



Consideraron acelerada la estrategia de adquisiciones de la firma.

CAMBIOS

Resta calificadora *sabor* a operación de Herdez

ERIKA URBINA

Standard and Poor's (S&P) bajó la calificación de riesgo crediticio y de deuda en escala nacional a mxAA- de mxAA de Grupo Herdez, debido a la estrategia adquisitiva más acelerada de la compañía y a los retos del entor-

no económico que implicaron un menor dinamismo del consumo en México, lo cual derivó en un desapalancamiento menor al esperado.

Pese a ello, la modificación también supuso un cambio en la perspectiva de la calificación de riesgo crediticio de especiala

estable, lo que refleja la expectativa de que Herdez seguirá en la consolidación de sus recientes adquisiciones.

Al tiempo que mantiene una sólida posición del mercado y niveles favorables de rentabilidad, con márgenes de flujo operativo (EBITDA, por sus siglas en inglés) de cerca de 17 por ciento en los próximos 12 meses.

Las calificaciones del listado de Revisión Especial (Credit-Watch) dadas el pasado 22 de diciembre, tras el anuncio de adquisición de Helados Nestlé de México, fueron ratificadas con implicaciones negativas.

Asignaron además la evaluación mxAA- a los Certificados Bursátiles (Cebures) de Herdez y una valoración de recuperación de 4L para la deuda, lo que indica una expectativa de una recuperación promedio, en el rango bajo (de 30 a 50 por ciento), para los tenedores de los Cebures en caso de incumplir con pagos.

En este escenario, S&P asumió un caso hipotético de incumplimiento de pago en 2019, año en el cual estima que la deuda de la emisora sea de 7 mil 600 millones de pesos, que incluye el déficit con Kuo y los intereses acumulados, a causa de un entorno económico adverso.