

Comunicado de prensa:

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

Resumen de la Acción de Calificación

- Grupo Herdez S.A.B. de C.V. (Grupo Herdez), empresa líder en el sector de alimentos procesados en México -que reportó ingresos por alrededor de MXN25,010 millones para los últimos 12 meses que concluyeron el 30 de septiembre de 2021- continúa reportando sólidos resultados operativos y financieros, impulsados por el buen desempeño de la división de Conservas, aunado a un uso moderado de deuda para financiar su estrategia de crecimiento y retribución a sus accionistas.
- Además, en los próximos 12 meses, esperamos que la compañía implemente varias medidas para elevar sus niveles de rentabilidad en torno a 19%, a pesar del entorno desafiante con respecto al precio de las materias primas, lo que impulsaría su generación de flujo operativo ajustado (CFO, por sus siglas en inglés). Esto le permitiría a Grupo Herdez mantener su índice de apalancamiento ajustado por debajo de 2.0x (veces) para fines de 2022.
- Como resultado, el 22 de noviembre de 2021, revisamos la perspectiva de la calificación crediticia de emisor de largo plazo de Grupo Herdez a estable de negativa. Al mismo tiempo, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor y de deuda de largo plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxAA' de la compañía.
- La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que, en los próximos 12 meses, Grupo Herdez recupere sus niveles de rentabilidad al tiempo que mantiene una política financiera prudente en torno a sus gastos de capital (capex), adquisiciones y retribución a sus accionistas. Lo anterior le permitiría mantener un índice de deuda a EBITDA ajustado por debajo de 2.0x y que su índice de fondos operativos (FFO, por sus siglas en inglés) a deuda ajustado se recupere gradualmente hacia 30%.

Fundamento de la Acción de Calificación

La revisión de la perspectiva refleja nuestra opinión de que la compañía continuará reportando sólidos indicadores crediticios con un índice de apalancamiento ajustado por debajo de 2.0x y un índice de FFO a deuda ajustado por encima de 30% para fines de 2022. En medio de un entorno desafiante, el deterioro en los indicadores de crédito de Grupo Herdez ha sido menor a lo esperado, debido a un desempeño operativo y financiero mejor al que habíamos

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

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva de Grupo Herdez a estable de negativa por expectativa de sólidos indicadores crediticios; confirma calificaciones de 'mxAA'

previsto. Lo anterior, derivado principalmente de los resultados resilientes de la división de Conservas, que registraron un crecimiento de ingresos del 5.3% en los primeros nueve meses de 2021, en comparación con el mismo periodo del año anterior, a pesar de las difíciles comparaciones con 2020, cuando la gente aumentó significativamente su consumo de alimentos en el hogar debido a las restricciones de movilidad a causa de la pandemia de COVID-19. Además, la compañía ha requerido de menos deuda a la prevista para fondear su estrategia de crecimiento, capex y retribución a sus accionistas. De tal manera, en los últimos 12 meses que concluyeron el 30 de septiembre de 2021, la compañía reportó un crecimiento en ingresos de 5.5% y un margen de EBITDA ajustado de 18.8%, lo que contribuyó a mantener su índice de apalancamiento ajustado en torno a 2.0x, por debajo de nuestras expectativas previas que consideraban un apalancamiento ajustado cercano a 2.5x cuando revisamos la perspectiva de la calificación a negativa en junio de 2020.

En los próximos 12 meses, pronosticamos un crecimiento en los ingresos consolidados de la compañía de entre 5% y 6%, márgenes de EBITDA ajustados de alrededor de 19% y un CFO ajustado entre \$2,900 millones de pesos mexicanos (MXN) y MXN3,000 millones. Consideramos que estos niveles de CFO serán suficientes para financiar su gasto en capex de alrededor de MXN900 millones y un pago de dividendos de aproximadamente MXN1,700 millones. Como resultado, esperamos que el índice de apalancamiento ajustado disminuya en torno a 1.8x y que el índice ajustado de flujo de efectivo operativo libre (FOCF, por sus siglas en inglés) a deuda se ubique por encima de 20% al término de 2022. Además, aunque estimamos que la compañía podría seguir utilizando la recompra de acciones como parte de su plan de retribución a sus accionistas, no esperamos que la empresa recurra a deuda adicional para financiar esto o que debilite su posición de efectivo de manera significativa al punto de que el índice de apalancamiento ajustado suba en torno a 2.5x. Finalmente, esperamos que Grupo Herdez normalice su tasa efectiva de impuestos en torno a 30%-32%, lo cual le debería permitir recuperar su índice de FFO a deuda ajustado por encima de 30% hacia finales de 2022.

Nuestro escenario base considera que Grupo Herdez recupere parcialmente sus niveles de rentabilidad en los próximos 12 meses, a pesar de un entorno desafiante debido al alza de los precios de las materias primas. Esperamos que la rentabilidad de Grupo Herdez se debilite en 2021 con márgenes ajustados de EBITDA en torno a 18%, en comparación con los niveles de 2020 cercanos a 20%. En los últimos dos trimestres, la rentabilidad de la compañía ha disminuido por mayores precios en sus materias primas, por la generación negativa de EBITDA en la división de Impulso en torno a MXN82 millones, acumulada en los primeros nueve meses del año, y por gastos extraordinarios, que incluyen el reacondicionamiento de uno de sus centros de distribución, y por mayores gastos de transporte.

Destacamos que el potencial aumento de los precios de las materias primas seguirá siendo un desafío importante para la compañía en los próximos 12 meses. Específicamente, pensamos que es probable que el precio del aceite de soya continúe aumentando debido a una mayor demanda de la industria de biocombustibles en Estados Unidos. Sin embargo, esperamos que Grupo Herdez implemente varias acciones para recuperar sus niveles de rentabilidad en 2022. Esto último incluye la transferencia parcial de los incrementos en el costo de las materias primas hacia los consumidores, 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 2022, y en general un estricto control gastos. En nuestra opinión, estas acciones deberían contribuir a recuperar los márgenes ajustados de EBITDA de la compañía con niveles cercanos a 19% al cierre de 2022.

Esperamos que Grupo Herdez mantenga su posición de liderazgo en el mercado mexicano de productos procesados al tiempo que acelera su transformación digital. Grupo Herdez continuaría ejecutando efectivas estrategias comerciales en términos de precio, segmentación de sus productos por canal e innovación en sus productos para adaptarse a las nuevas tendencias de consumo. Esperamos que estas acciones le permitan mantener su posición de liderazgo en el mercado mexicano de productos alimenticios procesados, en donde más del 80% de sus ingresos provienen de categorías donde la empresa ocupa la primera o segunda posición.

Además, esperamos que la reciente alianza con Google acelere la transformación tecnológica de la compañía, a través del uso de herramientas tecnológicas, lo que tendría un impacto favorable en varios rubros de la organización. Por ejemplo, esperamos una mejor predicción del comportamiento de la demanda diaria de sus productos. También, que estas herramientas le permitirán mejorar los planes de lealtad y la experiencia del consumidor, lo que contribuiría a proteger sus volúmenes de venta.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que, en los próximos 12 meses, Grupo Herdez implementará varias acciones para recuperar sus niveles de rentabilidad con un margen ajustado de EBITDA de alrededor del 19%. Al mismo tiempo, esperamos que la compañía normalice su tasa efectiva de impuestos y mantenga una política financiera prudente para financiar su gasto en capex, adquisiciones y retribución a sus accionistas. Esto debería permitir a la compañía mantener su índice de apalancamiento ajustado por debajo de 2.0x y recuperar su índice de FFO a deuda ajustado por encima de 30%, para fines de 2022.

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 se eleva por encima de 2.5x. Lo que podría suceder si ocurre uno o más de los siguientes escenarios:

- Grupo Herdez no alcanza nuestras expectativas de crecimiento en ventas y EBITDA debido a un volumen de ventas menor al esperado en la división de Conservas, a medida que el consumo de alimentos fuera del hogar aumenta en línea con una mayor movilidad. De igual manera, si la división de Impulso falla en recuperar su nivel de ingresos y rentabilidad que tenía antes del impacto por la pandemia. O bien, si el aumento de los precios de las materias primas presiona aún más su rentabilidad, con márgenes de EBITDA ajustados consistentemente por debajo de 16%.
- Los planes de inversiones en capacidad instalada o adquisiciones, junto con la retribución a sus accionistas son significativamente mayores a su generación de flujo interno. Esto podría derivar en un deterioro de su posición de efectivo y/o en aumento de sus niveles de deuda, lo que afectaría negativamente sus indicadores crediticios.

Escenario positivo

Aunque es poco probable, en los próximos 12 meses, podríamos tomar una acción de calificación positiva si Grupo Herdez incrementa significativamente su escala de operaciones y su diversificación geográfica, al tiempo que fortalece sus niveles de rentabilidad e indicadores crediticios, que incluyan un índice de deuda a EBITDA ajustado por debajo de 1.5x y un índice de FFO a deuda ajustado por encima de 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 81% de los ingresos consolidados en 2020. 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 recientes adquisiciones, tales como Cielito Café. Impulso representó 11% de los ingresos consolidados en 2020. El 8% restante de los ingresos proviene de exportaciones de alimentos procesados hacia Estados Unidos. Al 31 de septiembre de 2021, Grupo Herdez contaba con 13 plantas de producción, 25 centros de distribución y más de 600 puntos de venta con las marcas Cielito Querido Café, Lavazza, Moyo y Nutrisa. La compañía fue fundada en 1914 y cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores desde 1991.

Nuestro escenario base

- Crecimiento del producto interno bruto (PIB) de México de aproximadamente 6.2% en 2021 y un crecimiento de 2.9% en 2022, luego de la contracción del 8.5% en 2020. La recuperación económica esperada debería respaldar el consumo estable del portafolio de productos de Grupo Herdez.
- Tipo de cambio promedio de MXN20.15 por US\$1 en 2021 y MXN20.75 por US\$1 en 2022, desde MXN21.49 en 2020. Esperamos que un tipo de cambio menor en comparación con 2020 contribuya a mitigar el impacto de incrementos en el costo de las materias primas.
- Índice de precios al consumidor (IPC) de aproximadamente 5.5% en 2021 y 4.3% en 2022. Esperamos que el precio promedio de venta se incremente en línea con nuestras expectativas de inflación o incluso por encima de la inflación para proteger sus niveles de rentabilidad.
- Nivel de volumen de ventas similar a los de 2020 o una tasa de crecimiento en torno a un dígito en la parte baja, particularmente, en 2022. Aunque no descartamos la posibilidad de crecimiento negativo en volúmenes de venta.
- Consideramos un crecimiento de los ingresos de alrededor del 6% en 2021 y de 5.5% en 2022.
- Esperamos un aumento en los costos de las principales materias primas y de transporte, lo que debería disminuir ligeramente la rentabilidad de la empresa al cierre de 2021, mientras se recupere en 2022, derivado de las iniciativas en precios y de coberturas implementada por la compañía.
- Dividendos estables por parte de Megamex, lo que repercute en nuestra evaluación de EBITDA y flujo ajustado.
- Tasa de impuestos efectiva en torno a 47% en 2021 y de 32% en 2022, desde 47% en 2020. En 2021, consideramos una mayor tasa de impuesto efectiva debido a la mezcla de ventas, la limitante de deducción de intereses a partir de 2020 y por un crecimiento de partidas contables temporales. Aunque esperamos que esto se normalice en 2022.
- Salidas de capital de trabajo promedio de aproximadamente MXN230 millones para 2021 y 2022.
- Debido a la menor rentabilidad, mayores pagos de impuestos y salidas de capital de trabajo, esperamos que el CFO ajustado disminuya a alrededor MXN2,100 millones en 2021, desde aproximadamente MXN3,000 millones en 2020. Para 2022, esperamos que el CFO se recupere en torno a MXN2,900 millones-MXN3,000 millones, en línea con la recuperación de la rentabilidad, una mayor base de ingresos y un menor pago de impuestos en efectivo.
- Inversiones de capital (capex) de alrededor de MXN850 millones en 2021 y MXN900 millones en 2022, principalmente, para incrementar la capacidad en las líneas de vegetales, salsas, puré de

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva de Grupo Herdez a estable de negativa por expectativa de sólidos indicadores crediticios; confirma calificaciones de 'mxAA'

tomate, pasta corta, refrigeradores y mantenimiento. Consideramos que la empresa tiene flexibilidad para reducir su gasto en capex si es necesario.

- Pago de dividendos por aproximadamente MXN1,200 millones y MXN1,700 millones, respectivamente, en 2021 y 2022.
- Usos corporativos, incluyendo recompra de acciones. Pensamos que la recompra de acciones es discrecional y dependerá de las condiciones del mercado y generación de flujo de la compañía.
- Niveles de deuda reportados de alrededor de MXN9,500 millones en 2021 y disminuyendo a MXN9,250 millones para fines de 2022.

Con base en estos supuestos, llegamos a los siguientes indicadores crediticios:

- Margen ajustado de EBITDA de alrededor de 18% en 2021 y en torno a 19.0% en 2022, desde 19.9% en 2020.
- Índice ajustado de deuda a EBITDA de alrededor de 2.0x en 2021 y alrededor de 1.8x en 2022, desde 1.9x en 2020.
- Índice ajustado de FFO a deuda de 24% en 2021 y por encima de 30% en 2022, desde 26.9% en 2020, y
- Índice ajustado de DCF a deuda negativo de alrededor de -6.5% en 2021 y cercano a 0% en 2022, desde -11.5% en 2020.

Liquidez

Continuamos evaluando la liquidez de Grupo Herdez como fuerte debido a que esperamos que las fuentes de liquidez superen los usos en más de 1.5x en los próximos 12 meses y en más de 1.0x en el siguiente periodo de 12 meses.

En nuestra opinión, Grupo Herdez mantiene suficiente flexibilidad para absorber eventos de alto impacto y baja probabilidad. Esto, debido a su alto nivel de efectivo y equivalentes al 30 de septiembre de 2021, en relación con sus vencimientos de deuda de corto plazo, nuestra expectativa de una sólida generación flujo y la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas. Además, consideramos que la compañía cuenta con relaciones sólidas y bien establecidas con los bancos.

Principales fuentes de liquidez:

- Efectivo y equivalentes a efectivo por alrededor de MXN2,839.5 millones al 30 de septiembre de 2021.
- Línea de crédito revolvente comprometida disponible por hasta MXN1,000 millones para los próximos 12 meses, y
- FFO de alrededor de MXN2,700 millones para los próximos 12 meses.

Principales usos de liquidez:

- Vencimientos de deuda de corto plazo por MXN125 millones al 30 de septiembre de 2021.
- Salidas de flujo de capital de trabajo de alrededor de MXN400 millones para los próximos 12 meses (incluyendo el máximo del capital de trabajo interanual).
- Capex de aproximadamente MXN890 millones para los próximos 12 meses.
- Distribución de dividendos por alrededor de MXN1,600 millones para los próximos 12 meses, y
- Usos corporativos incluyendo recompra de acciones por alrededor de MXN500 millones para los próximos 12 meses.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva de Grupo Herdez a estable de negativa por expectativa de sólidos indicadores crediticios; confirma calificaciones de 'mxAA'

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, mxBBB+/Estable /--), Barilla, McCormick, y Hormel Foods. 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 2021, 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 las emisiones de los certificados bursátiles de Grupo Herdez es 'mxAA'. La calificación de recuperación es '3', que indica nuestra expectativa de una recuperación significativa (50% a 90%, estimación redondeada 75%) para los tenedores de los certificados bursátiles en caso de incumplimiento de pago.
- Al 30 de septiembre de 2021, Grupo Herdez reportó MXN7,500 millones en certificados bursátiles y alrededor de MXN2,000 millones en préstamos bancarios. La deuda se encuentra 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 2026 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 *pari-passu* con todos los instrumentos existentes no garantizados de deuda en la actual estructura de capital 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 MXN3,000 millones están dispuestos en un 85%.

Supuestos de incumplimiento simulado

- Año de incumplimiento simulado: 2026.
- EBITDA al solucionarse el incumplimiento: alrededor de MXN1,600 millones.
- Múltiplo implícito del valor de la empresa: 6.0x.
- Jurisdicción: México.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva de Grupo Herdez a estable de negativa por expectativa de sólidos indicadores crediticios; confirma calificaciones de 'mxAA'

Cascada simplificada

- Valor bruto de la empresa en incumplimiento: alrededor de MXN9,600 millones.
- Costos administrativos: alrededor de MXN480 millones.
- Valor neto de la empresa en incumplimiento: alrededor de MXN9,120 millones.
- Total de las obligaciones clasificadas *pari-passu* con las notas senior no garantizadas: alrededor de MXN11,700 millones*.
- Expectativas de recuperación: 50%-90%** (estimación redondeada 75%).

* Notas: Los montos de deuda incluyen el cálculo de intereses en el momento de incumplimiento.

** 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.

Calificación crediticia de emisor

| | |
|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Escala Nacional | mxAA/Estable/-- |
| Riesgo del negocio | Satisfactorio |
| Riesgo país | Moderadamente elevado |
| Riesgo de la industria | Bajo |
| Posición competitiva | Satisfactoria |
| Riesgo financiero | Intermedio |
| Flujo de efectivo/apalancamiento | Intermedio |
| Modificadores | |
| Efecto de diversificación/cartera | Neutral (sin impacto) |
| Estructura de capital | Neutral (sin impacto) |
| Liquidez | Fuerte (sin impacto) |
| Política financiera | Neutral (sin impacto) |
| Administración y gobierno corporativo | Razonable (sin impacto) |
| Análisis comparativo de calificación | Negativa (-1 nivel [<i>notch</i>]) |

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 | mxAA | mxAA | N/A | N/A |
| HERDEZ 20-2 | mxAA | mxAA | N/A | N/A |

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [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](#).
- [PIB del 1T de América Latina: La contracción que nunca sucedió y lo que nos dice sobre el crecimiento futuro](#), 3 de junio de 2021.
- [Panorama económico para América Latina 2021: A pesar de un 2021 más fuerte, los obstáculos abundan](#), 24 de junio de 2021.
- [Panorama del sector corporativo e infraestructura de América Latina - Primer semestre de 2021](#), 20 de agosto de 2021.
- [S&P Global Ratings revisa perspectiva de Grupo Herdez a negativa por expectativa de indicadores crediticios más débiles: confirma calificaciones de 'mxAA'](#), 2 de junio de 2020.
- [S&P Global Ratings asigna calificaciones de 'mxAA' a las emisiones propuestas de certificados bursátiles por hasta MXN3,500 millones de Grupo Herdez](#), 22 de julio de 2020.

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 2021.

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.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva de Grupo Herdez a estable de negativa por expectativa de sólidos indicadores crediticios; confirma calificaciones de 'mxAA'

Copyright © 2021 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 diseminar 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.