
Fitch Ratifica Calificación 'AA(mex)' de Herdez; Perspectiva Estable

Monterrey, N.L. (Septiembre 2, 2011): 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 reflejan su continuo buen posicionamiento en el mercado de alimentos en México, creciente diversificación geográfica y de producto, sólida generación de flujo de efectivo e indicadores financieros a nivel consolidado, así como fuerte posición de liquidez y mejoría en el perfil de vencimientos de deuda. 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.

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, y el reto de reflejar los mismos en incrementos de precios, lo cual pudiera presionar los márgenes operativos de la compañía. Asimismo, la estructura de participación accionaria en algunas de sus subsidiarias en las cuales posee 50% y que consolida al 100%, pudiera limitar el flujo de recursos hacia la compañía matriz.

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 Co., Barilla Ger Fratelli S.p.A. y Grupo KUO, S.A.B. de C.V.), lo cual fortalece su escala y posición competitiva aportando marcas reconocidas mundialmente, asesoría técnica y de gestión.

La estrategia de la compañía está enfocada a continuar fortaleciendo su posición en México en conjunto con el crecimiento de sus operaciones en Estados Unidos. En este sentido, a través de su asociada MegaMex, adquirió en el último año las operaciones de Don Miguel Foods y Fresherized Foods, las cuales complementan el portafolio de productos y amplían las categorías en las que participa la compañía. De esta forma, para los últimos doce meses (UDM) terminados en Junio 30 de 2011, los ingresos generados en el extranjero de la compañía representaron 14% del total de ventas, en comparación con 13% y 10% al cierre de los años 2010 y 2009, respectivamente. Las estimaciones de la compañía consideran que una vez que se tengan consolidados ejercicios completos de las operaciones de reciente incorporación, la proporción de ventas en el exterior se sitúe en rangos cercanos al 19%. Fitch estima que Herdez continuará evaluando oportunidades de crecimiento en Estados Unidos, manteniendo a la vez su perfil financiero.

Las calificaciones consideran la fuerte posición financiera de la empresa al contar con indicadores crediticios conservadores. La empresa muestra un apalancamiento bajo y coberturas de interés fuertes. Para los últimos 12 meses (UDM) terminados el 30 de junio de 2011 el indicador de Deuda total a EBITDA fue de 1.2 veces (x) y la razón de deuda neta a EBITDA UDM alcanzó 0.5x, comparado con 1.0x y 0.6x al cierre de 2010. Asimismo, a la misma fecha la cobertura de intereses medido como EBITDA a gastos financieros fue de 12.1x comparada con 13.5x a diciembre de 2010.

La empresa continúa generando flujos de efectivo consistentes. Para los UDM a junio de 2011 los fondos generados por la operación (FFO- calculados por Fitch) fueron de MXN1,178 millones comparados con MXN1,156 millones y MXN1,243 millones en los años 2010 y 2009, respectivamente. Considerando los pasivos con costo consolidados por MXN2,078 millones a junio 30 de 2011 el apalancamiento medido por deuda total a FFO fue de 1.6x y la cobertura de intereses con FFO se situó en 9.1x, consistentes con la categoría de calificación.

La estrategia financiera de la empresa contempla mantener un perfil conservador. Fitch espera que los proyectos de expansión y adquisiciones futuras de la compañía serán financiados mediante una combinación de flujo propio y endeudamiento adicional. En este sentido, Fitch estima que Herdez incurra en deuda adicional para cubrir la parte proporcional que le corresponde en la adquisición de Fresherized Foods, manteniendo relativamente estables sus indicadores de apalancamiento.

Al cierre del segundo trimestre de 2011 Herdez mantenía un saldo de efectivo e inversiones temporales por MXN1,106 millones, aún y cuando ha utilizado una porción del mismo para completar las recientes adquisiciones y refinanciar deuda. Asimismo, la empresa reportó deuda total por MXN2,078 millones, correspondientes a emisiones de certificados bursátiles por MXN1,200 millones, préstamos con instituciones financieras por MXN606 millones y otros pasivos con costo consolidados por MXN272 millones. La deuda de corto plazo a Junio de 2011 representó sólo 0.2% del total, mejorando con respecto al 17.3% y 89.8% registrados en Diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

Contactos Fitch Ratings:

Alberto Moreno (Analista líder)
Senior Director
Fitch México, S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey N.L.

Rogelio González (Analista secundario)
Director Asociado

Víctor Villarreal (Presidente del Comité de Calificación)
Senior Director

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L.,

Para mayor información, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:
-‘Corporate Rating Methodology’. Agosto 12, 2011.
-‘National Ratings Criteria’. Enero19, 2011.