

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificaciones de Grupo Herdez en 'AA(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Thu 24 Apr, 2025 - 6:14 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 24 Apr 2025: Fitch Ratings ratificó la calificación nacional de largo plazo de Grupo Herdez, S.A.B. de C.V. (Grupo Herdez) en 'AA(mex)' con Perspectiva Estable. Al mismo tiempo afirmó las calificaciones de las emisiones de certificados bursátiles (CB) con clave de pizarra HERDEZ 17, HERDEZ 20, HERDEZ 20-2, HERDEZ 22L y HERDEZ 22-2L.

Las calificaciones de Grupo Herdez reflejan su perfil de negocio sólido con un portafolio de productos diversificado que incluye marcas altamente reconocidas provenientes de sus asociaciones estratégicas con empresas internacionales. Además, consideran su liderazgo de mercado y la separación de Grupo Nutrisa.

Fitch no prevé un impacto significativo en las operaciones de Grupo Herdez tras el anuncio de separación de Grupo Nutrisa y proyecta que las métricas de rentabilidad y apalancamiento de la compañía se mantendrán relativamente estables a lo largo del horizonte de calificación, con un margen EBITDA para Grupo Herdez cercano a 17% en promedio y un apalancamiento neto en torno a 1.1 veces (x).

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Escisión del Negocio Minorista (*Retail*): La decisión de Grupo Herdez de escindir el negocio de Grupo Nutrisa, que incluye las marcas Nutrisa, Cielito Querido Café, Helados Moyo y Chilim Balam, permitirá que cada empresa opere de manera independiente, con sus propios objetivos administrativos, comerciales y financieros. Lo anterior posibilitará a Grupo Herdez continuar fortaleciendo su posición de liderazgo en el mercado de conservas y helados, así como desarrollar su propia estrategia para capitalizar oportunidades de crecimiento en mercados cambiantes. Estas operaciones representan alrededor de 6% de

las ventas totales de Grupo Herdez y se espera que la escisión se ejecute en el segundo semestre de 2025.

Rentabilidad Estable: El escenario base de Fitch incorpora la separación del negocio minorista dada la escisión de Grupo Nutrisa. Se prevé que el margen de EBITDA consolidado (calculado por la agencia) se ubique cercano a 16% en 2025 y en torno a 17% en 2026 y 2027. La proyección contempla una operación resiliente en México, así como iniciativas de precios, estrategias de cobertura y eficiencias en costos y gastos para mitigar un entorno esperado de mayor incertidumbre y menor actividad económica. Las operaciones de México representan alrededor de 90% de sus ingresos totales y se espera que permanezcan cercanos a esos niveles entre 2026 y 2027.

Apalancamiento Adecuado: Fitch proyecta que los indicadores de deuda a EBITDA y deuda neta a EBITDA de Grupo Herdez se ubicarán cercanos a 2x y 1.5x, respectivamente hacia finales de 2025 (cierre 2024: 1.9x y 1.3x). Estos mismos indicadores de manera proforma, al incorporar la escisión de Grupo Nutrisa promediarían cerca de 1.7x y 1.2x en 2026 y 2027. Los indicadores de apalancamiento calculados por Fitch consideran el flujo neto de dividendos recibidos de asociadas y pagados a socios minoritarios.

Posición Sólida de Negocio: Grupo Herdez es líder en el mercado de alimentos procesados, con un portafolio de productos diversificado en tres segmentos de negocio: conservas, impulso y exportaciones. A lo largo de los años, la división de conservas ha representado alrededor de 80% de los ingresos consolidados; en 2024 representó 77.4%, mientras la división de impulso (helados, cafeterías, dulces y snacks) alcanzó 13.6%. El restante 9% provino de la división de exportaciones de alimentos procesados, principalmente hacia Estados Unidos (EE. UU). Esta posición sólida de negocios refleja el liderazgo comercial de la compañía en participación de mercado, superior a 50% en mayonesas, mole, puré de tomate y mermeladas, entre otros, con más de 25 marcas líderes.

Asociaciones Estratégicas con Empresas Líderes: Grupo Herdez mantiene asociaciones estratégicas con empresas líderes a nivel mundial, tales como McCormick and Company Inc., Hormel Foods Corp., Barilla International Limited y Grupo Kuo, S.A.B. de C.V. (Grupo Kuo). Estas alianzas han contribuido a fortalecer la escala y posición competitiva del grupo. Grupo Herdez también tiene presencia en el mercado estadounidense en la categoría de comida mexicana, a través de su asociación con Hormel Foods Co. (Hormel) en MegaMex Foods, LLC. (MegaMex).

ANÁLISIS DE PARES

Las calificaciones de Grupo Herdez consideran su posición fuerte de negocio en el mercado de alimentos empacados en México al contar con un portafolio diversificado de marcas y una posición financiera sólida con niveles de apalancamiento y liquidez adecuados. El perfil de negocio de Grupo Herdez se compara con otras entidades en la industria de alimentos en México, tales como Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V. (Bimbo) [AAA(mex) Perspectiva Estable], Sigma Alimentos, S.A. de C.V. (Sigma) [AAA(mex) Perspectiva Estable] o Grupo Lala, S.A.B de C.V. (Lala) [AA(mex) Perspectiva Estable].

En términos de perfil de negocio, las calificaciones de Grupo Herdez consideran que la compañía mantiene una posición menos sólida en cuanto a escala, portafolio de marcas y diversificación geográfica frente a Bimbo, Sigma y Lala. En cuanto al perfil financiero, el margen de EBITDAR consolidado de Grupo Herdez (17.4%) es más alto que el de entidades como Bimbo, Sigma y Lala, cuyos márgenes de EBITDA están entre 8% y 12%. El apalancamiento neto de Grupo Herdez se proyecta en alrededor de 1.5x, inferior al de Bimbo de 2.5x y al de Sigma de 2x. El perfil financiero de Grupo Herdez compensa de cierta manera la composición de su estructura corporativa, puesto que posee únicamente 50% de participación accionaria en sus subsidiarias principales, mientras que sus pares de la industria tienen una participación mayor en sus subsidiarias principales generadoras de flujo de caja.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave de Fitch dentro de su caso base de calificación para el emisor incluyen:

--crecimiento en ventas de alrededor de 5% en promedio para el período de 2025 a 2027;

--escisión de Grupo Nutrisa a partir de 2026;

--margen EBITDA cercano a 16% en 2025 y a 17% en promedio para 2026 a 2027;

--inversiones de capital (*capex*; *capital expenditure*) cerca de MXN1,800 millones en 2025 y alrededor de MXN1,000 millones para 2026 y 2027;

--dividendos de MXN806 millones para 2025 y alrededor de MXN500 millones para 2025 y 2026.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

- un deterioro sostenido en el crecimiento de ingresos o márgenes de rentabilidad;
- una generación negativa de flujo de fondos libre (FFL) a lo largo del ciclo de negocios;
- adquisiciones significativas financiadas con deuda;
- una estrategia agresiva de recompra de acciones;
- deuda ajustada a EBITDA y deuda neta ajustada a EBITDA superior a 2.5x y 2x, respectivamente, en forma sostenida.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

- escala mayor y diversificación geográfica;
- margen de EBITDA mayor de 18%;
- margen de FFL a ventas sostenido mayor de 3.5%;
- deuda ajustada a EBITDA y deuda neta ajustada a EBITDA de 1.5x y menor de 1x, respectivamente, en forma sostenida.

LIQUIDEZ

Al 31 de diciembre de 2024, la posición de liquidez de Grupo Herdez era adecuada dado el efectivo disponible en caja por MXN3,300 millones y deuda de corto plazo de MXN1,000 millones. Además, la compañía mantiene líneas de crédito comprometidas disponibles por MXN1,500 millones.

A la misma fecha, la deuda financiera de Grupo Herdez ascendía a MXN9,500 millones, compuesta por MXN8,500 millones en certificados bursátiles y MXN1,000 millones en créditos bancarios.

Fitch considera que el perfil de vencimientos es manejable a largo plazo, con amortizaciones de MXN1,500 millones en 2026, MXN2,100 millones en 2027 y MXN4,800 millones de 2028 en adelante.

PERFIL DEL EMISOR

Grupo Herdez es una compañía líder en el sector de alimentos procesados en México y uno de los participantes principales en la categoría de helados en el país. Cuenta con una presencia importante en EE. UU. a través de su asociada MegaMex. La compañía mantiene alianzas estratégicas de 50% con Barilla, KUO y McCormick, y a través de su subsidiaria Herdez Del Fuerte, una alianza estratégica de 50% con Hormel.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020);

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Diciembre 22, 2023).

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 29/abril/2024.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: fue proporcionada por el emisor u obtenida de fuentes de información pública.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: hasta 31/diciembre/2024.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos

socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

| ENTITY / DEBT ↕ | RATING ↕ | | | PRIOR ↕ |
|------------------------------|----------|-------------------------------|----------|-------------------------------|
| Grupo Herdez, S.A.B. de C.V. | ENac LP | AA(mex) Rating Outlook Stable | | AA(mex) Rating Outlook Stable |
| | Afirmada | | | |
| senior unsecured | ENac LP | AA(mex) | Afirmada | AA(mex) |
| HERDEZ 17 MX91HE010066 | ENac LP | AA(mex) | Afirmada | AA(mex) |
| HERDEZ 20-2 MX91HE010090 | ENac LP | AA(mex) | Afirmada | AA(mex) |
| HERDEZ 20 MX91HE010082 | ENac LP | AA(mex) | Afirmada | AA(mex) |
| HERDEZ 22L MX91HE0100B4 | ENac LP | AA(mex) | Afirmada | AA(mex) |
| HERDEZ 22-2L MX91HE0100A6 | ENac LP | AA(mex) | Afirmada | AA(mex) |

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Elena Enciso

Director

Analista Líder

+52 55 5955 1624

elena.enciso@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Bldv Manuel Avila Camacho #36 Floor 23 Edificio Esmeralda II Col. Lomas de Chapultepec,
Alcaldia Miguel Hidalgo Mexico City 11000

Rogelio Gonzalez Gonzalez

Senior Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7034

rogelio.gonzalez@fitchratings.com

Maria Pia Medrano Contreras

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 55 5955 1615

mariapia.medrano@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub. 22 Dec 2023\)](#)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.1.0 ([10 Apr 2025, 06 Dec 2024](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

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

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro

servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a

las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por

emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 2025 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.