



Julio 24, 2008.

Estimados Consejeros

Durante el segundo trimestre de 2008 inició la formal integración de nuestra asociación Herdez Del Fuerte; el logro más importante fue conseguir la facturación conjunta de todos los productos en una misma entidad a partir del 2 de junio y la eliminación de seis centros de distribución, así como una estructura organizacional integral en las áreas de comercialización y logística, entre otras.

En estos meses hemos generado sinergias en abasto y distribución, compensando ligeramente las presiones en los costos de producción. Estos ahorros se incrementarán en la medida en que avance la integración en Herdez Del Fuerte.

Las ventas netas durante el periodo abril-junio registraron un comportamiento favorable alcanzando \$1,722.1 millones, un incremento de 12.5% impulsado por buenos desempeños en todas las categorías.

La consolidación de la operación de Herdez Del Fuerte originó proporcionalmente menores gastos que permitieron compensar en parte los incrementos en los costos de los insumos.

De esta forma, la utilidad de operación se incrementó 9.3% al pasar de \$207.3 a \$226.5 millones, a pesar de una ligera disminución en el margen de operación. De igual forma, el flujo operativo EBITDA pasó de \$238.2 a \$253.8 millones durante el periodo.

Por otra parte, se registraron cargos únicos por \$22.6 millones derivados en su mayoría por la integración de la estructura comercial, como parte de las sinergias esperadas en un inicio, afectando la utilidad neta del trimestre que ascendió a \$91.5 millones, un incremento de 4.9%.



Durante el primer semestre, las ventas crecieron 10.5% alcanzando \$3,270.7 millones. La reducción en los gastos de operación no alcanzaron a compensar en su totalidad los efectos adversos en el costo de venta, originando que la utilidad de operación y el flujo de operación EBITDA disminuyeran 3.0% y 4.7%, respectivamente.

La utilidad neta ascendió a \$372.8 millones, incorporando la utilidad extraordinaria por \$195.6 millones registrada en el primer trimestre.

Con relación a la situación financiera de la compañía, la deuda bancaria menos el efectivo disponible, fue de \$1,083.3 millones, representando 1.1 veces el flujo operativo EBITDA consolidado, observándose un apalancamiento razonable, después de haber pagado dividendos por \$324 millones de pesos en el segundo trimestre.

Tenemos grandes expectativas para el mediano plazo como resultado de los avances observados en la integración de Herdez Del Fuerte, pero refiriéndome al futuro inmediato del grupo, será un gran reto mantener el buen desempeño en las ventas durante el segundo semestre. Nuestros esfuerzos se centrarán en lograr una robusta política de precios y capturar anticipadamente las sinergias programadas para los siguientes trimestres.

A t e n t a m e n t e

Héctor Hernández-Pons Torres
Presidente y Director General.