



FITCH RATIFICA CALIFICACIÓN AA(MEX) A HERDEZ; PERSPECTIVA ESTABLE

>> MONTERREY, N.L. (AGOSTO 31, 2012): FITCH RATINGS RATIFICÓ LAS CALIFICACIONES DE GRUPO HERDEZ, S.A.B. DE C.V. (HERDEZ), COMO SE DETALLAN A CONTINUACIÓN: --CALIFICACIÓN DE LARGO PLAZO EN ESCALA NACIONAL EN AA(MEX); --EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES DENOMINADOS HERDEZ 10 Y HERDEZ 11 EN AA(MEX).

LA PERSPECTIVA ES ESTABLE.

LAS CALIFICACIONES DE HERDEZ CONTINÚAN REFLEJANDO SU BUEN POSICIONAMIENTO EN EL MERCADO DE ALIMENTOS EN MÉXICO, CRECIENTE DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA Y DE PRODUCTO, SÓLIDA POSICIÓN FINANCIERA Y FUERTE GENERACIÓN DE FLUJO DE EFECTIVO. LAS CALIFICACIONES TAMBIÉN INCORPORAN LA ESTABILIDAD DEL SECTOR ALIMENTOS Y SU NATURALEZA DEFENSIVA, LA CUAL FITCH CONSIDERA SE ENCUENTRA MENOS EXPUESTA A CICLOS ECONÓMICOS NEGATIVOS QUE SE PUDIERAN PRESENTAR.

EL PERFIL DE NEGOCIOS DE HERDEZ ESTÁ SOPORTADO EN SU AMPLIO Y DIVERSO PORTAFOLIO DE MARCAS Y PRODUCTOS LÍDERES EN SUS SEGMENTOS. ESTA FUERTE POSICIÓN SE VE REFLEJADA EN ELEVADOS NIVELES DE PARTICIPACIÓN DE MERCADO EN VARIAS CATEGORÍAS EN LAS QUE PARTICIPA LA COMPAÑÍA. ASIMISMO, HERDEZ MANTIENE ASOCIACIONES ESTRATÉGICAS CON EMPRESAS LÍDERES EN LOS MERCADOS GLOBALES (MCCORMICK AND COMPANY INC., HORMEL FOODS CORP., BARILLA GER FRATELLI S.P.A. Y GRUPO KUO, S.A.B. DE C.V.), LO CUAL FORTALECE SU POSICIÓN COMPETITIVA APORTANDO MARCAS RECONOCIDAS MUNDIALMENTE, ASESORÍA TÉCNICA Y DE GESTIÓN.

POR OTRA PARTE, ALGUNOS FACTORES QUE LIMITAN LAS CALIFICACIONES DE HERDEZ SON LA EXPOSICIÓN A LA VOLATILIDAD EN LOS PRECIOS DE LOS INSUMOS, PRINCIPALMENTE MATERIA PRIMA Y EMPAQUE, LO CUAL PUDIERA PRESIONAR LOS MÁRGENES OPERATIVOS DE LA COMPAÑÍA. ASIMISMO, LA ESTRUCTURA DE PARTICIPACIÓN ACCIONARIA EN ALGUNAS DE SUS SUBSIDIARIAS QUE CONSOLIDA AL 100%, EN LAS CUALES POSEE 50%, PUDIERA LIMITAR EL FLUJO DE RECURSOS HACIA LA COMPAÑÍA MATRIZ.

LAS CALIFICACIONES INCORPORAN LA DISMINUCIÓN EN LOS NIVELES DE RENTABILIDAD ANTE MAYORES COSTOS DE SUS PRINCIPALES INSUMOS. EL MARGEN EBITDA DE HERDEZ PARA LOS ÚLTIMOS DOCE MESES (UDM) TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012, FUE ALREDEDOR DE 16% COMPARADO CON 19% AL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR. ESTA CONTRACCIÓN SE EXPLICA EN MAYOR MEDIDA POR EL INCREMENTO EN EL COSTO DE SUS INSUMOS, PRINCIPALMENTE ACEITE DE SOYA, ASÍ COMO POR LA DEPRECIACIÓN DEL PESO MEXICANO CON RESPECTO AL DÓLAR, QUE IMPACTÓ LOS PRECIOS DE LOS INSUMOS DENOMINADOS EN ESTA MONEDA. FITCH ESTIMA QUE LA RENTABILIDAD DE HERDEZ SE MANTENGA RELATIVAMENTE ESTABLE EN LOS NIVELES ACTUALES PARA EL RESTO DEL AÑO COMO RESULTADO DE LOS INCREMENTOS DE PRECIO IMPLEMENTADOS EN 2012 Y LAS CONTINUAS INICIATIVAS DE REDUCCIÓN DE COSTOS Y EFICIENCIAS OPERATIVAS.

ASIMISMO, LA EXPECTATIVA DE FITCH CONSIDERA QUE LA COMPAÑÍA CONTINÚE FORTALECIENDO SU POSICIÓN EN MÉXICO EN CONJUNTO CON EL CRECIMIENTO DE SUS OPERACIONES EN ESTADOS UNIDOS. PARA LOS UDM TERMINADOS EN JUNIO 30 DE 2012, LOS INGRESOS GENERADOS EN EL EXTRANJERO DE LA COMPAÑÍA REPRESENTARON ALREDEDOR DEL 19% DEL TOTAL DE VENTAS, EN COMPARACIÓN CON 16% Y 13% AL CIERRE DE LOS AÑOS 2011 Y 2010, RESPECTIVAMENTE. FITCH ESTIMA QUE HERDEZ CONTINUARÁ EVALUANDO OPORTUNIDADES DE CRECIMIENTO EN ESTADOS UNIDOS.

LAS CALIFICACIONES CONSIDERAN EL INCREMENTO TEMPORAL EN LOS NIVELES DE APALANCAMIENTO TRAS LA ADQUISICIÓN DE FRESHERIZED FOODS (FF). PARA LOS UDM TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2012 EL INDICADOR ESTIMADO DE DEUDA TOTAL A EBITDA DE LA COMPAÑÍA FUE DE 1.6 VECES (X) Y LA RAZÓN DE DEUDA NETA A EBITDA UDM ALCANZÓ 1.0X, COMPARADOS CON 1.2X Y 0.5X AL MISMO PERIODO DEL AÑO ANTERIOR. FITCH ESPERA QUE EL NIVEL DE APALANCAMIENTO SE MEJORE GRADUALMENTE UNA VEZ INCORPORADO EL EFECTO TOTAL DE LA GENERACIÓN DE EBITDA DE FF, EL CUAL COMENZÓ A CONSOLIDAR EN LOS RESULTADOS DE HERDEZ DURANTE EL ÚLTIMO TRIMESTRE DE 2011. ASIMISMO, FITCH ESTIMA QUE LOS PROYECTOS DE EXPANSIÓN Y ADQUISICIONES FUTURAS DE LA COMPAÑÍA SERÁN FINANCIADOS MEDIANTE UNA COMBINACIÓN DE FLUJO PROPIO Y ENDEUDAMIENTO ADICIONAL MANTENIENDO RELATIVAMENTE ESTABLES SUS INDICADORES DE APALANCAMIENTO.

FITCH CONTEMPLA QUE HERDEZ CONTINUARÁ GENERANDO FLUJOS DE EFECTIVO CONSISTENTES A TRAVÉS DE CICLO. LOS FONDOS GENERADOS POR LA OPERACIÓN (FFO- CALCULADOS POR FITCH) HAN PROMEDIADO ALREDEDOR DE

MXN1,100 MILLONES EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS, LOS CUALES HAN SIDO SUFICIENTES PARA CUBRIR LOS REQUERIMIENTOS INTERNOS DE CAPITAL DE TRABAJO, INVERSIONES EN ACTIVOS (CAPEX) Y DIVIDENDOS. PARA LOS UDM AL 30 DE JUNIO DE 2012 EL FFO ASCENDIÓ A MXN1,299 MILLONES.

HERDEZ MANTIENE UNA FUERTE POSICIÓN DE LIQUIDEZ. AL CIERRE DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2012 EL SALDO DE EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES DE LA COMPAÑÍA FUE DE MXN1,033 MILLONES CON MXN2 MILLONES DE DEUDA DE CORTO PLAZO. CON UN NIVEL DE DEUDA TOTAL DE MXN2,712 MILLONES AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y SIN VENCIMIENTOS BANCARIOS Y BURSÁTILES SIGNIFICATIVOS EN LOS SIGUIENTES DOS AÑOS, FITCH CONSIDERA QUE HERDEZ CUENTA CON SUFICIENTE FLEXIBILIDAD FINANCIERA PARA ENFRENTAR SUS COMPROMISOS DE PAGO DE DEUDA DE CORTO Y LARGO PLAZO.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN: LAS CALIFICACIONES DE HERDEZ SE PODRÍAN PRESIONAR ANTE LA COMBINACIÓN DE LOS SIGUIENTES FACTORES: UN DETERIORO EN SU DESEMPEÑO FINANCIERO Y GENERACIÓN DE FLUJO DE EFECTIVO, O UNA ADQUISICIÓN SIGNIFICATIVA FINANCIADA CON DEUDA, QUE RESULTE EN UN INCREMENTO SOSTENIDO DE SU INDICADOR DE DEUDA TOTAL A EBITDA POR ARRIBA DE SUS NIVELES HISTÓRICOS. DADA LA ACTUAL ESTRUCTURA CORPORATIVA Y PARTICIPACIÓN ACCIONARIA EN SUS SUBSIDIARIAS, FITCH NO ANTICIPA ACCIONES POSITIVAS DE CALIFICACIÓN PARA HERDEZ. SIN EMBARGO, ALGUNOS FACTORES QUE CONTRIBUIRÍAN A MEJORAR LA CALIDAD CREDITICIA SERÍAN, ENTRE OTROS, UNA MAYOR PARTICIPACIÓN ACCIONARIA EN ALGUNAS DE SUS SUBSIDIARIAS, MAYOR DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA Y DE PRODUCTOS, ASÍ COMO UNA REDUCCIÓN SIGNIFICATIVA Y DE FORMA SOSTENIDA EN SUS NIVELES DE APALANCAMIENTO EN CONJUNTO CON UN SÓLIDO PERFIL DE LIQUIDEZ.

CONTACTOS FITCH RATINGS: ROGELIO GONZÁLEZ (ANALISTA LÍDER) DIRECTOR ASOCIADO FITCH MÉXICO S.A. DE C.V.

PROL. ALFONSO REYES 2612, MONTERREY, N.L.

MIGUEL GUZMÁN (ANALISTA SECUNDARIO) DIRECTOR ASOCIADO ALBERTO MORENO (PRESIDENTE DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN) SENIOR DIRECTOR RELACIÓN CON MEDIOS: DENISE BICHARA, DENISE.BICHARA@FITCHRATINGS.COM, MONTERREY, N.L.

LAS CALIFICACIONES ANTES 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.

LA INFORMACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA CONSIDERADA PARA LA CALIFICACIÓN INCLUYE HASTA EL 30 DE JUNIO DE 2012.

LA ÚLTIMA REVISIÓN DE GRUPO HERDEZ, S.A.B. DE C.V. FUE EL 2 DE SEPTIEMBRE DE 2011.

LA PRINCIPAL FUENTE DE INFORMACIÓN PARA LAS CALIFICACIONES SIGUE SIENDO LA INFORMACIÓN PÚBLICA PROPORCIONADA POR EL EMISOR, 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 LAS CALIFICACIONES DE 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.FITCHMEXICO.COM Y WWW.FITCHRATINGS.COM LA CALIFICACIÓN OTORGADA ES UNA OPINIÓN SOBRE LA CALIDAD CREDITICIA, NO CONSTITUYE UNA RECOMENDACIÓN DE INVERSIÓN Y PUEDE ESTAR SUJETA A ACTUALIZACIONES EN CUALQUIER MOMENTO, DE CONFORMIDAD CON LAS METODOLOGÍAS DE ESTA INSTITUCIÓN CALIFICADORA LA INFORMACIÓN Y LAS CIFRAS UTILIZADAS PARA LA DETERMINACIÓN DE ESTAS CALIFICACIONES, 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.

LAS METODOLOGÍAS UTILIZADAS POR FITCH RATINGS PARA ESTAS CALIFICACIONES SON: --METODOLOGÍA DE CALIFICACIÓN DE EMPRESAS NO FINANCIERAS (AGOSTO 12, 2011).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:[HTTP://WWW.FITCHMEXICO.COM/](http://www.fitchmexico.com/). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHMEXICO.COM](http://www.fitchmexico.com).

LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.