



Febrero 26 de 2009.

Señores Consejeros:

No cabe duda que el 2008 fue un año lleno de retos económicos e inestabilidad sin precedente en el sistema financiero global. La volatilidad en el precio de insumos y en las variables reales de la economía estuvo presente a lo largo del año e incrementó la incertidumbre sobre el desempeño económico mundial.

En esta desafiante coyuntura, Grupo Herdez logró resultados sobresalientes gracias a la fortaleza de nuestras marcas, la capitalización de sinergias en Herdez Del Fuerte, así como por un prudente manejo operativo y financiero.

Durante el cuarto trimestre de 2008, las ventas de Grupo Herdez ascendieron a \$2,204 millones, un crecimiento de 18.3 por ciento vs año anterior, destacando en las ventas nacionales: mayonesas, puré de tomate, atún, moles, cátsup y salsas, entre otros.

La compañía registró un cargo extraordinario en el costo de ventas por \$49.4 millones como consecuencia de la minusvalía de instrumentos financieros para cobertura del costo de materias primas, correspondiente a las posiciones abiertas al 31 de diciembre de 2008, por lo que la utilidad bruta sólo aumentó 3.8 por ciento.

Derivado de esta partida, la utilidad de operación y el EBITDA disminuyeron 15.7 y 12.3 por ciento, respectivamente. La utilidad neta en el periodo octubre – diciembre de 2008 fue de \$109.4 millones, cifra 36.2% mayor a la utilidad registrada en 2007 que incluyó un cargo por operaciones discontinuadas.

En el ejercicio 2008, las ventas de la compañía ascendieron a \$7,247.2 millones, 12% más que las ventas registradas en el 2007- un nuevo record -

El costo de venta se vio afectado por la presión en el precio de las materias primas durante todo el año, así como también por el fortalecimiento del dólar americano durante los últimos meses, originando que la utilidad bruta sólo creciera 3.5 por ciento.

La utilidad de operación disminuyó ligeramente al pasar de \$885.1 a \$863.2 millones, mientras que el EBITDA bajó 2.7 por ciento a \$976.9 millones. Ambas cifras se vieron afectadas por la minusvalía de los instrumentos de cobertura sobre materias primas que mencioné anteriormente.

A partir de la segunda mitad del año, se registraron gastos no recurrentes relacionados con la integración de Herdez Del Fuerte, que se compensaron con el reconocimiento de una utilidad extraordinaria, consecuencia de la aportación de las acciones de varias compañías a la asociación "Herdez Del Fuerte"; de esta manera, la suma de estas partidas se tradujo en un beneficio de \$157.5 millones, favoreciendo a la utilidad neta del año, misma que ascendió a \$582.5 millones, 8.0% sobre la venta neta y 91 por ciento más que la registrada en 2007.

Con relación a la situación financiera de la compañía, los créditos bancarios menos el efectivo disponible al 31 de diciembre de 2008 fueron \$ 1,072.5 millones, \$51 millones menos que el saldo al 30 de septiembre, y ligeramente superior al EBITDA del ejercicio.

Más del 95% de la deuda bancaria está denominada en pesos y más del 60% presenta vencimientos a más de 18 meses. El Grupo cuenta con líneas de crédito suficientes para solventar sus requerimientos financieros de los próximos años.

Es de particular relevancia mencionar que el rendimiento para los accionistas - sin considerar los beneficios no recurrentes- fue de 19.2% en comparación con 15.5% obtenido en 2007. Por su parte, el rendimiento sobre el capital empleado antes de impuestos disminuyó de 24.1 a 21.6% debido a una mayor utilización de capital.

De los tres objetivos que nos planteamos para 2008: la exitosa integración de Herdez Del Fuerte, la eficiente administración de riesgos en materias primas y una eficaz política de precios, puedo afirmar que cumplimos los tres objetivos satisfactoriamente.

En el presente año, continuaremos con la integración operativa en Herdez Del Fuerte, concentrando nuestros esfuerzos en incrementar la eficiencia de la cadena de suministro con objeto de mantener la mejora continua del nivel de servicio y reducir los recursos que nos demandan capital de trabajo.

Así mismo, iniciaremos la construcción de un nuevo y moderno centro de distribución en el Estado de México.

En 2009, el total de las inversiones de capital en las empresas que conforman el Grupo ascenderá a más de \$600 millones.

A pesar del adverso entorno económico, miramos el futuro con optimismo, buscando oportunidades para seguir beneficiándonos con la preferencia de los consumidores, la confianza de nuestros clientes y el talento de nuestra gente.

Sinceramente,

Héctor Hernández-Pons Torres  
Presidente y Director General