Razonable (sin impacto)	Razonable (sin impacto)
Análisis comparativo de calificación	Negativo (-1 nivel [notch])	Negativo (-1 nivel [notch])

Indicadores crediticios ESG: E-2 S-2 G-2

Detalle de las calificaciones

Clave de pizarra	Calificación actual	Calificación anterior	Perspectiva/Rev. Especial actual	Perspectiva/Rev. Especial anterior
HERDEZ 13	mxAA	mxAA	N/A	N/A
HERDEZ 17	mxAA	mxAA	N/A	N/A
HERDEZ 20-2	mxAA	mxAA	N/A	N/A
HERDEZ 20	mxAA	mxAA	N/A	N/A
HERDEZ 22L	mxAA	mxAA	N/A	N/A
HERDEZ 22-2L	mxAA	mxAA	N/A	N/A

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Criterios de calificaciones de recuperación \(recupero\) para emisores corporativos de grado especulativo](#), 7 de diciembre de 2016.
- [Metodología: Evaluaciones para clasificar jurisdicciones](#), 20 de enero de 2016.
- [Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos](#), 16 de diciembre de 2014.
- [Metodología para calificar empresas](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología: Riesgo de la industria](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas](#), 13 de noviembre de 2012.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings](#).
- [Panorama económico para América Latina en el cuarto trimestre de 2022: Se avecina un período de crecimiento por debajo de la tendencia](#), 26 de septiembre de 2022.
- [Credit Conditions Emerging Markets Q4 2022: Clouds Are Gathering](#), 27 de septiembre de 2022.
- [S&P Global Ratings asignó calificaciones de 'mxAA' a las emisiones propuestas de certificados bursátiles por hasta MXN3,000 millones de Grupo Herdez](#), 30 de mayo de 2022.
- [S&P Global Ratings revisó perspectiva de Grupo Herdez a estable de negativa por expectativa de sólidos indicadores crediticios: confirma calificaciones de 'mxAA'](#), 22 de noviembre de 2021.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 30 de septiembre de 2022.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras-, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAA' de Grupo Herdez; la perspectiva se mantiene estable

Copyright © 2022 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de disseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.