



Abril 23, 2008.

Señores Consejeros:

Este es el primer trimestre de operación de Herdez Del Fuerte, periodo en el cual determinamos sinergias sin descuidar la operación diaria de las empresas.

El objetivo en esta etapa se cumplió satisfactoriamente en una coyuntura de negocios compleja, ya que durante los primeros tres meses del año, también fuimos testigos de una escalada sin precedente en el precio de las materias primas a nivel mundial, derivada de una creciente demanda y la consecuente reducción de inventarios.

Las ventas totales consolidadas durante el trimestre concluido el 31 de marzo de 2008 ascendieron a \$1,548 millones, un incremento de 8.4% en comparación con el año anterior, derivado de un buen comportamiento en todas las categorías así como por la incorporación de Herdez Del Fuerte. En el periodo, destacan las ventas domesticas de pastas, café, mayonesas, catsup, atún, puré y salsas.

Las ventas al exterior ascendieron a \$173 millones gracias a la incorporación de La Victoria en los Estados Unidos, representando 11% de las ventas totales en comparación con 8% durante el mismo periodo del año anterior.

El costo de ventas se incrementó 14% derivado de los incrementos en materias primas, principalmente aceites vegetales y atún, así como por una diferente mezcla de ventas. Lo anterior ocasionó un pérdida de margen bruto de aproximadamente tres puntos porcentuales, aunado también a que la política de precios fue efectiva hacia finales del trimestre.

Los gastos de operación se mantuvieron constantes como porcentaje a ventas en 22.9 por ciento. La utilidad de operación y el EBITDA fueron \$195 y \$221 millones respectivamente, una disminución de aproximadamente 15% por el incremento en los costos de producción.



En el trimestre, registramos una utilidad –no recurrente- por venta de acciones producto de la creación de Herdez del Fuerte que, aunado a otras provisiones, se tradujo en una ganancia neta de \$196 millones de pesos. Incluida esta partida que no generó efectivo, la utilidad neta ascendió a \$281 millones.

Con relación a la situación financiera de la compañía, la deuda neta fue de \$820 millones, \$41 millones menos que la registrada el 31 de diciembre de 2007. Como consecuencia de la creación de Herdez Del Fuerte, el valor en libros de la compañía se incrementó 16%, al pasar de \$4.59 a \$ 5.33 pesos por acción, mientras que la relación deuda con costo a capital contable total se redujo de 0.40 a 0.32 veces.

Sin lugar a dudas, la creación de un gran portafolio de marcas en México y Estados Unidos aunado a una sólida plataforma operativa a través de Herdez Del Fuerte nos brinda herramientas para enfrentar de manera contundente los retos que se presenten.

A lo largo del año, trabajaremos aceleradamente para capturar parte de las sinergias de esta integración, con objeto de continuar en el camino de un crecimiento rentable.

En la vida de las grandes empresas existe la necesidad de anteponer el largo plazo por encima de situaciones en el corto plazo, refiriéndome particularmente a la presión en los márgenes de operación trimestrales, misma que deberá disminuir a lo largo del año mediante mayores eficiencias operativas e incrementando la efectividad de nuestra política de precios.

A t e n t a m e n t e

Héctor Hernández-Pons Torres.  
Presidente y Director General.