

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 04/11/2014

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	HERDEZ
RAZÓN SOCIAL	GRUPO HERDEZ, S.A.B. DE C.V.
LUGAR	MONTERREY, N.L.

ASUNTO

Fitch Califica en AA(mex) Emisión de Grupo Herdez

EVENTO RELEVANTE

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Noviembre 4, 2014): Fitch Ratings mantiene la calificación de AA(mex) a la emisión propuesta de Certificados Bursátiles de Grupo Herdez, S.A.B. de C.V. (Herdez) con clave de pizarra HERDEZ 14 al considerar la información financiera al 30 de septiembre de 2014. La emisión propuesta es por un monto de hasta MXN1,000 millones, a tasa variable y con un plazo de hasta 5 años. Los recursos provenientes de la emisión se destinarán al refinanciamiento de deuda y otros fines corporativos.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Posición de Mercado Sólida:

Las calificaciones de Herdez reflejan su buen posicionamiento en el mercado mexicano de alimentos procesados, conformado por un portafolio diversificado de marcas y productos líderes en sus segmentos. Herdez cuenta con asociaciones estratégicas con empresas como McCormick and Company Inc., Hormel Foods Co., Barilla Ger Fratelli S.p.A. y Grupo KUO, S.A.B. de C.V., las cuales son líderes en los mercados internacionales y contribuyen a fortalecer tanto su escala como su posición competitiva. Adicionalmente, Fitch considera que las exportaciones de sus productos fuera de México y la incorporación de las operaciones de Grupo Nutrisa, S.A.B. de C.V. (Nutrisa) adquiridas en 2013, le brindan una diversificación geográfica y de productos mayor a sus operaciones.

Desempeño Operativo Estable:

Ante un entorno débil en el nivel de actividad económica en México, Fitch anticipa que el crecimiento de las operaciones de Herdez durante el 2014 estará soportado principalmente por el efecto de la integración de Nutrisa. Durante los primeros nueve meses de 2014 las ventas de Herdez, excluyendo Nutrisa, se incrementaron 4.5% al compararlas con el mismo periodo del año anterior. Fitch ha incorporado un escenario conservador para 2014 y estima que los ingresos consolidados de Herdez aumentarán alrededor de 6% y mantendrá su margen de EBITDA en aproximadamente 16%. El margen EBITDA de Herdez para los últimos 12 meses al 30 de septiembre de 2014 fue 15.8% aproximadamente.

Disminución de Apalancamiento:

Las calificaciones reflejan la expectativa de una disminución gradual en el indicador de deuda total a EBITDA de Herdez hacia rangos entre 2.0x a 2.3x en los siguientes 18 meses, mediante una generación operativa mayor y/o una disminución en el saldo de la deuda. Para los últimos 12 meses al 30 de septiembre de 2014 los indicadores de deuda total a EBITDA y deuda neta a EBITDA estimados por Fitch se ubicaron en 2.7x y 2.3x, respectivamente.

Generación de FFL Positiva:

Fitch espera que Herdez mantenga una generación de flujo de fondos libre (FFL) positiva a través del ciclo. El FFL de Herdez en 2013 fue negativo después de cubrir requerimientos de inversión en activos (capex) por MXN780 millones, y el pago de dividendos por MXN734 millones. La compañía no contempla pagar dividendos durante 2014, lo que contribuirá a mejorar la generación de FFL. Fitch estima que, después de cubrir un capex estimado de MXN610 millones, el FFL de Herdez será aproximadamente de MXN200 millones al cierre de este año.

FECHA: 04/11/2014

Liquidez Adecuada:

Al 30 de septiembre de 2014, Herdez mantenía un saldo de efectivo e inversiones temporales por MXN1,314 millones, así como MXN800 millones de deuda de corto plazo que incluye MXN600 millones de la emisión HERDEZ 11 que vence en febrero de 2015. La compañía utilizará una parte de los recursos de la emisión propuesta HERDEZ 14 para el pago de la deuda de corto plazo. La deuda total de Herdez al 30 de septiembre de 2014 ascendía a MXN6 mil millones; correspondientes a emisiones de certificados bursátiles por MXN4.2 mil millones, préstamos bancarios por MXN800 millones y otros pasivos con costo por MXN992 millones. Fitch incorpora en las calificaciones de Herdez la estructura de participación accionaria en algunas de sus subsidiarias que consolida a 100% y en las que posee 50%; esto, pudiera limitar el flujo de recursos hacia la compañía matriz.

Perspectiva Negativa en Calificación Corporativa:

La Perspectiva Negativa en la calificación de Largo Plazo en Escala Nacional AA(mex) de Herdez, refleja un ritmo menor en el desapalancamiento esperado por Fitch tras adquirir las operaciones de Nutrisa en 2013.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Herdez se presionarían si el indicador de deuda total a EBITDA no se fortalece a niveles inferiores a 2.3x hacia finales de 2015 como resultado de presiones operativas o adquisiciones financiadas con deuda.

Factores que contribuirían a revisar la Perspectiva a Estable incluyen: una reducción en el nivel de apalancamiento en línea con la expectativa de Fitch asociado a un desempeño operativo mejor y/o disminuciones de deuda, en conjunto con un perfil sólido de liquidez.

Las calificaciones de Herdez son las siguientes:

- Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional en AA(mex);
- Emisión de Certificados Bursátiles HERDEZ 10, HERDEZ 11, HERDEZ 13 y HERDEZ 13-2 en AA(mex).

La Perspectiva de la calificación es Negativa.

Contactos Fitch Ratings:

Rogelio González (Analista Líder)
Director
Fitch México S.A. de C.V.
Pról. Alfonso Reyes 2612
Monterrey, N.L. México

Miguel Guzmán (Analista Secundario)
Director Asociado

Sergio Rodríguez (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

Fitch México, S.A. de C.V. tiene conocimiento de que la emisión HERDEZ 14 fue calificada, durante los 2 meses anteriores a la entrega del dictamen de esta asignación de calificación, por Standard & Poors, S.A. de C.V., quien le otorgó la calificación mxAA a la emisión. Esta calificación ha sido asignada y publicada; es decir es de conocimiento público.

FECHA: 04/11/2014

La información financiera de la compañía considerada para la calificación incluye hasta septiembre 30, 2014.

La última revisión de Grupo Herdez, S.A.B. de C.V. fue en julio 17, 2014.

La principal fuente de información para las calificaciones sigue siendo la información pública proporcionada por Grupo Herdez, S.A.B. de C.V., incluyendo los estados financieros auditados, los objetivos estratégicos y las presentaciones a los inversionistas, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como las estadísticas comparativas, los análisis sectoriales y regulatorios y los supuestos prospectivos para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Grupo Herdez, S.A.B. de C.V., así como para conocer el significado de las calificaciones asignadas, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, criterios para el retiro de la calificación, y la estructura y proceso de votación de los comités, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado Proceso de Calificación, el cual puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado Regulación.

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La calificación mencionada, constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de Grupo Herdez, S.A.B. de C.V., con base en el análisis de su desempeño financiero y de su estructura económica, jurídica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Metodología aplicada:

- Metodología de Calificación de Empresas No Financieras (Agosto 29, 2013).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

MERCADO EXTERIOR