



---

**GRUPO HERDEZ, S.A.B. de C.V.**

Monte Pelvoux núm. 215  
Col. Lomas de Chapultepec  
México, D.F. C.P. 11000

**CLAVE DE COTIZACIÓN: "HERDEZ"**

**DECLARACIÓN DE INFORMACIÓN SOBRE  
REESTRUCTURACIÓN SOCIETARIA RELEVANTE**

**26 de octubre de 2007**

De conformidad con los términos de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores publicadas en el diario oficial el 19 de marzo de 2003 y sus modificaciones (las "Disposiciones"), Grupo HERDEZ, S.A.B. de C.V. ("Grupo HERDEZ o la Sociedad") informa a sus accionistas y al público inversionista de la siguiente reestructuración societaria que pretende llevar a cabo en relación con su estructura corporativa.

**Breve Resumen de la Reestructuración Societaria**

La reestructuración societaria consiste en la formación de una alianza estratégica o "Joint Venture" entre Grupo HERDEZ y Grupo KUO S.A.B. de C.V. ("Grupo KUO"), a través de la constitución de una sociedad mexicana la cual se estima que sea un importante participante dentro del sector alimenticio y que participará tanto en el mercado nacional como en el norteamericano.

La tenencia accionaria de la nueva sociedad que se constituirá en virtud de la alianza estratégica, será del 50% para cada uno de los socios; Grupo HERDEZ transmitirá, principalmente, las acciones representativas del capital de Empresas Propias. Por su parte, Grupo KUO transmitirá a esta nueva sociedad las acciones de las que es propietario, directa o indirectamente, en su Negocio de Alimentos de Marca, tanto en México como en Estados Unidos. Esta transacción queda sujeta a la autorización de ciertas entidades gubernamentales y otras aprobaciones.

**Características de los Títulos antes y después de la Reestructuración Societaria**

Como consecuencia de la reestructuración societaria, se prevé que las acciones de Grupo HERDEZ únicamente modificarán su valor contable. Salvo por las modificaciones anteriores, las acciones de HERDEZ conservarán sus mismas características.

**Las acciones representativas del capital social de Grupo HERDEZ, S.A.B. de C.V. se encuentran inscritas en el Registro Nacional de Valores y cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. desde el día 29 de octubre de 1991, bajo la Clave de Cotización "HERDEZ".**

**La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, la solvencia de la emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en esta declaración ni convalida actos que, en su caso, hubieran sido realizados en contravención de las leyes.**

**El texto íntegro de esta "Declaración de Información sobre Reestructuración Societaria Relevante" se encuentra a disposición de los accionistas en la Secretaría de la Sociedad, así como en su página electrónica de la red mundial (Internet) [www.grupoherdez.com.mx](http://www.grupoherdez.com.mx) y en la de la Bolsa [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)**

## ÍNDICE

	Pág.
<b>1. GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES</b>	3
<b>2. RESUMEN EJECUTIVO</b>	
2.1 Grupo HERDEZ, S.A.B. de C.V.	6
2.2 Grupo KUO, S.A.B. de C.V.	8
2.3 Sobre la Reestructuración Societaria	9
<b>3. LA REESTRUCTURACIÓN</b>	
3.1 Descripción de la Reestructuración	10
3.2 Objetivo de la Reestructuración	12
3.3 Gastos derivados de la Reestructuración	12
3.4 Fecha de aprobación de la Reestructuración	13
3.5 Tratamiento contable de la Reestructuración	13
3.6 Consecuencias Fiscales de la Reestructuración	13
<b>4. PARTES DE LA REESTRUCTURACIÓN</b>	
4.1 Grupo HERDEZ	
4.1.1 Descripción del negocio: Grupo HERDEZ	14
4.1.2 Descripción del negocio: Empresas HERDEZ	17
4.1.3 Sociedades involucradas en la Reestructuración	21
4.1.4 Acontecimientos recientes	23
4.1.5 Estructura de Capital	24
4.1.6 Cambios significativos en los Estados Financieros	25
4.2 Grupo KUO	
4.2.1 Descripción del negocio	25
<b>5. FACTORES DE RIESGO</b>	
5.1 Factores inherentes a Grupo HERDEZ	26
5.2 Factores inherentes al “Joint Venture”	28
5.3 Factores de riesgo relacionados con las proyecciones a futuro	30
<b>6. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA</b>	31
<b>7. COMENTARIOS Y ANALISIS DE LA ADMINISTRACION SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACION Y SITUACION FINANCIERA</b>	36
<b>8. PERSONAS RESPONSABLES</b>	40
<b>9. ANEXOS</b>	41
Estados Financieros	

## 1. GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES

<b>Término</b>	<b>Definición</b>
“Alianza estratégica” o “Joint Venture”	Constitución de una sociedad mexicana por partes iguales por Grupo HERDEZ y Grupo KUO, a la que Grupo HERDEZ transmitirá las acciones de las que es propietario, directa o indirectamente, en Empresas Propias y Grupo KUO las acciones de las que es propietario, directa o indirectamente, en su Negocio de Alimentos de Marca, tanto en México como en Estados Unidos.
“ASF”	Es el Negocio de Alimentos de Marca de KUO Consumo en Estados Unidos de Norte América cuyas marcas son La Victoria en salsas y Embasa en chiles.
“BMV” o “Bolsa”	Se entenderá Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.
“CNBV” o “Comisión”	Se entenderá Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
“Corfuerte”	Es el Negocio de Alimentos de Marca de KUO Consumo en México cuyas marcas son Del Fuerte en puré de tomate y vegetales, Nair en atún, La Gloria en aceite de maíz y gelatinas, Blasón en café, y la distribución de untables Smuckers.
“Disposiciones”	Las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores publicadas en el diario oficial el 19 de marzo de 2003 y según han sido modificadas.
“E.U.” o “E.U.A”	Se entenderá los Estados Unidos de América.
“Empresas Propias”	Las siguientes subsidiarias de Grupo HERDEZ en las que ésta no tiene socios no relacionados, salvo el caso que adelante se indica: <ol style="list-style-type: none"><li>1. HERDEZ, S.A. de C.V.</li><li>2. Grupo Búfalo S.A. de C.V.</li><li>3. Hersea S.A. de C.V.</li><li>4. Compañía Comercial HERDEZ S.A. de C.V.</li><li>5. Miel Carlota S.A. de C.V.</li><li>6. Herventa S.A. de C.V.</li><li>7. Almacenadora Herpons S.A. de C.V.</li><li>8. Hersail S.A. de C.V.</li><li>9. Corporativo Cinco S.A. de C.V.</li><li>10. Campomar S.A. de C.V.</li><li>11. Hermarcas S.A. de C.V.</li><li>12. HERDEZ Marcas S.L.</li><li>13. HERDEZ Corporation (empresa norteamericana en copropiedad al 50% con Hormel Foods, Inc. se está aportando el 50% del capital)</li></ol>

#### 14. Alimentos Deshidratados del Bajío, S.A. de C.V.

“Estados Financieros”	Estados financieros pro forma presentados con cifras al 30 de septiembre de 2007 y 2006, así como al 31 de diciembre de 2006 y 2005.
“Folleto” o “Declaración”	La presente Declaración de Información sobre la Reestructuración Corporativa, preparada por la Compañía de conformidad con lo establecido por la Ley del Mercado de Valores y las Disposiciones.
“Grupo HERDEZ” o la “Emisora”, la “Compañía” o la “Sociedad”	Se entenderá Grupo HERDEZ, S.A.B. de C.V. e incluye a sus subsidiarias.
“Grupo KUO” o “KUO”	Grupo KUO, S.A.B. de C.V. y subsidiarias, antes DESC, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias.
“Indeval”	La S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
“KUO Automotriz”	Significa KUO Automotriz, S.A. de C.V., subsidiaria de Grupo KUO, dedicada a los negocios automotrices y las diversas subsidiarias o afiliadas de KUO que llevan a cabo las operaciones de los negocios de autopartes.
“KUO Consumo”	Significa las diversas subsidiarias o afiliadas de KUO que llevan a cabo las operaciones de su Negocio de Alimentos de Marca, negocio de cerdo y tableros aglomerados.
“KUO Químico”	Significa las diversas compañías de Grupo KUO que llevan a cabo las operaciones de los negocios químicos.
“LGSM”	Ley General de Sociedades Mercantiles.
“Negocio de Alimentos de Marca”	Significa el siguiente grupo de sociedades: <ol style="list-style-type: none"><li>1. Corfuerte, S.A. de C.V.</li><li>2. Alimentos del Fuerte, S.A. de C.V.</li><li>3. Servicios Corfuerte, S.A. de C.V.</li><li>4. Agropesca Del Fuerte, S.A. de C.V.</li><li>5. Intercafe, S.A. de C.V.</li><li>6. Authentic Acquisition Corporation</li><li>7. Authentic Specialty Foods, Inc.</li></ol>
“NIF’s”	Normas de Información Financiera.
“Peso”, “Pesos”, Ps., o “\$”	La moneda de curso legal en México, en el entendido que las cifras en pesos contenidas en este Folleto correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y tercer trimestre de 2007, se encuentran actualizadas a miles de pesos constantes al 30 de septiembre de 2007.
“Reestructuración”	La Reestructuración Societaria relevante que se describe en

Societaria”, “Reestructuración”	el presente Folleto.
“Registro” o “RNV”	Registro Nacional de Valores que mantiene la CNBV.
“SHCP”	Secretaría de Hacienda y Crédito Público.
“Subsidiaria Consolidada”	En relación con cualquier persona, cualquier Subsidiaria de dicha persona cuya contabilidad es o deba ser consolidada con la contabilidad de dicha persona (sin duplicar) de conformidad con las NIF’S en México.
“Subsidiaria”	Respecto a cualquier persona, cualquier sociedad u otra persona de la cual más del 50% de las acciones con derecho a voto sean propiedad o sean Controladas, directa o indirectamente, por dicha persona y/o por cualquier Subsidiaria de dicha persona.
“UAFIDA”	Utilidad de operación más depreciación y amortización. Se ha incluido la UAFIDA como información adicional de conveniencia, debido a que ciertos inversionistas y analistas la utilizan para medir la capacidad de la Compañía para cubrir su deuda.
“US\$” o “Dólares”	Moneda de curso legal en los Estados Unidos de América.

## 2. RESUMEN EJECUTIVO

### 2.1 Grupo HERDEZ, S.A.B de C.V.

*Este resumen no pretende contener toda la información que pudiera ser relevante sobre la Reestructuración Societaria aquí descrita, por lo que se complementa con información más detallada y la información financiera incluida en otras secciones de este Folleto, así como en el Reporte Anual de Grupo HERDEZ enviado a la CNBV y a la BMV, el cual se encuentra a disposición de los accionistas en la Secretaría de la Sociedad, así como en su página electrónica de la red mundial (Internet) [www.grupoherdez.com.mx](http://www.grupoherdez.com.mx) y en la página de la Bolsa [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)*

Grupo HERDEZ es una de las compañías líderes en el sector de alimentos procesados en México, con una importante presencia en E.U.A. y Canadá. Gracias a la experiencia de más de 90 años en el mercado, HERDEZ se ha posicionado como una empresa de gran prestigio a nivel nacional e internacional, reconocida por la alta calidad de sus productos alimenticios.

Grupo HERDEZ produce y comercializa más de 500 productos con las marcas: HERDEZ, McCormick, Doña María, Carlota, Barilla, Yemina, Vesta, Búfalo, Solo Doña María, Solomate Doña María, Festín y Hormel, entre otras, las cuales tienen un elevado reconocimiento y valor en el mercado. Adicionalmente, distribuye y comercializa salsas de soya con la marca Kikkoman y a partir de junio de 2006, también distribuye bebidas de arándano bajo la marca Ocean Spray.

Grupo HERDEZ es líder en el mercado de mayonesas, mostazas, moles, salsas caseras, jugo de 8 verduras, champiñones y miel de abeja, según la información proporcionada por agencias de investigación de mercados.

Actualmente Grupo HERDEZ tiene constituidas cuatro alianzas estratégicas al 50% con empresas líderes a nivel mundial: una con McCormick and Company Inc.; dos con Hormel Foods Corp. (Hormel Alimentos, S.A. de C.V. para la distribución de los productos Hormel en México, HERDEZ Corporation para la distribución de los productos HERDEZ en E.U.A.) y finalmente, una con Barilla GeR Fratelli S.p.A.

Grupo HERDEZ cuenta con 7 plantas, oficinas corporativas y 8 centros de distribución localizados en la República Mexicana, en donde laboran más de 5,000 personas, atendiendo aproximadamente a 12,000 puntos de venta.

Los objetivos de Grupo HERDEZ se encuentran orientados hacia:

- a) Poner al alcance de los consumidores productos de calidad que les faciliten la vida, contribuyan a la satisfacción de sus necesidades de alimentación y les proporcionen placer;
- b) Incorporar la innovación en el desarrollo de productos y empaques así como desarrollar otros canales de distribución;
- c) Desarrollar alianzas estratégicas con las cuales generar sinergias;
- d) Asegurar la eficiencia en todas las piezas de la cadena de suministro;
- e) Mantener una relación valor-precio adecuada;
- f) Superar las expectativas de servicio de los clientes y
- g) Ofrecer una rentabilidad atractiva para sus accionistas.

## **Canales de Distribución**

Las ventas totales en valores del Grupo en 2006 se realizaron a través de los siguientes canales de distribución:

- |                                     |       |
|-------------------------------------|-------|
| • Autoservicios                     | 47.3% |
| • Mayoristas y Tiendas de abarrotes | 39.8% |
| • Exportaciones                     | 8.5%  |
| • Varios                            | 4.4%  |

## **Estructura Operativa**

Grupo HERDEZ opera a través de unidades de negocio las cuales administran marcas y productos apoyadas por áreas de servicios como: Comercialización, Administración y Finanzas, Recursos Humanos, Sistemas, así como por Logística y Técnica.

### **Empresas HERDEZ**

- **HERDEZ:** Salsas caseras, atún, frutas en almíbar, champiñones, legumbres, jugos y néctares, jugo de 8 verduras, puré de tomate, vinagres y bebidas.
- **Búfalo:** Salsas caseras y picantes, salsa tipo catsup, aceitunas y vinagres.
- **Tampico:** Salsas picantes.
- **Doña María:** Mole en pasta, mole verde, pipián, adobos, platillos y salsas para guisar.
- **Carlota:** Miel de abeja y de maple, miel de maíz para bebé y jarabes.
- **Festín:** Bebidas de fruta.
- **SoyFrut:** Bebidas a base de soya.

### **Empresas Asociadas**

- **McCormick:** Mayonesas, aderezos, mostazas, mermeladas, especias y té.
- **Hormel:** Spam, salchichas, carne con frijoles, carne con papas y con chile, pavo, pollo, jamón en trozos y carnes frías. Carnes HERDEZ como patés, jamones endiablados y salchichas.
- **Barilla, Yemina y Vesta:** Pastas alimenticias en diversas presentaciones y salsas para pasta.
- **Solo Doña María y Solomate Doña María:** Caldo de pollo y caldo de pollo con tomate, granulado y en cubos.

### **Distribuciones**

- **Kikkoman:** Variedad de salsas de soya y salsas teriyaki.
- **Ocean Spray:** Productos a base de arándano.

### **Comercializadora HERDEZ**

Se encarga de diseñar las estrategias y atender las necesidades de cada canal de distribución para comercializar todos los productos de Grupo HERDEZ a nivel nacional. Cuenta con una fuerza de ventas de más de 1,000 personas y un equipo de más de 110 camionetas para reparto directo que atienden a más de 12,000 puntos de venta en toda la República Mexicana.

### **Exportaciones**

Coordina la comercialización de los productos de Grupo HERDEZ en los mercados internacionales, así como la compra de insumos, maquinaria y equipo en el extranjero.

## **Líneas de Negocio**

Los productos de Grupo HERDEZ están agrupados en siete líneas de negocios que comprenden diferentes marcas. Estas líneas de negocio son:

- 1) Salsas y aderezos,
- 2) Jugos, frutas y postres,
- 3) Vegetales,
- 4) Carnes y mariscos,
- 5) Pastas
- 6) Varios y
- 7) Exportaciones.

## **2.2 Grupo KUO, S.A.B de C.V.**

Grupo KUO opera actualmente en tres grandes áreas de negocio – Químico, Consumo y Automotriz – a través de empresas de productos de consumo e industriales de reconocido prestigio, que son líderes en sus mercados.

Con la diversificación busca compensar los efectos de los ciclos económicos naturales de sus mercados, además de complementar la oferta de productos que respondan a las necesidades reales de sus clientes.

Bajo este objetivo genera eficientes estrategias de incorporación y desincorporación de negocios, así como alianzas estratégicas para aprovechar las múltiples oportunidades de negocio que ofrecen los mercados locales y globales.

Los negocios de KUO Químico son líderes nacionales; algunos lo son también en mercados internacionales y exportan a más de 66 países. Su línea de productos está integrada por hules sintéticos, fosfatos, poliestireno y negro de humo, materiales indispensables para la fabricación de una gran variedad de artículos de consumo e insumos industriales, como modificadores de asfalto y de plástico, empaques, enseres para el hogar, discos compactos, artículos escolares, equipos de oficina, tintas, mangueras y otros derivados de hule, llantas, autopartes, calzado, alfombras, detergentes, tratamiento de agua y bebidas.

Una exitosa tendencia que han seguido los negocios de KUO Químico, en complemento al fortalecimiento de la competitividad de sus productos genéricos, ha sido la especialización orientada a crear y lanzar opciones innovadoras, con alto valor agregado. Para este fin cuenta con el Centro de Investigación y Desarrollo Tecnológico, que crea soluciones de alta tecnología para las necesidades de nichos específicos de mercado y selectividad de clientes.

Gracias a esta táctica, durante los últimos años se han logrado obtener márgenes de operación sanos, a pesar del entorno difícil de materias primas y energéticos que ha prevalecido en la industria química en general.

Los negocios de KUO Consumo integran una gran variedad de productos de alta calidad como puré de tomate, vegetales, aceite vegetal, salsas mexicanas, salsa tipo catsup, atún, mermeladas y café entre otras, que se venden en forma directa al mercado nacional a través de marcas reconocidas como Del Fuerte, La Gloria, Embasa, Nair, Blasón y Smucker's. En Estados Unidos sus marcas La Victoria y Embasa operan con gran éxito en el segmento de la comida étnica, sobre todo en las zonas suroeste y occidente de ese país.

Destaca también la fabricación de tableros y laminados decorativos en la empresa Rexcel, negocio autosustentable en materia prima integrado verticalmente al contar con sus propias plantaciones de árboles.

Asimismo, en alimentos, se opera un negocio líder en la producción y comercialización de carne de cerdo que incluye la fabricación del alimento balanceado, la crianza y la comercialización de productos procesados bajo la marca Kekén. Esta empresa exporta a diversas naciones asiáticas. La incursión en estos mercados impulsa el desarrollo de las habilidades comerciales de Grupo KUO, la aplicación de novedosas estrategias de mercadotecnia y distribución, además de conceptos avanzados para el manejo de productos destinados al consumidor final.

A través de los negocios KUO Automotriz fabrican autopartes para el mercado de equipo original, componentes y autopartes para el mercado de repuesto. Sus principales líneas de producto se clasifican en transmisiones ligeras, medianas y pesadas manuales, estampado, pintura y ensamble; así como refacciones para el mercado independiente y de repuesto.

En los últimos años esta área replanteó los objetivos de mercado para modernizar sus negocios y responder a las necesidades de los grandes fabricantes de equipos originales. Su alianza estratégica con la empresa española CIE Automotive y su nueva planta en construcción de alta tecnología en la ciudad de Saltillo, Coahuila, para producir pintura y vestido le abre grandes posibilidades de exportación a los mercados de Norte y Centroamérica.

Los negocios de KUO Automotriz cuentan además con marcas de gran prestigio para el mercado de refacciones, que son reconocidas dentro y fuera del país, con las cuales comercializa sus propios productos y de terceros.

*Para mayor detalle de las operaciones de Grupo KUO y de las empresas involucradas en la operación favor de revisar la declaración de información sobre Reestructuración Societaria relevante enviado a la Comisión y a la Bolsa el 26 de octubre de 2007, la cual se encuentra a disposición de los accionistas y del público inversionista en su página electrónica de la red mundial (Internet) <http://www.kuo.com.mx> y en la de la Bolsa <http://www.bmv.com.mx>, antes citadas.*

### **2.3 Sobre la Reestructuración Societaria**

El 21 de mayo de 2007 Grupo HERDEZ y Grupo KUO anunciaron haber alcanzado un acuerdo para formar una alianza estratégica con marcas líderes para el procesamiento y comercialización de conservas alimenticias.

La alianza estratégica o “Joint Venture” entre Grupo HERDEZ y Grupo KUO, objeto de esta Reestructuración Societaria, se llevará a cabo a través de la constitución de una sociedad mexicana en la que los socios tendrán la misma participación en el capital social.

Grupo HERDEZ transmitirá a esa nueva sociedad, principalmente, las acciones de las que es propietario, directa o indirectamente, en Empresas Propias, entre cuyas marcas destacan HERDEZ, Búfalo, Doña María, Carlota, Festín y Soyfrut. La nueva sociedad continuará con la comercialización de los productos de las empresas asociadas a Grupo HERDEZ. Por su parte, Grupo KUO transmitirá a esa nueva sociedad las acciones de las que es propietario, directa o

indirectamente, en su Negocio de Alimentos de Marca, entre cuyas marcas en México destacan Del Fuerte, Nair, La Gloria y Blasón así como la Victoria y Embasa en E.U.A.

Se espera que la nueva sociedad sea un importante participante dentro del sector alimenticio, con ventas anuales previstas de US\$500 millones aproximadamente en el mercado nacional y en el norteamericano.

Con esta Alianza Estratégica, ambas empresas fortalecerán significativamente a las marcas involucradas, generando mayor valor a los accionistas a través de sinergias, que beneficiarán tanto a clientes y consumidores, desarrollando nuevos productos de acuerdo con las tendencias del mercado, integrando la experiencia de Grupo HERDEZ y Grupo KUO dentro del sector alimenticio e incentivando así, el crecimiento de las operaciones nacionales y norteamericanas.

Esta operación está sujeta a la firma de los contratos definitivos; a la aprobación de la Asamblea de Accionistas de Grupo HERDEZ y a las autorizaciones de las entidades gubernamentales correspondientes y otras, en su caso. Se espera que este acuerdo se concrete durante el cuarto trimestre de 2007.

### **3. LA REESTRUCTURACIÓN**

#### **3.1 Descripción de la Reestructuración**

La Reestructuración Societaria consiste en la formación de una alianza estratégica o “Joint Venture” entre Grupo HERDEZ y Grupo KUO, a través de la constitución de una sociedad mexicana la cual se estima que sea un importante participante dentro del sector alimenticio y que participará tanto en el mercado nacional como en el norteamericano.

La tenencia accionaría de la nueva sociedad que se constituirá en virtud de la alianza estratégica, será del 50% para cada uno de los socios, Grupo HERDEZ transmitirá principalmente las acciones de las que es propietario, directa o indirectamente, en Empresas Propias. Por su parte, Grupo KUO transmitirá a esta nueva sociedad las acciones de las que es propietario, directa o indirectamente, en su Negocio de Alimentos de Marca tanto en México como en Estados Unidos. Esta transacción queda sujeta a la autorización de ciertas entidades gubernamentales y otras aprobaciones.

#### **Sociedades a ser aportadas por virtud del “Joint Venture” a la sociedad de nueva creación:**

##### **a) Por GRUPO HERDEZ, directa o indirectamente:**

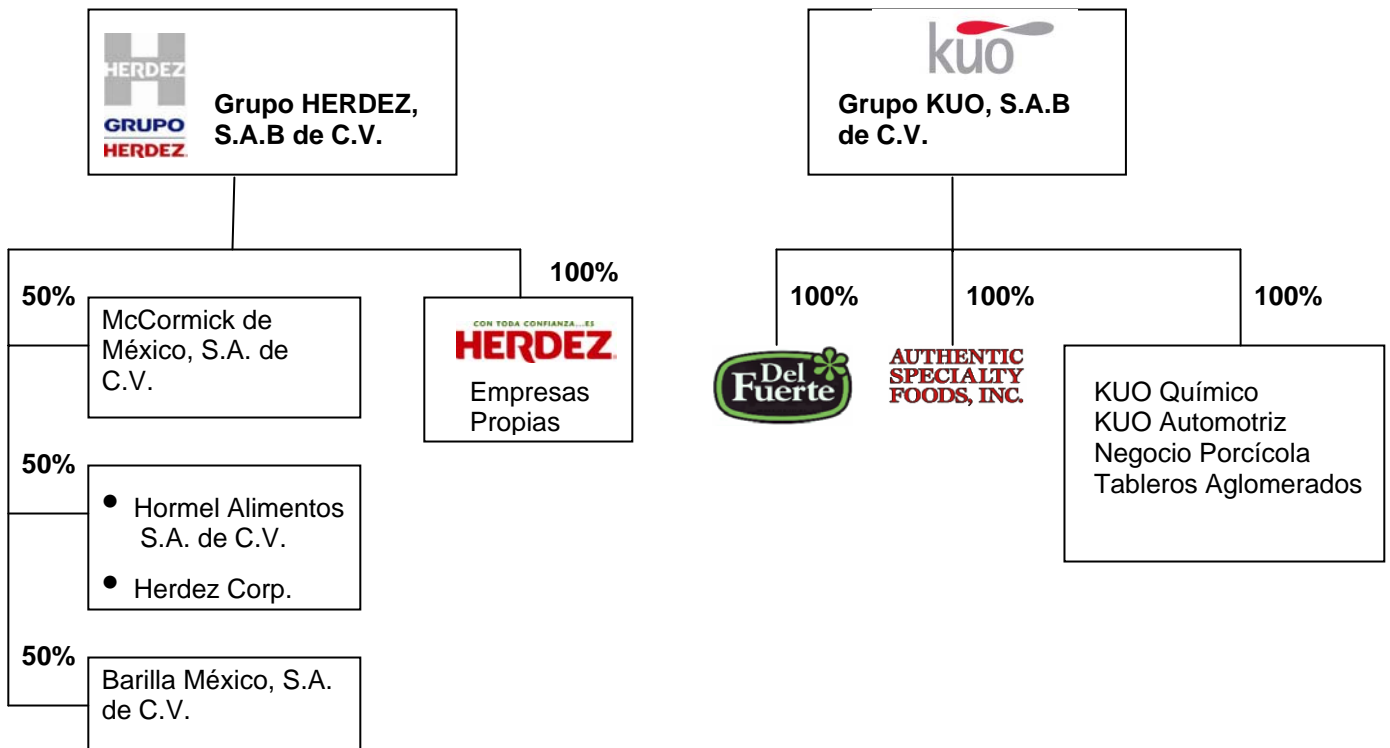
1. HERDEZ S.A. de C.V. (producción de alimentos y ventas de exportación)
2. Grupo Búfalo S.A. de C.V. (producción de salsas picantes)
3. Hersea S.A. de C.V. (operación de buques)
4. Compañía Comercial HERDEZ S.A. de C.V. (compra, venta de productos alimenticios para el mercado nacional)
5. Miel Carlota S.A. de C.V. (producción de miel y jarabes)
6. Herventa S.A. de C.V. (empresa de servicios de personal para comercialización y distribución de alimentos)
7. Almacenadora Herpons S.A. de C.V. (construcción y adquisición de oficinas y almacenes)

8. Hersail S.A. de C.V. (tripulación y operación de buques)
9. Corporativo Cinco S.A. de C.V. (empresa de servicios corporativos)
10. Campomar S.A. de C.V. (empresa de servicios de personal para la planta de atún)
11. Hermarcas S.A. de C.V. (servicios de asesoría administrativa y organización de empresas)
12. HERDEZ Marcas S.L. (empresa propietaria de las marcas y avisos comerciales bajo la denominación: HERDEZ, Doña María, Festín, Búfalo, Carlota)
13. HERDEZ Corporation (empresa norteamericana en copropiedad al 50% con Hormel Foods, Corp. se está aportando el 50% del capital.)
14. Alimentos Deshidratados del Bajío, S.A. de C.V. (ADB) (empresa que fabrica, vende y distribuye cebolla, ajo, productos vegetales y productos cápsicos deshidratados)

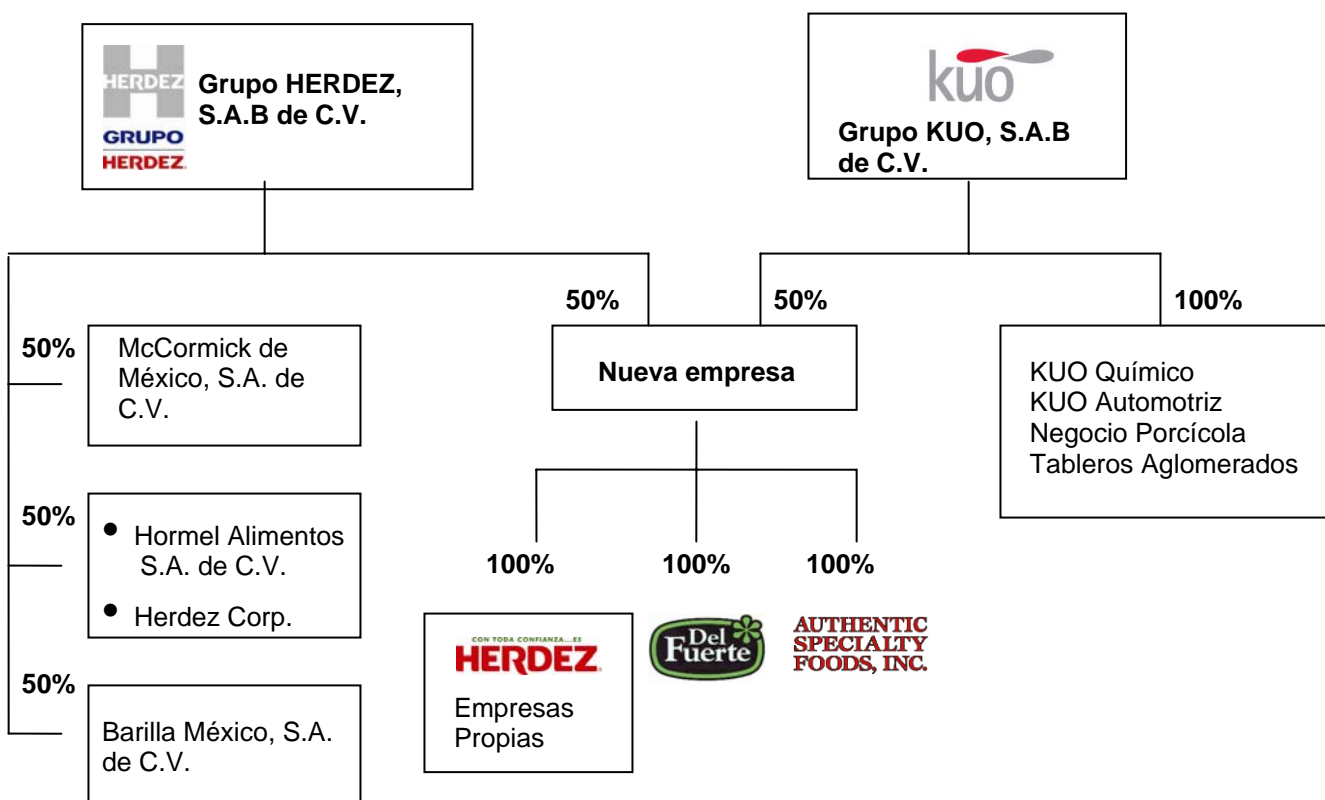
**b) Por GRUPO KUO, directa o indirectamente:**

1. Corfuerte S.A. de C.V. (empresa comercializadora de conservas alimenticias)
2. Alimentos Del Fuerte S.A. de C.V. (empresa de procesamiento de conservas alimenticias)
3. Servicios Corfuerte S.A. de C.V. (empresa de servicios de personal)
4. Agropesca Del Fuerte S.A. de C.V. (empresa de régimen simplificado de agricultura y pesca)
5. Intercafe S.A. de C.V. (empresa de tostado, molido, mezclado y envasado de café de grano, empresa aportada al 50%)
6. Authentic Acquisition Corporation (empresa tenedora de acciones de ASF)
7. Authentic Specialty Foods, Inc. (empresa comercializadora de salsas y chiles en E.U.A)

**Estructura del capital social de Grupo HERDEZ y Grupo KUO antes del “Joint Venture”:**



## Estructura del capital social de Grupo HERDEZ y Grupo KUO después del “Joint Venture”:



### 3.2 Objetivo de la Reestructuración

El propósito de la Alianza Estratégica para los accionistas es la creación de valor de forma sustentable a través de los ahorros por escala en costos y gastos, para los clientes y consumidores a través de la conjunción de esfuerzos en el desarrollo y lanzamiento de nuevos productos acordes con las tendencias del mercado y finalmente, para las comunidades donde operamos a través del crecimiento en las operaciones producto del impulso a la comercialización en mercados domésticos e internacionales.

Las afirmaciones y/o estimaciones contenidas en el presente Folleto y en particular en este capítulo de objetivos, no constituyen una recomendación para adquirir, enajenar o mantener posiciones accionarias de Grupo HERDEZ y/o de Grupo KUO.

### 3.3 Gastos Derivados de la Reestructuración

Los honorarios, derechos y demás gastos inherentes a los actos jurídicos, financieros y contables que constituyen la Reestructuración serán asumidos de acuerdo como lo genere Grupo HERDEZ o Grupo KUO, salvo que por su propia naturaleza deban de ser asumidos por la sociedad de nueva creación resultante del “Joint Venture”.

- a) Grupo HERDEZ estima que la totalidad de sus gastos incurridos o por incurrir en la Reestructuración no serán mayores a \$11,000,000 (once millones de pesos 00/100 M.N.)
- b) Por otra parte, Grupo KUO estima que la totalidad de sus gastos incurridos o por incurrir en la Reestructuración asciendan a la cantidad de \$11,000,000 (once millones de pesos 00/100 M.N.) aproximadamente.

### **3.4 Fecha de Aprobación de la Reestructuración**

Mediante sesión celebrada el 25 de octubre de 2007, los miembros del Consejo de Administración de Grupo HERDEZ acordaron convocar a una Asamblea Extraordinaria de Accionistas, la cual se llevará a cabo el 12 de noviembre de 2007, en la que se someterá a consideración de sus accionistas, entre otros puntos del Orden del Día, la Reestructuración descrita en el presente Folleto Informativo.

Mediante sesión celebrada el 23 de octubre de 2007, los miembros del Consejo de Administración de Grupo KUO aprobaron la Alianza Estratégica entre Grupo HERDEZ y Grupo KUO descrita en este Folleto, la cual se sujetó a la condición suspensiva consistente en la aprobación de la transacción por parte de la Asamblea de Grupo HERDEZ.

### **3.5 Tratamiento Contable de la Reestructuración**

El tratamiento contable que Grupo HERDEZ, S.A.B. de C.V. dará a la Reestructuración será incluir dentro de los estados financieros consolidados de Grupo HERDEZ la consolidación proporcional al 50% de la asociación conjunta entre los negocios aportados por Grupo HERDEZ y los negocios de marcas aportados por Grupo KUO, en lugar de los estados financieros al 100% de los negocios aportados por Grupo HERDEZ.

La inclusión de la consolidación proporcional de los negocios aportados por Grupo HERDEZ y Grupo KUO en los estados financieros consolidados de Grupo HERDEZ se hará de conformidad con las normas de información financiera, en particular con la norma NIF B-8 estados financieros consolidados y combinados y valuación de inversiones permanentes en acciones; sin embargo, debido a que esta norma no considera aspectos particulares como es el caso de negocios conjuntos en los que existe el control compartido entre las partes y por lo tanto, tampoco toma en cuenta el método de consolidación proporcional, con base en las disposiciones de la NIF A-8 Supletoriedad, se aplica la NIC-31, Intereses en negocios conjuntos, de las Normas Internacionales de Contabilidad, la cual establece el método de consolidación proporcional como preferente. Por lo anterior, los estados financieros pro forma presentados en este Folleto con cifras al 30 de septiembre de 2007 y 2006, así como al 31 de diciembre de 2006 y 2005, consideran los efectos de la consolidación proporcional de esta asociación en forma retroactiva.

Para una mejor interpretación de la información financiera seleccionada presentada en este Folleto, se recomienda leer esta información en conjunto con los estados financieros dictaminados de Grupo HERDEZ, S.A.B. de C.V por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 así como sus notas adjuntas.

### **3.6 Consecuencias Fiscales de la Reestructuración**

A continuación se resumen las principales consecuencias fiscales de la Reestructuración Societaria, que no pretende ser una descripción exhaustiva de todas las disposiciones fiscales que pueden resultar relevantes.

Este resumen no constituye y no debe ser considerado como asesoría legal y/o fiscal a los tenedores de acciones de Grupo HERDEZ, sino que se presenta sólo para fines informativos y se encuentra basado en la legislación fiscal Mexicana vigente (incluyendo la Ley del Impuesto Sobre la Renta y el Código Fiscal de la Federación), a la fecha del presente documento, misma que puede ser modificada, por lo que se recomienda a cada accionista consultar con sus asesores fiscales respectivos.

Respecto a la Ley del Impuesto sobre la Renta, toda transmisión de propiedad (participación accionaria) a la sociedad de nueva creación se considera como una enajenación para efectos fiscales. De conformidad con el procedimiento establecido en la mencionada Ley y demás disposiciones fiscales aplicables, no se causará impuesto sobre la renta a cargo de Grupo HERDEZ o de sus accionistas.

De igual manera, en dicha transmisión no se causará impuesto al activo o impuesto al valor agregado a cargo de Grupo HERDEZ o de sus accionistas.

Grupo HERDEZ es una empresa que consolida para efectos fiscales, y dada la naturaleza de la asociación estratégica en iguales proporciones accionarias del 50% y 50%, las empresas que se transfieran con motivo de esta Reestructuración dejarán de consolidar para efectos fiscales con Grupo HERDEZ.

#### **4. PARTES DE LA REESTRUCTURACIÓN**

##### **4.1 GRUPO HERDEZ, S.A.B. DE C.V.**

###### **4.1.1 Descripción del negocio**

Grupo HERDEZ, S.A.B. de C.V. se constituyó a través de la escisión de una empresa denominada Herpons, S.A. de C.V., lo cual consta en la escritura pública número 247,798 con fecha 06 de septiembre de 1991, ante la fe del notario público número 87 ubicado en México, D.F., Lic. Tomás Lozano Medina e inscrita en el Registro Público de Comercio con el folio mercantil número 149,724 de fecha 08 de octubre de 1991. La duración de la Compañía es indefinida.

Las oficinas corporativas de Grupo HERDEZ se encuentran ubicadas en Monte Pelvoux No. 215, Colonia Lomas de Chapultepec, México, D.F., C.P. 11000 Tel. 5201-5655. La dirección de Grupo HERDEZ en Internet es [www.grupoherdez.com.mx](http://www.grupoherdez.com.mx), en el entendido que la información contenida en dicho sitio no forma parte del presente Folleto.

#### **Historia y Desarrollo de Grupo HERDEZ**

Grupo HERDEZ inicia en 1914 como una empresa distribuidora de productos de tocador y de artículos para el cuidado personal, vendiendo un gran número de productos de diversas y reconocidas marcas. Don Ignacio Hernández del Castillo llega a esta empresa en 1929, impulsando el crecimiento de las ventas en forma muy importante.

**1930-1950's:** La visión de Don Ignacio lo lleva a desarrollar programas de ventas, publicidad y propaganda para enfrentar los problemas de la crisis mundial, finalmente convirtiéndose en dueño de la Compañía. Ingresan Don Enrique y Don Ignacio Hernández-Pons, quienes se

hacen cargo de las ventas, producción y el almacén. En 1947 la Compañía se asocia al 50% con McCormick & Company, Inc. para la creación de McCormick de México, S.A. de C.V. La Compañía se posiciona como una de las empresas de representación y distribución más fuertes en México, manejando una gran diversidad de marcas y productos líderes. Se construye en México la planta para la producción, almacenaje y distribución de productos.

**1960-1980's** Se crea una línea propia de productos enlatados bajo el nombre HERDEZ, tales como legumbres y verduras, frutas, salsas y chiles. Se lanzan exitosas campañas publicitarias con los lemas "Con toda confianza es HERDEZ" y "¡Póngale lo sabroso!". Se adquiere la fábrica de mole Doña María en San Luis Potosí. Se construye en México el Centro de Distribución que unifica e integra áreas importantes de la empresa y permite un mayor crecimiento.

Se sufren dos grandes pérdidas, la de Don Ignacio Hernández del Castillo y la de su hijo Don Ignacio Hernández-Pons. Asume entonces la Presidencia y Dirección General Don Enrique Hernández-Pons.

**1990-2000** Se inaugura una nueva planta en San Luis Potosí y se expande el Centro de Distribución. Se adquieren las plantas Miel Carlota, Grupo Búfalo y Alimentos Deshidratados del Bajío. En 1991 se constituye Grupo HERDEZ y la Compañía ingresa a la Bolsa Mexicana de Valores. Empieza la operación de una nueva planta en la ciudad de Ensenada, B.C. para el procesamiento y enlatado de salsas y vegetales. Se lleva a cabo la alianza estratégica al 50% con Hormel Foods. Se compran los barcos atuneros Cartadedeses, Arkos I y Arkos II y se acondicionan con la más alta tecnología para la pesca de atún.

A mediados del año 2000 se sufre la pérdida de Don Enrique Hernández-Pons, y quedan a cargo de la Presidencia y la Vicepresidencia de la empresa sus hijos Enrique y Héctor Hernández-Pons Torres.

**2001-2006** En el año 2002 el Grupo conforma una asociación estratégica al 50% con Barilla, GeR Fratelli, S.p.A., para la producción, distribución y comercialización de pastas alimenticias en México a través de Barilla México. En 2004, el Consejo de Administración nombró al Lic. Héctor Hernández-Pons Torres como Presidente y Director General del Grupo. Se desincorporan los activos de la unidad de productos de cuidado personal y se venden dos barcos sardineros de baja capacidad de captura. Se cierra la planta Los Robles en Veracruz y se reubican algunas líneas de producción a San Luis Potosí. A finales del año se inaugura la nueva planta de McCormick de México en el Complejo Industrial "Duque de HERDEZ" en San Luis Potosí. Se firma un contrato de distribución con Ocean Spray International, Inc., para distribuir de manera exclusiva bebidas de arándano en el territorio mexicano.

### **Actividad Principal y Estrategias de Grupo HERDEZ**

Grupo HERDEZ, es una compañía líder en el sector de alimentos enlatados y envasados así como de pastas alimenticias en México y con una importante presencia en Estados Unidos y Canadá. Gracias a la experiencia de más de 90 años en el mercado, HERDEZ se ha posicionado como una empresa de gran prestigio a nivel nacional e internacional, reconocida por la alta calidad de sus productos alimenticios.

La Compañía produce y comercializa productos bajo las marcas: HERDEZ, McCormick, Doña María, Carlota, Barilla, Yemina, Vesta, Búfalo, Hormel, Kikkoman, Solo Doña María, Solomate Doña María, Festín y Ocean Spray entre otras.

Estas marcas tienen un elevado reconocimiento en el mercado mexicano y representan a más de 500 diferentes productos que se venden en México y en el extranjero a través de tiendas de autoservicios, mayoristas, establecimientos institucionales y tiendas de abarrotes. Grupo

HERDEZ es líder en el mercado de mayonesas, mostazas, mermeladas, especias, jugo de 8 verduras, champiñones, salsas caseras enlatadas, legumbres, carnes enlatadas, mole, miel de abeja y sardinas.

Actualmente se tienen constituidas cuatro alianzas estratégicas al 50% con empresas líderes a nivel mundial: una con McCormick and Company Inc.; dos con Hormel Foods Corp. (Hormel Alimentos, S.A. de C.V. para la distribución de los productos Hormel en México y HERDEZ Corporation para la distribución de los productos HERDEZ en E.U.A.) y finalmente, una con Barilla GeR Fratelli S.p.A.

Grupo HERDEZ y sus socios han formado alianzas mutuamente benéficas y constructivas que les han permitido reforzar su liderazgo en los mercados existentes, aprovechar oportunidades de expansión y afrontar exitosamente las demandas de sus consumidores en un entorno de mayor dinamismo.

La empresa cuenta con 7 plantas, oficinas corporativas y 8 centros de distribución localizados en la República Mexicana, en donde laboran más de 5,000 personas, atendiendo a más de 12,000 puntos de venta.

Grupo HERDEZ cuenta con un centro de investigación y desarrollo de nuevos productos. La investigación constante permite a la Compañía ofrecer mejores alimentos y desarrollar nuevos productos para dar mayor valor agregado a clientes y consumidores.

Asimismo, a través de la Fundación HERDEZ, A.C., Grupo HERDEZ aporta a México nuevas posibilidades nutricionales combinadas con una sana economía, realizando investigaciones científicas y difusión en materia agrícola y nutricional, además de asistir a diversas comunidades en todo el país.

### **Objetivos de Grupo HERDEZ**

El negocio principal y en torno al cual giran todas las actividades de Grupo HERDEZ es la comercialización. La Compañía aspira a crecer de manera sostenida, fortaleciendo consistentemente el valor de sus marcas, como resultado de:

- Poner al alcance de los consumidores productos de calidad que les faciliten la vida, contribuyan a la satisfacción de sus necesidades de alimentación y les proporcionen placer;
- Incorporar la innovación en el desarrollo de productos y empaques así como desarrollar otros canales de distribución;
- Desarrollar alianzas estratégicas con las cuales generar sinergias;
- Asegurar la eficiencia en todas las piezas de la cadena de suministro;
- Mantener una relación valor-precio adecuada;
- Superar las expectativas de servicio de los clientes, y
- Ofrecer una rentabilidad atractiva para sus accionistas.

### **Misión, visión y valores**

#### Misión:

La misión de Grupo HERDEZ es poner al alcance de los consumidores, principalmente en los mercados de México y Estados Unidos, alimentos y bebidas de calidad, con marcas de prestigio y valor crecientes.

#### Visión:

Grupo HERDEZ quiere consolidarse, crecer y posicionarse como una organización líder en el negocio de alimentos y bebidas, reconocida por la calidad de sus productos y por la efectividad

de sus esfuerzos orientados a asegurar la satisfacción de las necesidades y expectativas de sus consumidores, en un marco de atención y servicio competitivos para sus clientes, bajo estrictos criterios de rentabilidad y potencial estratégico.

Valores:

Honestidad: Actuamos correctamente, porque manejamos con responsabilidad y transparencia los recursos que se nos encomiendan y mostramos un respeto absoluto ante los bienes ajenos (honestidad material), porque manifestamos con claridad lo que pensamos y creemos (honestidad intelectual) y porque nos comportamos conforme a las normas y principios de la empresa, teniendo siempre presentes las consecuencias de nuestros actos (honestidad moral).

Orientación a resultados: Cumplimos con los compromisos establecidos, y siempre que es posible los superamos, buscando mejores formas de hacer las cosas y teniendo presente que somos responsables de asegurar que los resultados de nuestra actividad contribuyan a agregar valor a los procesos en que participamos.

Trabajo en equipo: Integramos un equipo en función del logro de objetivos compartidos, sumando talento y compromiso, con apertura ante la diversidad de opiniones, conocimientos y habilidades, porque la colaboración, el respeto y el apoyo mutuo constituyen la base de nuestras relaciones.

La confianza es la resultante del comportamiento alineado con los valores de Grupo HERDEZ; es consecuencia del comportamiento honesto, de la orientación a resultados y del trabajo en equipo, y al mismo tiempo conecta a los tres valores y por tanto los integra como un conjunto coherente y pleno de sentido.

Lo anterior se refleja en la calidad de los productos y servicios resultado de nuestro trabajo y por consiguiente, en la opinión que nuestros clientes y consumidores se forman de nosotros.

#### **4.1.2 Descripción del negocio: Empresas HERDEZ**

Esta Unidad de Negocio está encargada de las operaciones relacionadas con las siguientes marcas y representó el 34.2% de las ventas totales de la Compañía durante 2006:

- **HERDEZ:** Salsas caseras, atún, frutas en almíbar, champiñones, legumbres, jugos y néctares, jugo de 8 verduras, puré de tomate, vinagres y bebidas.
- **Búfalo:** Salsas caseras y picantes, aceitunas y vinagres.
- **Tampico:** Salsas picantes.
- **Doña María:** Moles, adobos, platillos y salsas para guisar.
- **Carlota:** Miel de abeja y de maple, miel de maíz para bebé y jarabes.
- **Festín:** Bebida de frutas.
- **Soyfrut:** Bebidas a base de soya

Estrategia: La estrategia de Empresas HERDEZ consiste en Incrementar la rentabilidad y la eficiencia operativa en las plantas existentes, reubicar geográficamente los procesos productivos con objeto de consolidar operaciones, invertir en tecnologías de información y logística.

Actividades 2006: La mejora en la cadena productiva fue una constante para Empresas HERDEZ. Después del cierre de la planta de Veracruz, diversas líneas de producción se trasladaron a San Luis Potosí, lo que implicó inversiones en maquinaria y equipo así como mejoras en instalaciones y servicios. Adicionalmente, se diseñaron procesos alternativos como protección contra la escasez de materias primas.

La racionalización en el portafolio de productos realizada en años previos, así como las eficiencias operativas durante 2006, lograron que la unidad de negocios empresas HERDEZ incrementara su rentabilidad. Por otra parte, las estrategias de publicidad y promoción se orientaron a impulsar el crecimiento de las marcas establecidas, a responder a los requerimientos del mercado y a los gustos del consumidor. El mole modernizó su imagen en empaques, mientras que su versión “lista para servir” le dio dinamismo a la categoría, factores que influyeron para que la marca Doña María incrementara su participación de mercado. El puré de tomate HERDEZ así como las aceitunas y las salsas picantes Búfalo, registraron incrementos de dos dígitos en sus ventas en valores, derivados de una mayor distribución y de la introducción de presentaciones de mayor volumen.

### **Comercializadora HERDEZ**

Se encarga de diseñar las estrategias y atender las necesidades de cada canal de distribución para comercializar todos los productos de Grupo HERDEZ a nivel nacional.

Estrategia: Con una fuerza de ventas de más de 1,000 personas y un equipo de más de 110 camionetas para reparto directo que atienden a más de 12,000 puntos de venta en toda la República Mexicana, la comercializadora diseña planes conjuntamente con los clientes, buscando oportunidades entre ambos para fortalecer la comercialización de los productos del Grupo y para mantenerlos al alcance de los consumidores.

Actividades 2006: Durante el año, la fuerza de ventas logró implementar estrategias comerciales diferenciadas de productos y promociones para el canal moderno. A través de la gestión del equipo de ventas, se logró la catalogación de nuevos productos y el incremento de espacios en anaquel. De la misma forma, se trabajaron iniciativas para mejorar el nivel de servicio y las entregas, lo cual se tradujo en reducciones en costos y en una atención más eficiente al mercado. Se consolidó la ejecución de los vendedores “cosacos” para atender el canal tradicional mediante un sistema más eficiente de cobertura en algunas zonas y ofreciendo una mayor variedad de productos a precios competitivos.

Como parte de los objetivos por mantener una comunicación constante con los consumidores, se diseñó la página “Club de la Confianza”, sitio en internet en el cual participan todas las marcas ofreciendo promociones, consejos nutricionales y gastronómicos.

### **Exportaciones**

Esta Unidad de Negocio está encargada de las operaciones relacionadas con los mercados en el exterior principalmente en Estados Unidos y Canadá; así como también en Centro América y Europa, comercializando todas las marcas del Grupo mediante estrategias específicas para productos étnicos en cada mercado. Las ventas de exportación durante 2006 representaron el 8.5% de las ventas totales de la Compañía.

Estrategia: Comercializar los productos de Grupo HERDEZ en los mercados internacionales, principalmente en Estados Unidos y Canadá, desarrollando nuevos mercados con un enfoque en las ciudades con un alto porcentaje de hispanos y a su vez, con mayor concentración de mexicanos. Ofrecer una amplia gama de productos alimenticios de alta calidad auténticamente mexicanos bajo el concepto “Mex-Mex”. Por otra parte, esta unidad de negocios puede adquirir insumos, maquinaria y equipo en el extranjero que le den la posibilidad al Grupo de ser más competitivo.

Actividades 2006: Durante 2006, el Grupo realizó diversas actividades comerciales de exportación, las cuales derivaron en un importante crecimiento en ventas de 16.2% en valores y de 11.1% en toneladas. Se destinaron recursos para incrementar el mercado objetivo en Norteamérica y se apoyaron los segmentos más activos conformados por salsas caseras, moles y nopalitos, modernizando su imagen e incrementando la oferta de productos de valor agregado para los consumidores hispanos, como los nuevos sabores de salsas caseras elaboradas sin conservadores.

Al 30 de septiembre de 2007, La Compañía ha cumplido con todos los requerimientos legales de la Ley de Bio-terrorismo que entró en vigor en el año 2003. Las plantas que manufacturan productos para exportación, así como los centros de distribución, están registrados ante la "Food and Drug Administration" de los E.U.A y el "US Customs Service" que otorga la certificación "Business Anti-smuggling Coalition".

### **Descripción de las principales Plantas productivas de HERDEZ:**

Recientemente, como parte de la reestructura operativa, la unidad de negocios Empresas HERDEZ concluyó el cierre de operaciones tanto de la Planta "Los Robles" ubicada en el estado de Veracruz, como de la Planta "Ensenada" ubicada en Baja California, trasladando las líneas de producción a la Planta de San Luis Potosí, por lo cual durante 2006 y el cuarto trimestre de 2007 se realizarán inversiones en maquinaria y equipo así como mejoras en instalaciones y servicios. Adicionalmente, durante 2006 se incrementó la capacidad de almacenamiento del Centro de Distribución ubicado en la misma ciudad.

La siguiente tabla muestra las plantas de la unidad de negocios Empresas HERDEZ, su antigüedad y su capacidad utilizada:

<b>Planta</b>	<b>Antigüedad</b>	<b>Productos elaborados</b>	<b>Capacidad Utilizada</b>
<b>Planta México</b> (México, D.F.) ISO 9001, versión 2000, HACCP, BRC	51 años	Jugos y néctares, bebidas de soya y cárnicos HERDEZ, bebidas de fruta Festín y productos en bolsa.	75%
<b>Planta Industrias</b> (San Luis Potosí, S.L.P.) Verificada HACCP y en proceso de certificación ISO 22000:2005	26 años	Moles, jugo de 8 verduras, nopalitos, jugos y néctares, vinagres, zanahorias y nopales con jalapeño y salsas HERDEZ, vinagres y salsas picantes Búfalo. Miel y jarabes Carlota.	77%
<b>Planta Chiapas</b> (Puerto Chiapas, Chiapas) Verificada por SSA y HACCP. En proceso de certificación ISO 22000:2005 e Industria Limpia por PROFEPA)	9 años	Atún en varias presentaciones: agua, aceite, vegetales, con chilpotle y con jalapeño. Industrialización de harinas proteicas y aceite de pescado	90%
<b>Planta de Alimentos Deshidratados del Bajío</b> (Villagrán, Guanajuato)	11 años	Deshidratación de chiles varios, mezclas y moliendas.	50%
Nota: "HACCP" Estándar de calidad "Hazard analysis and critical control point" de USFDA "USFDA" "United States Food and Drug Administration" "BRC" "British Retail Consortium" Global Standards "SSA" "Secretaría de Salud de México"			

### **Materias primas**

Los costos de las materias primas y materiales de empaque se han incrementado significativamente durante los últimos años, afectando de manera adversa el margen bruto. HERDEZ administra estos riesgos a través de contratos de abasto con proveedores y en ocasiones realizando operaciones con instrumentos derivados; sin embargo, no es posible garantizar el abasto de estos insumos, a pesar de los inventarios de seguridad y los contratos de suministro. Por lo tanto, la escasez de materia prima pudiera tener efectos adversos en los resultados de la Compañía.

### **Principales Clientes**

A lo largo de 90 años HERDEZ ha propiciado y mantenido una sana relación de negocio con todos y cada uno de sus clientes. La Compañía considera que no existe dependencia en los mayores clientes, ya que la participación de estos clientes en los ingresos es similar a la estructura de mercado.

### **Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos**

HERDEZ no cuenta con registros de patentes, tampoco es parte en ningún contrato de franquicia ni en calidad de franquiciante ni franquiciatario. A la fecha del presente documento, no existen patentes, licencias, marcas o franquicias propiedad de la Compañía que estén por expirar.

Las marcas que son propiedad directa o indirecta de Grupo HERDEZ, han quedado descritas expresamente en este Folleto, especialmente en el apartado “Marcas involucradas en la Reestructuración” dentro del punto 4.1.3.

### **Contratos Relevantes**

Grupo HERDEZ o sus sociedades subsidiarias han celebrado diversos contratos propios del giro ordinario de sus negocios, entre los cuales destacan, contratos de crédito, de arrendamiento, de distribución, de maquila y de prestación de servicios.

Contratos de Crédito: Mediante la celebración de dichos Contratos de Crédito, la Compañía obtuvo financiamientos en condiciones que le permiten llevar a cabo su operación habitual en condiciones favorables. Los créditos otorgados a Grupo HERDEZ o sus subsidiarias tienen un plazo de vencimiento promedio de 5 años, a partir de la fecha de la celebración de los mismos.

En caso de que la celebración de los actos jurídicos necesarios para aportar las acciones de las empresas subsidiarias de Grupo HERDEZ requiera la previa conformidad de los acreedores de dichos contratos, se solicitará la autorización necesaria.

Contratos de Arrendamiento: La Compañía para cubrir necesidades propias de su operación celebró contratos de arrendamiento, principalmente de maquinaria y equipo de transporte. Los plazos, vencimientos, y condiciones varían de acuerdo a la naturaleza de las operaciones.

Contratos de Distribución: Grupo HERDEZ o sociedades que pertenecen al mismo grupo corporativo, de manera ordinaria, celebran contratos de distribución, principalmente con sociedades asociadas o subsidiarias, para la distribución de sus propios productos. La duración de los citados acuerdos de distribución en general, es indefinida.

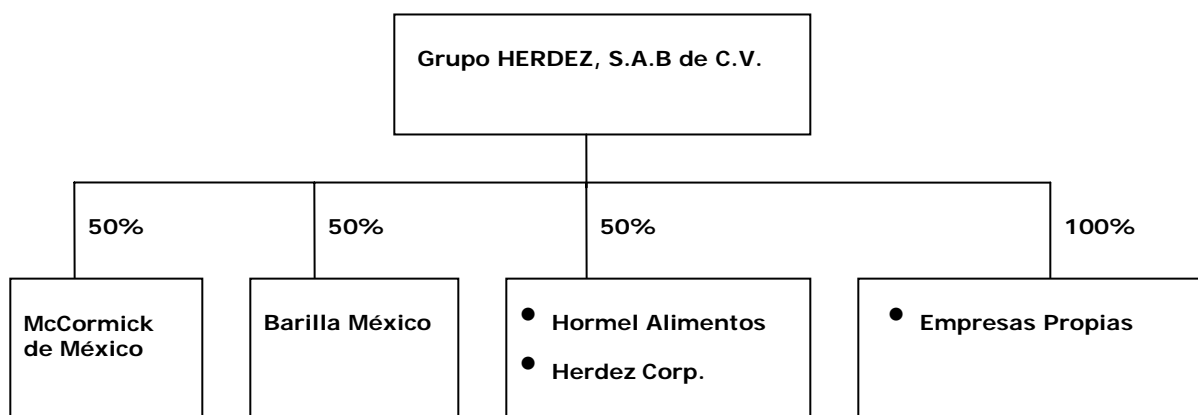
Contratos de Maquila: La Compañía tiene celebrados acuerdos de maquila con terceros, que se realizan de manera habitual y es propia del giro ordinario de los negocios de la misma. Estos contratos son de largo plazo con una duración indefinida en la mayoría de los casos.

Contratos de Prestación de Servicios: Como cualquier otra empresa, Grupo HERDEZ o sus subsidiarias tienen celebrados contratos con terceros e inclusive con sociedades asociadas para la prestación de servicios necesarios para su operación. El objeto de dichos contratos es de la más diversa naturaleza, y va desde la prestación de servicios en informática hasta el suministro de materias primas necesarias para la elaboración de los productos que la Compañía elabora. La duración de este tipo de contratos es diversa, pero varios de ellos, especialmente los celebrados entre empresas del Grupo, tienen un plazo indefinido.

#### 4.1.3 Sociedades involucradas en la Reestructuración

Grupo HERDEZ aportaría a la “Joint Venture” las acciones de las Empresas Propias, en los porcentajes que adelante se indican.

#### Estructura del capital social de Grupo HERDEZ antes del “Joint Venture”:

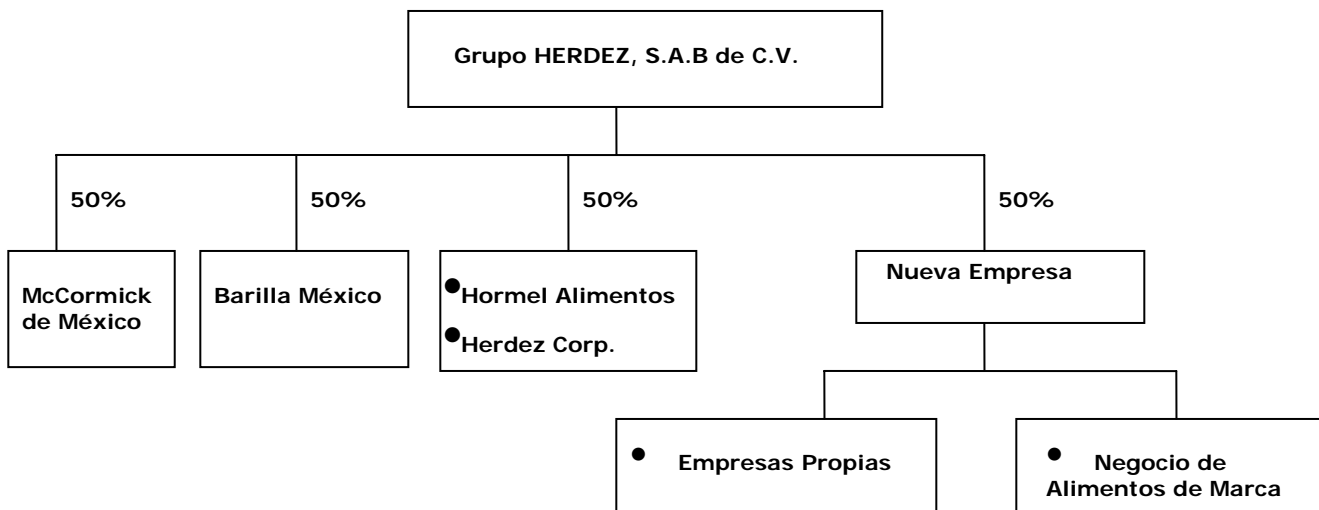


#### Empresas Propias a ser aportadas por Grupo HERDEZ en la asociación estratégica:

1. HERDEZ S.A. de C.V. (producción de alimentos y ventas de exportación)
2. Grupo Búfalo S.A. de C.V. (producción de salsas picantes)
3. Hersea S.A. de C.V. (operación de buques)
4. Compañía Comercial HERDEZ S.A. de C.V. (compra, venta de productos alimenticios para el mercado nacional)
5. Miel Carlota S.A. de C.V. (producción de miel y jarabes)
6. Herventa S.A. de C.V. (empresa de servicios de personal para comercialización y distribución de alimentos)
7. Almacenadora Herpons S.A. de C.V. (construcción y adquisición de oficinas y almacenes)
8. Hersail S.A. de C.V. (tripulación y operación de buques)
9. Corporativo Cinco S.A. de C.V. (empresa de servicios corporativos)
10. Campomar S.A. de C.V. (empresa de servicios de personal para la planta de atún)
11. Hermarcas S.A. de C.V. (servicios de asesoría administrativa y organización de empresas)
12. HERDEZ Marcas S.L. (empresa propietaria de las marcas y avisos comerciales bajo la denominación: HERDEZ, Doña María, Festín, Búfalo, Carlota)

13. HERDEZ Corporation (empresa norteamericana en copropiedad al 50% con Hormel Foods, Inc. se está aportando el 50% del capital.)
14. Alimentos Deshidratados del Bajío, S.A. de C.V. (ADB) (empresa que fabrica, vende y distribuye cebolla, ajo, productos vegetales y productos cápsicos deshidratados)

**Estructura del capital social propuesto para Grupo HERDEZ después del “Joint Venture”:**



**Marcas involucradas en la Reestructuración**

Grupo HERDEZ es propietario de sus marcas a través de sus principales sociedades subsidiarias. Los signos distintivos de los productos que comercializa la Compañía, las marcas y avisos comerciales tales como: HERDEZ, Doña María, Búfalo, Tampico, Carlota, Solo Doña María, Festín, Soyfrut, “Hechos con Amor” y “Con toda confianza es HERDEZ” son los más representativos de la Compañía y se encuentran debidamente registrados y vigentes en México y en los diferentes países donde se comercializan.

Grupo HERDEZ continúa rejuveneciendo sus marcas con campañas publicitarias dirigidas a sus consumidores, identificándose también con amas de casa contemporáneas y jóvenes, manteniendo continuamente los apoyos mediante campañas publicitarias.

La Compañía mantiene vigentes y protegidas sus marcas y a la fecha no tiene litigios relevantes o que afecten sus operaciones.

A continuación se presenta una breve descripción de las marcas involucradas en la Reestructuración:

**HERDEZ**

Desde su nacimiento, la marca HERDEZ se posicionó en los hogares mexicanos como una marca de alimentos enlatados y confiables; de ahí nació el slogan “Con toda confianza es HERDEZ”. Actualmente es identificada y conocida por sus legumbres y verduras, carnes, champiñones, salsas, jugos y néctares, frutas, y atún. Es líder en las líneas de champiñones, jugo de 8 verduras y salsas caseras.

### **Doña María**

Con más de sesenta años de experiencia, la marca Doña María es líder en el mercado de mole. Doña María ha contado con una acertada estrategia de mercadotecnia que le ha permitido reafirmar su imagen y prestigio. El mole modernizó su imagen en empaques, mientras que su versión “lista para servir” le ha dado dinamismo a la categoría, factores que han influido para que la marca Doña María incremente su participación de mercado. Los productos que se fabrican bajo esta marca son: mole en pasta, mole verde, pipián, adobo, nopales, platillos listos para servir y salsas para guisar.

### **Búfalo**

Por muchos años esta marca ha sido reconocida por su popular salsa clásica en frasco gotero con diseño especial. Además, Búfalo participa en el mercado de aceitunas, salsas picantes y caseras, salsa tipo catsup y vinagres.

### **Carlota**

La Compañía es líder en la categoría de mieles de abeja y ofrece otros productos como el jarabe de maple y el jarabe de maíz para bebés. Las líneas de producción de Carlota fueron reubicadas para su elaboración en la Planta de HERDEZ en San Luis Potosí.

### **Festín**

Festín es una bebida de frutas dirigida al segmento infantil apoyada por una licencia para el uso de los personajes de Plaza Sésamo. Recientemente se realizó el lanzamiento de las leches saborizadas bajo esta marca, con objeto de atender nichos de mercado en la categoría de bebidas.

### **La alianza estratégica o “Joint Venture” entre Grupo HERDEZ y Grupo KUO realizará la distribución y comercialización de los productos de las siguientes empresas asociadas:**

1. Barilla México S.A. de C.V. (empresa productora de pasta y salsas para pasta bajo las marcas Barilla, Yemina, Vesta)
2. McCormick de México S.A. de C.V. (empresa productora de mayonesa, mostaza, mermeladas y especias bajo la marca McCormick),
3. Hormel Alimentos S.A. de C.V. (empresa productora de carnes frías enlatadas y propietaria de la marca Hormel, SPAM, Solo y Solomate),
4. Solo Doña María, S.A. de C.V. (empresa de caldo de pollo en polvo y cubos, también se le cobra comisión por servicios de comercialización y maquila.

### **La alianza estratégica o “Joint Venture” entre Grupo HERDEZ y Grupo KUO realizará la distribución y comercialización de los productos siguientes:**

1. Ocean Spray (productos de arándano)
2. Kikkoman (variedad de salsas de soya y salsas teriyaki)

#### **4.1.4 Acontecimientos Recientes**

A continuación se señalan aquellos acontecimientos relevantes de HERDEZ ocurridos en el presente año, destacando los siguientes:

### ***Grupo HERDEZ anuncia modificaciones en su planta productiva***

El 02 de octubre de 2007 Grupo HERDEZ anunció que alcanzó un acuerdo con Grupo Pando S.A. de C.V. para vender los activos de Yavaros Industrial S.A. de C.V., empresa dedicada al negocio de sardina, en un monto no revelado. Las ventas de Yavaros representaron alrededor de 2.5% de las ventas netas totales de Grupo HERDEZ en 2006.

Por otra parte, se anunció el inicio del cierre de la planta "Ensenada" ubicada en Baja California, con objeto de trasladar las líneas de producción a San Luis Potosí. Con esta concentración, Grupo HERDEZ espera incrementar la eficiencia operativa a partir del próximo año.

Derivado de estas dos actividades, el Grupo registró durante el tercer trimestre del año un cargo a resultados por \$47.1 millones neto de ISR, importe del cual el 70% no requirió flujo de efectivo.

### ***Grupo HERDEZ y Grupo KUO han alcanzado un acuerdo para la creación de una Asociación Estratégica***

El 21 de mayo de 2007 Grupo HERDEZ anunció que ha alcanzado un acuerdo con Grupo KUO, S.A.B. de C.V. para formar una nueva empresa con marcas líderes para el procesamiento y comercialización de conservas alimenticias.

### ***Contrato de Distribución con Ocean Spray International, Inc.***

El 25 de abril de 2007 Grupo HERDEZ dio a conocer que tiene firmado un contrato de distribución con Ocean Spray International, Inc., líder mundial en la comercialización de bebidas de arándano, para distribuir de manera exclusiva sus productos en el territorio Mexicano.

### ***Asamblea Ordinaria Anual de Accionistas***

El 24 de abril de 2007 a las 17:00 horas en el domicilio social que Grupo HERDEZ tiene ubicado en México, D.F., se celebró la Asamblea Ordinaria Anual de Accionistas en la cual se acordó, entre otros puntos, el decretar el pago de un dividendo a razón de \$0.25 (cero pesos 25/100 M.N.) por cada una de las acciones en circulación, aplicándose, entre tanto se paga la cantidad correspondiente, a la cuenta de utilidades de ejercicios anteriores que lleva la sociedad. De conformidad con las disposiciones fiscales vigentes, dicho dividendo no causó retención de impuesto alguno, y fue repartido el día 19 de junio del presente año, en proporción al número de acciones de los que cada accionista era titular, por conducto de Indeval.

### ***Canje de Títulos con motivo de las reformas estatutarias derivadas de la nueva calidad de Grupo HERDEZ como sociedad anónima bursátil.***

El 15 de enero de 2007 Grupo HERDEZ informó que en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de octubre de 2006, se acordó la reforma de los Estatutos Sociales y en consecuencia la cancelación de todos y cada uno de los títulos de acciones de la sociedad, así como la emisión de nuevos títulos de acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal. Los títulos de las acciones de la sociedad fueron canjeados el 18 de enero de 2007, por conducto de Indeval.

Para mayor información sobre los eventos relevantes más recientes, así como sobre los resultados financieros y operativos de Grupo HERDEZ al tercer trimestre de 2007 favor de consultar cualquiera de las siguientes páginas electrónicas: [www.grupoherdez.com.mx](http://www.grupoherdez.com.mx) y [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx).

#### **4.1.5 Estructura de Capital**

El capital social autorizado de Grupo HERDEZ está representado por 432'000,000 acciones nominativas, sin expresión de valor nominal, de las cuales 43'200,000 acciones son de la Clase I de capital fijo y 388'800,000 corresponden a la Clase II de capital variable.

Al 31 de diciembre de 2006 el capital social suscrito y pagado de Grupo HERDEZ ascendía a \$428,377 miles de pesos más un incremento de \$498,508 miles de pesos para expresarlo a pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre del 2006 y está representado por 428'104,763 acciones comunes nominativas sin expresión de valor nominal. (Ver nota 9.- Capital Contable de los estados financieros consolidados dictaminados de Grupo HERDEZ al 31 de diciembre del 2006.)

El capital antes descrito surge de diversas modificaciones. A continuación se mencionan las únicas modificaciones realizadas en los más recientes ejercicios sociales:

Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Grupo HERDEZ, celebrada el 03 de diciembre de 2003, se modificaron de manera integral los estatutos sociales de la sociedad; reforma que respetó la cláusula Séptima relativa a las acciones que se había modificado previamente junto con todos los estatutos sociales en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 19 de marzo del 2002 y en la cual se eliminaron las diversas series de acciones existentes y se estableció que las acciones representativas del capital social se dividieran en dos clases. La Clase I, que estará integrada por acciones representativas del capital mínimo fijo, sin derecho a retiro y la Clase II, que estará integrada por acciones representativas del capital social variable. La totalidad del capital social de Grupo HERDEZ está representado por acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal. Todas las acciones son de libre suscripción y confieren a sus tenedores iguales derechos y obligaciones, salvo por el derecho de retiro que será exclusivo de los tenedores de acciones de la parte variable.

Recientemente, mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Grupo HERDEZ, celebrada el 18 de octubre de 2006, se modificaron los estatutos sociales de la Emisora, adecuándolos a las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores vigente así como se aprobó la expedición, canje y cancelación de los títulos de acciones correspondientes, al mismo tiempo que se aprobó el monto máximo autorizado de la parte variable del capital social de conformidad con la cláusula 6ª de los Estatutos Sociales.

#### **4.1.6 Cambios Significativos en los Estados Financieros**

Desde la fecha del Reporte Anual 2006 de Grupo HERDEZ a la fecha del presente Folleto Informativo, no han existido cambios en políticas contables, estimaciones contables críticas y provisiones. En consecuencia, la información intermedia por los nueve (9) meses terminados el 30 de septiembre de 2007 y 2006, es consistente con la información anual presentada en el Reporte Anual de HERDEZ y que comprende información financiera y operativa por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2004, 2005 y 2006.

Los cambios más relevantes que se han dado en Grupo HERDEZ durante el 2006 y 2007, que han afectado los estados financieros con relación al último reporte anual se han estado reportando a través de eventos relevantes, y de los cuales en el punto 4.1.4 se muestra un resumen.

Dichos eventos relevantes pueden ser consultados en la página de Internet de la Bolsa [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx) y/o [www.grupoherdez.com.mx](http://www.grupoherdez.com.mx)

## 4.2 Grupo KUO

### 4.2.1 Descripción del negocio

Para mayor detalle de las operaciones de Grupo KUO y de las empresas involucradas en la operación favor de revisar la declaración de información sobre Reestructuración Societaria relevante enviado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y a la Bolsa Mexicana de Valores el 26 de octubre de 2007, así como demás información que se encuentra a disposición de los accionistas y del público inversionista en su página electrónica de la red mundial (Internet) <http://www.kuo.com.mx> y en la de la Bolsa <http://www.bmv.com.mx>.

## 5. FACTORES DE RIESGO

Los factores que se mencionan a continuación no son los únicos a los que se enfrenta Grupo HERDEZ y las sociedades involucradas en la operación. Los riesgos e incertidumbre que la Compañía desconoce, así como aquellos que actualmente se consideran de poca importancia, podrían tener un efecto adverso en la situación financiera o los resultados de la Compañía. La forma en que cada uno de dichos factores de riesgo pudiera impactar las operaciones, situación financiera o los resultados de operación de la Compañía dependerá, en todo caso, de la magnitud del evento o de la situación en que se encuentra la industria en general o la Compañía en particular, por lo que la Compañía no puede anticipar la magnitud de dicho impacto.

### 5.1 Factores Inherentes a Grupo HERDEZ, S.A.B. de C.V.

#### Factores de riesgo relacionados con las operaciones en general

##### ***Cambios en las variables económicas que afecten el consumo nacional***

Elevados niveles de inflación e incrementos significativos en las tasas de interés tienen un impacto directo en la demanda de los bienes de consumo, lo que podría afectar negativamente los resultados operativos y financieros de la Compañía.

##### ***Tipo de cambio***

Algunos de los insumos se cotizan o están referenciados al dólar americano, por lo que aumentos en el precio del dólar afectarían directamente los costos de producción, repercutiendo en los costos de la Compañía.

##### ***Tasas de interés***

Incrementos en el nivel de tasas podrían ocasionar mayores intereses pagados, afectando así los resultados de la Compañía, sin embargo; la Compañía administra los riesgos relacionados con el tipo de cambio y las tasas de interés a través de operaciones de cobertura con proveedores y con instrumentos derivados a través de instituciones financieras y casas de bolsa.

##### ***Cambios en la ley tributaria***

La aprobación de modificaciones en las leyes tributarias que incrementen o graven con impuestos especiales el consumo de alimentos y de bebidas sería capaz de afectar las ventas y los resultados de la Compañía.

### ***Dependencia de la economía de E.U.A.***

La economía nacional está ligada a la economía de los E.U.A., por lo que un pobre desempeño de nuestro mayor socio comercial, pudiera tener un efecto adverso en la economía mexicana.

### ***Factores de riesgo en una empresa con actividades en el extranjero***

La Ley de Seguridad de la Salud Pública y Preparación y Respuesta ante el Bioterrorismo de 2002 (Ley contra el Bioterrorismo), que entró en vigor en diciembre de 2003, tiene como objetivo proteger el suministro nacional de alimentos hacia E.U.A. Sin embargo, esta ley puede repercutir en las exportaciones de la Compañía hacia dicho país.

Las plantas y centros de distribución de Grupo HERDEZ cumplen con todos los requerimientos de la ley en México y están registrados ante la “Food and Drug Administration” (FDA) y el “US Customs Service” de los Estados Unidos.

### ***Dependencia de los Autoservicios***

Al 31 de diciembre de 2006 el 47.3% de las ventas de Grupo HERDEZ se realizaban a través de Cadenas de Autoservicio, por lo que cambios en las políticas de estos clientes podrían afectar negativamente las ventas y los márgenes de la Compañía.

*Para mayor detalle de otros Factores de Riesgo inherentes a Grupo HERDEZ, véase la Sección 1. Información General, Inciso c) Factores de Riesgo del Reporte Anual 2006 de Grupo HERDEZ, enviado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y a la Bolsa Mexicana de Valores, el cual se encuentra a disposición de los accionistas en su página electrónica de la red mundial (Internet) [www.grupoherdez.com.mx](http://www.grupoherdez.com.mx) y en la de la Bolsa [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)*

### ***Factores de Riesgo Ambiental y Biológico***

La posibilidad de desastres naturales de gran magnitud, inundaciones, sequías, incendios, plagas, contaminaciones, epidemias, accidentes, actos terroristas y cualesquier otros de naturaleza similar, pudieran afectar a los proveedores de materias primas de las mercancías que producen y/o comercializan las empresas de Grupo HERDEZ y pudieran repercutir en sus resultados.

### ***Factores de riesgo relativos a cambios en regulaciones gubernamentales***

Cambios en regulaciones gubernamentales nacionales o extranjeras en materia fiscal (tales como la terminación o disminución de regímenes de excepción a empresas agropecuarias), arancelaria o de salud pública, pudieran afectar los resultados de Grupo HERDEZ.

### ***Factores Inherentes a las empresas de HERDEZ que entran dentro de la operación***

Adicionalmente a los factores de riesgo inherentes a Grupo HERDEZ, S.A.B. de C.V. se consideran los siguientes factores de riesgo que pudieran afectar directamente a las empresas consideradas en la “Joint Venture”:

### ***Volatilidad en el precio de materias primas y materiales de empaque***

Las principales materias primas y materiales de empaque que utiliza la Compañía se encuentran referenciados a precios internacionales y/o cotizan en los mercados internacionales de mercaderías. Estos precios están sujetos a grandes fluctuaciones, afectando directamente al costo de producción.

Los insumos del campo o del mar dependen de factores climáticos por lo que los precios y/o costos de captura también pueden incrementarse por daño a las cosechas o escasez de recursos naturales.

La Compañía administra estos riesgos a través de diversos mecanismos, sin embargo, no es posible garantizar el abasto de algunas materias primas a pesar de dichas acciones. Por lo

tanto, los resultados de la Compañía se verían afectados en caso de escasez y fluctuaciones adversas en los precios de las materias primas y materiales de empaque (ver la sección “Materias primas” incluida en la página 20 del presente Folleto).

### ***Competencia***

La industria de alimentos procesados en México se encuentra altamente fragmentada, lo cual implica la existencia de un gran número de competidores tanto nacionales como extranjeros. A pesar de que las condiciones competitivas son diferentes en cada uno de nuestros territorios y en cada una de las categorías manejadas, competimos principalmente en términos de precio, empaque, promociones de venta para el consumidor y distribución. No existe certeza alguna de que podremos evitar la disminución de precios como resultado de la presión ejercida por la competencia. La disminución de precios, los cambios realizados como respuesta a los competidores y los cambios en las preferencias del consumidor, pudieran tener un efecto negativo sobre el desempeño financiero de la Compañía.

### ***Información de Mercado***

Las participaciones de mercado provienen de diversas publicaciones financieras que si bien se consideran confiables, no pueden ser verificadas por las Compañías de manera independiente. Las cifras de participación de mercado publicadas tienen como fuente original la información provista por ACNielsen S.A. de C.V. y son resultado de su metodología propietaria que permite determinar las condiciones competitivas de ciertas líneas en diversos canales de distribución.

### ***Posible ingreso de nuevos competidores***

La Compañía está consciente de que existe un riesgo latente de entrada de nuevos competidores, nacionales o extranjeros, pero por la naturaleza de los productos y procesos de fabricación, por la especialización que requiere la producción de las materias primas, específicamente los vegetales, por el tipo de distribución que existe en México y por la segmentación de mercado que existe en la actualidad en los mercados en donde el liderazgo de productos está distribuida entre competidores claramente diferenciados, la Compañía cree difícil o poco probable la entrada de un nuevo competidor nacional. No obstante, la Empresa siempre está preocupada por mantener altos estándares de calidad y nivel de servicio en sus productos.

### **Incremento en los precios y escasez de las materias primas de Grupo HERDEZ podría afectar negativamente los resultados de operación**

Los resultados de operación pueden verse afectados negativamente por la disponibilidad y precio de las materias primas, que se necesitan principalmente para los productos de alimentos (tomate, atún, chiles, soya). Así mismo, los cambios en los niveles globales o locales de suministro y demanda impactan la escasez de materias primas.

En los últimos meses los precios de los granos se han visto afectados por el incremento de la demanda del maíz lo que ha ocasionado alzas de precios debido a su utilización para la elaboración de bioetanol, el cual es usado en una mezcla con gasolinas o como aditivo para la producción de dichas gasolinas.

## **5.2 Factores Inherentes al “Joint Venture”**

### ***Proceso de integración de culturas de los negocios aportados en relación con clientes, proveedores y empleados.***

El conjunto de normas, valores y cultura organizacional de las sociedades aportadas al negocio de la “Joint Venture” pueden diferir entre sí, lo cual podría ocasionar diferencias en la gestión con clientes, proveedores y colaboradores de ambos negocios. Los grados de tensión que pudieran generarse deberán ser reducidos con la implementación de un programa de integración para sentar las bases de una cultura corporativa en común. Sin embargo, no se puede garantizar que se logrará la integración de las culturas de los negocios aportados en los tiempos y costos planeados tanto con los clientes como con los proveedores y empleados.

### ***Capacidad y velocidad con la que se puedan capturar las oportunidades de ahorro por escala en costos y gastos.***

Las sinergias en comercialización, finanzas, operaciones, recursos humanos y cobertura geográfica del mercado estimados para la Reestructuración, serán posibles cuando la capacidad instalada de las plantas y las innovaciones tecnológicas puedan ser utilizadas por ambas empresas. Sin embargo, la Compañía no puede garantizar que los ahorros por escala en costos y gastos se den con la velocidad con la cual Grupo HERDEZ y Grupo KUO lo están pronosticando.

### ***Cambios en los volúmenes de compra con clientes en ciertas líneas de productos.***

No se puede garantizar que los volúmenes de compra por línea de producto actuales tanto de Grupo HERDEZ como de Grupo KUO se mantengan, ya que en un futuro, los principales clientes pudieran diversificar a sus proveedores con el fin de limitar la dependencia hacia un sólo proveedor o bien, distribuir de una manera diferente sus líneas de producto con el fin de mitigar sus propios riesgos.

### ***El Balance a la Fecha en que surta efectos el “Joint Venture” puede diferir del Balance pro-forma***

La información financiera pro-forma de Grupo HERDEZ que se incluye en este Folleto Informativo para mostrar su balance después de surtir efectos el “Joint Venture”, está sujeta a variaciones que derivan del resultado de sus operaciones, así como a los efectos de otros factores que están fuera del control de la administración de Grupo HERDEZ.

### ***Riesgos derivados de la Valuación***

Es previsible que en la operación se presenten diferenciales razonables en la valuación de las acciones a ser aportadas a la Asociación Estratégica. Tanto Grupo HERDEZ como Grupo KUO consideran adecuados los procesos para la valuación correspondiente. Sin embargo, de existir diferencias significativas en la valuación de las empresas aportadas a la “Joint Venture”, así como activos inexistentes o pasivos no registrados, los accionistas de Grupo HERDEZ o de Grupo KUO pudiesen sufrir un efecto equivalente en la Asociación Estratégica.

### ***La negativa o condicionamiento de la autorización correspondiente por la Comisión Federal de Competencia Económica.***

La operación se encuentra sujeta a obtener la autorización correspondiente de la Comisión Federal de Competencia Económica, por lo que de no obtenerse ésta u obtenerse condicionada, la Reestructuración no podría llevarse a cabo en los términos planteados.

### ***La negativa o condición para llevar a cabo la asociación estratégica, por parte de los órganos sociales de Grupo HERDEZ y/o de Grupo KUO.***

La operación se encuentra sujeta a obtener la autorización correspondiente de la Asamblea de Accionistas de Grupo HERDEZ. La negativa o condición que en dicho órgano se determine sobre la asociación estratégica, pudiera impedir o variar las previsiones que se tienen para la misma.

***Dependencia de directivos y funcionarios clave***

Durante su inicio de operaciones, la “Joint Venture” deberá depender fundamentalmente de la colaboración de directivos y funcionarios clave, altamente especializados, que satisfagan los requerimientos de los dos grupos de accionistas.

### **5.3 Factores de riesgo relacionados con las proyecciones a futuro**

***Información sobre estimaciones y riesgos asociados.***

La información distinta a la información histórica que se incluye en este Folleto Informativo refleja la perspectiva de la Compañía en relación con acontecimientos futuros y puede contener información sobre resultados financieros, situaciones económicas, tendencias y hechos inciertos. Las expresiones “cree”, “estima”, “considera”, “prevé”, “planea” y otras expresiones similares identifican dichas proyecciones o estimaciones. Al evaluar dichas proyecciones o estimaciones, los inversionistas potenciales deberán tener en cuenta los factores de riesgo descritos en esta sección los cuales describen circunstancias mediante las cuales los resultados reales podrían diferir significativamente de los esperados con base en las proyecciones o estimaciones a futuro.

Estas declaraciones no deben ser interpretadas como una garantía de rendimiento futuro e implican riesgos e incertidumbre, y los resultados reales pueden diferir de aquellos expresados en éstas por distintos factores. La información contenida en este Folleto Informativo, incluyendo, entre otras, las secciones “Factores de Riesgo” y “Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera” identifica algunas circunstancias importantes que podrían causar tales diferencias. Se advierte a los inversionistas que tomen estas declaraciones de expectativas con las reservas del caso, ya que sólo se fundamentan en lo ocurrido hasta la fecha del presente Folleto Informativo. La Compañía no está obligada a divulgar públicamente el resultado de la revisión de las declaraciones de expectativas para reflejar sucesos o circunstancias posteriores a la fecha de este Folleto Informativo, incluyendo los posibles cambios en la estrategia de negocios o para reflejar eventos inesperados.

## **6. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA**

A continuación se presenta una tabla que contiene la información financiera seleccionada de la Compañía para cada uno de los períodos indicados. Esta información deberá leerse en conjunto con, y está calificada en su totalidad por las referencias a, los estados financieros auditados, incluyendo las notas de los mismos. Los estados financieros auditados fueron elaborados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en México y las NIF's a partir de 2006.

**GRUPO HERDEZ, S.A.B de C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO DE RESULTADOS PRO FORMA DE LOS PRIMEROS NUEVE MESES DE 2006 Y 2007**  
(Miles de pesos constantes a Septiembre de 2007)

	<b>Sep-06</b>			<b>Sep-07</b>		
	<b>CIFRAS BASE</b>	<b>AJUSTES PROFORMA</b>	<b>PROFORMA RESULTANTE</b>	<b>CIFRAS BASE</b>	<b>AJUSTES PROFORMA</b>	<b>PROFORMA RESULTANTE</b>
Ventas Netas	4,456,006.5	137,364.9	4,593,371.4	4,617,285.0	113,869.8	4,731,154.8
Total Costo de Venta	2,627,017.5	76,417.1	2,703,434.6	2,739,269.4	42,958.6	2,782,228.0
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1,828,989.0</b>	<b>60,947.8</b>	<b>1,889,936.8</b>	<b>1,878,015.6</b>	<b>70,911.2</b>	<b>1,948,926.8</b>
<b>Gastos de Operación</b>	<b>1,209,342.6</b>	<b>40,446.9</b>	<b>1,249,789.5</b>	<b>1,259,941.9</b>	<b>39,644.2</b>	<b>1,299,586.1</b>
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>619,646.4</b>	<b>20,500.9</b>	<b>640,147.3</b>	<b>618,073.7</b>	<b>31,267.0</b>	<b>649,340.7</b>
Otros Gastos e Ingresos	8,871.1	3,977.1	12,848.2	6,111.9	16,535.8	22,647.7
<u>Costo Integral de Financ.</u>						
Gastos Financieros	82,080.1	( 1,878.2 )	80,201.9	87,331.7	( 10,315.0 )	77,016.7
Cambios Neto	6,122.6	5,644.5	11,767.1	( 1,975.5 )	( 1,762.9 )	( 3,738.4 )
Res. Posición Monetaria	( 10,126.9 )	6,756.5	( 3,370.4 )	( 12,415.8 )	8,805.2	( 3,610.6 )
Intereses Ganados	( 10,356.0 )	1,631.4	( 8,724.6 )	( 4,895.9 )	1,168.4	( 3,727.5 )
<b>Resultado Integral de Financiamiento,neto</b>	<b>67,719.8</b>	<b>12,154.2</b>	<b>79,874.0</b>	<b>68,044.5</b>	<b>( 2,104.3 )</b>	<b>65,940.2</b>
<b>Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos y participación en los resultados de asociadas y subsidiarias no consolidadas</b>	<b>543,055.5</b>	<b>4,369.6</b>	<b>547,425.1</b>	<b>543,917.3</b>	<b>16,835.5</b>	<b>560,752.8</b>
Impuestos a la Utilidad	160,998.7	6,107.4	167,106.1	134,548.2	15,771.2	150,319.4
Particip. en Resultados de asociadas y subsidiarias no consolidadas	( 11,838.6 )	( 1,230.9 )	( 13,069.5 )	( 11,734.4 )	1,125.8	( 10,608.6 )
<b>Utilidad (Pérdida) por operaciones continuas</b>	<b>393,895.4</b>	<b>( 506.9 )</b>	<b>393,388.5</b>	<b>421,103.5</b>	<b>( 61.5 )</b>	<b>421,042.0</b>
Utilidad (pérdida) por Operaciones Discontinuas	11,153.1	( 5,702.3 )	5,450.8	47,081.7	( 15,972.0 )	31,109.7
Interes Minoritario	140,866.4	1,667.7	142,534.1	152,585.7	1,836.3	154,422.0
<b>Utilidad Neta</b>	<b>241,875.9</b>	<b>3,527.7</b>	<b>245,403.6</b>	<b>221,436.1</b>	<b>14,074.2</b>	<b>235,510.3</b>

**GRUPO HERDEZ, S.A.B de C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO DE RESULTADOS PRO FORMA DE 2005 Y 2006**  
(Miles de pesos constantes a Septiembre de 2007)

	<b>Dic-05</b>			<b>Dic-06</b>		
	<b>CIFRAS BASE</b>	<b>AJUSTES PROFORMA</b>	<b>PROFORMA RESULTANTE</b>	<b>CIFRAS BASE</b>	<b>AJUSTES PROFORMA</b>	<b>PROFORMA RESULTANTE</b>
Ventas Netas	6,067,889.3	261,017.1	6,328,906.4	6,255,088.3	136,872.4	6,391,960.7
Total Costo de Venta	3,636,351.3	76,482.9	3,712,834.2	3,711,570.7	5,765.7	3,717,336.4
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>2,431,538.0</b>	<b>184,534.2</b>	<b>2,616,072.2</b>	<b>2,543,517.6</b>	<b>131,106.7</b>	<b>2,674,624.3</b>
<b>Gastos de Operación</b>	<b>1,582,280.3</b>	<b>145,007.5</b>	<b>1,727,287.8</b>	<b>1,635,522.5</b>	<b>108,138.1</b>	<b>1,743,660.6</b>
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>849,257.7</b>	<b>39,526.7</b>	<b>888,784.4</b>	<b>907,995.1</b>	<b>22,968.6</b>	<b>930,963.7</b>
Otros Gastos e Ingresos	( 132,924.5 )	91,499.1	( 41,425.4 )	3,108.3	19,217.9	22,326.2
<u>Costo Integral de Financ.</u>						
Gastos Financieros	142,978.1	( 10,974.1 )	132,004.0	111,478.2	( 3,487.5 )	107,990.7
Cambios Neto	( 6,021.4 )	( 3,545.1 )	( 9,566.5 )	4,017.5	4,372.2	8,389.7
Res. Posición Monetaria	( 32,349.5 )	14,477.3	( 17,872.2 )	( 16,885.0 )	10,092.6	( 6,792.4 )
Intereses Ganados	( 13,594.2 )	2,416.0	( 11,178.2 )	( 15,328.5 )	3,223.4	( 12,105.1 )
<b>Resultado Integral de Financiamiento,neto</b>	<b>91,013.0</b>	<b>2,374.1</b>	<b>93,387.1</b>	<b>83,282.2</b>	<b>14,200.7</b>	<b>97,482.9</b>
<b>Utilidad antes de impuesto y participación en los resultados de asociadas y subsidiarias no consolidadas</b>	<b>891,169.2</b>	<b>( 54,346.5 )</b>	<b>836,822.7</b>	<b>821,604.6</b>	<b>( 10,450.0 )</b>	<b>811,154.6</b>
Impuestos a la Utilidad	279,318.9	( 26,856.3 )	252,462.6	261,407.6	( 25,212.3 )	236,195.3
Particip. en Resultados de asociadas y subsidiarias no consolidadas	( 7,956.4 )	( 1,249.3 )	( 9,205.7 )	( 9,723.3 )	( 2,936.9 )	( 12,660.2 )
<b>Utilidad (Pérdida) antes de Partidas Extraordinarias</b>	<b>619,806.7</b>	<b>( 26,240.9 )</b>	<b>593,565.8</b>	<b>569,920.3</b>	<b>17,699.2</b>	<b>587,619.5</b>
Utilidad (pérdida) por Operaciones Extraordinarias	89,193.9	( 42,285.5 )	46,908.4	18,749.8	( 5,695.7 )	13,054.1
Interes Minoritario	210,963.8	288.3	211,252.1	211,106.1	707.0	211,813.1
<b>Utilidad Neta</b>	<b>319,649.0</b>	<b>15,756.3</b>	<b>335,405.3</b>	<b>340,064.4</b>	<b>22,687.9</b>	<b>362,752.3</b>

**Grupo Herdez, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias**  
**Balances generales consolidados Pro Forma**  
**Al 30 de Septiembre de 2006 y 2007**  
**En miles de pesos de poder adquisitivo de 30 de septiembre de 2007**

	Sep-06			Sep-07		
	Cifras Base	Ajustes Pro Forma	Cifras Pro Forma Resultantes	Cifras Base	Ajustes Pro Forma	Cifras Pro Forma Resultantes
<b>Activo</b>						
Activo circulante:						
Efectivo e inversiones temporales	141,410.0	(17,728.9)	123,681.1	82,186.1	5,125.2	87,311.3
Cuentas y documentos por cobrar, neto	995,820.9	243,447.9	1,239,268.8	995,376.0	366,597.9	1,361,973.9
Inventarios, neto	1,020,444.6	(53,553.3)	966,891.3	1,093,482.3	(85,600.3)	1,007,882.0
Total del activo circulante	<u>2,157,675.5</u>	<u>172,165.7</u>	<u>2,329,841.2</u>	<u>2,171,044.4</u>	<u>286,122.8</u>	<u>2,457,167.2</u>
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	2,095,896.1	(206,367.8)	1,889,528.3	1,891,766.4	(199,010.0)	1,692,756.4
Inversión en Compañías Asociadas	201,906.7	(15,571.2)	186,335.5	181,618.6	(14,969.1)	166,649.5
Otros activos, neto	274,635.0	309,515.5	584,150.5	294,019.7	313,994.6	608,014.3
Total	<u>4,730,113.3</u>	<u>259,742.2</u>	<u>4,989,855.5</u>	<u>4,538,449.1</u>	<u>386,138.3</u>	<u>4,924,587.4</u>
<b>Pasivo y capital contable</b>						
Pasivo circulante:						
Préstamos bancarios	269,480.5	0.0	269,480.5	416,107.5	0.0	416,107.5
Proveedores	368,480.6	47,499.5	415,980.1	437,252.4	32,863.5	470,115.9
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	259,166.0	31,399.9	290,565.9	303,395.6	27,171.5	330,567.1
Cuentas por pagar a Compañías Afiliadas con Costo	0.0	197,904.9	197,904.9	0.0	202,644.1	202,644.1
Total del pasivo circulante	897,127.1	276,804.3	1,173,931.4	1,156,755.5	262,679.1	1,419,434.6
Deuda a largo plazo	655,089.9	106,903.7	761,993.6	591,012.1	103,000.0	694,012.1
Otras Reservas	185,697.7	(127,757.4)	57,940.3	164,074.0	(140,857.2)	23,216.8
Total del pasivo	1,737,914.7	255,950.6	1,993,865.3	1,911,841.6	224,821.9	2,136,663.5
Capital contable:						
Capital contable mayoritario	2,292,552.6	(8,248.2)	2,284,304.4	1,935,326.9	148,406.1	2,083,733.0
Capital contable minoritario	699,646.0	12,039.8	711,685.8	691,280.6	12,910.3	704,190.9
Total del capital contable	<u>2,992,198.6</u>	<u>3,791.6</u>	<u>2,995,990.2</u>	<u>2,626,607.5</u>	<u>161,316.4</u>	<u>2,787,923.9</u>
Total	<u>4,730,113.3</u>	<u>259,742.2</u>	<u>4,989,855.5</u>	<u>4,538,449.1</u>	<u>386,138.3</u>	<u>4,924,587.4</u>

**Grupo Herdez, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias**  
**Balances generales consolidados Pro Forma**  
**Al 30 de diciembre de 2005 y 2006**  
**En miles de pesos de poder adquisitivo de 30 de septiembre de 2007**

	Dic-05			Dic-06		
	Cifras Base	Ajustes Pro Forma	Cifras Pro Forma Resultantes	Cifras Base	Ajustes Pro Forma	Cifras Pro Forma Resultantes
<b>Activo</b>						
Activo circulante:						
Efectivo e inversiones temporales	34,677.7	(3,778.0)	30,899.7	72,150.2	5,149.5	77,299.7
Cuentas y documentos por cobrar, neto	1,145,767.1	283,630.0	1,429,397.1	1,166,283.8	210,842.8	1,377,126.6
Cuentas por cobrar con compañías Afiliadas	16,992.6	(16,992.6)	0.0	0.0	0.0	0.0
Inventarios, neto	884,913.3	(49,377.1)	835,536.2	789,168.3	(13,314.7)	775,853.6
Total del activo circulante	<u>2,082,350.7</u>	<u>213,482.3</u>	<u>2,295,833.0</u>	<u>2,027,602.3</u>	<u>202,677.6</u>	<u>2,230,279.9</u>
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	2,134,800.3	(152,620.4)	1,982,179.9	2,023,921.0	(207,938.9)	1,815,982.1
Inversión en Compañías Asociadas	203,122.1	(16,798.7)	186,323.4	199,068.9	(13,835.3)	185,233.6
Otros activos, neto	310,375.5	306,766.6	617,142.1	377,040.6	288,814.7	665,855.3
<b>Total</b>	<u><b>4,730,648.6</b></u>	<u><b>350,829.8</b></u>	<u><b>5,081,478.4</b></u>	<u><b>4,627,632.8</b></u>	<u><b>269,718.1</b></u>	<u><b>4,897,350.9</b></u>
<b>Pasivo y capital contable</b>						
Pasivo circulante:						
Préstamos bancarios	242,958.2	0.0	242,958.2	328,803.5	0.0	328,803.5
Proveedores	350,802.5	84,988.0	435,790.5	438,871.4	37,139.8	476,011.2
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	314,903.3	(50,725.7)	264,177.6	307,088.7	(1,964.9)	305,123.8
Cuentas por pagar a Compañías Afiliadas con Costo	0.0	197,919.9	197,919.9	9,758.3	185,673.2	195,431.5
Total del pasivo circulante	<u>908,664.0</u>	<u>232,182.2</u>	<u>1,140,846.2</u>	<u>1,084,521.9</u>	<u>220,848.1</u>	<u>1,305,370.0</u>
Deuda a largo plazo	846,797.4	109,540.5	956,337.9	803,749.6	105,266.0	909,015.6
Otras Reservas	199,485.4	(135,806.1)	63,679.3	195,482.6	(147,344.2)	48,138.4
Total del pasivo	<u>1,954,946.8</u>	<u>205,916.6</u>	<u>2,160,863.4</u>	<u>2,083,754.1</u>	<u>178,769.9</u>	<u>2,262,524.0</u>
Capital contable:						
Capital contable mayoritario	2,094,763.0	134,368.2	2,229,131.2	1,887,739.4	79,725.0	1,967,464.4
Capital contable minoritario	680,938.8	10,545.0	691,483.8	656,139.3	11,223.2	667,362.5
Total del capital contable	<u>2,775,701.8</u>	<u>144,913.2</u>	<u>2,920,615.0</u>	<u>2,543,878.7</u>	<u>90,948.2</u>	<u>2,634,826.9</u>
<b>Total</b>	<u><b>4,730,648.6</b></u>	<u><b>350,829.8</b></u>	<u><b>5,081,478.4</b></u>	<u><b>4,627,632.8</b></u>	<u><b>269,718.1</b></u>	<u><b>4,897,350.9</b></u>

## 7. COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA

Toda la información financiera incluida en el presente Folleto Informativo se presenta conforme a las disposiciones de las NIF emitidas por el CINIF, en pesos constantes con poder adquisitivo al 30 de septiembre de 2007.

Tanto la administración de Grupo HERDEZ como la de Grupo KUO consideran que las estimaciones involucradas en la información financiera que elaboraron son razonables y adecuadas, conforme a las circunstancias conocidas consideradas. Para un adecuado análisis de las cifras, éstas debe ser leídas en conjunto con los estados financieros consolidados y combinados pro forma por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente, y los estados financieros consolidados por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2007 y 2006, que se presentan en el apartado 9.0 de este Folleto Informativo como anexos.

Entre otros puntos a considerar están los siguientes:

- Las cifras están expresadas en miles de pesos a septiembre de 2007.
- Las variaciones porcentuales se expresan en términos reales.
- Cifras Base, corresponden a la información financiera consolidada seleccionada intermedia de Grupo HERDEZ.
- Cifras de Ajuste Pro Forma, corresponden a los supuestos que se considera se llevarán a cabo para poder completar la inversión en la nueva asociación.
- Cifras Pro Forma Resultantes, corresponden a la información financiera consolidada de Grupo HERDEZ después de reconocer los ajustes pro forma.

Las cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005 estuvieron sujetas a revisión y dictamen por parte de los auditores externos de cada empresa. Los estados financieros al 30 de junio de 2007 y 2006 fueron objeto de una revisión limitada por parte de los mismos auditores externos. Los auditores externos de Grupo HERDEZ externaron una opinión sobre la cuantificación de la Reestructuración Societaria y su incorporación a la información financiera, según se aprecia en el apartado 9.0 de este Folleto Informativo.

### 7.1 Grupo HERDEZ (Cifras Base)

	<b>CIFRAS BASE</b>		
	Nueve meses terminados al 30 de Septiembre de:		
	2006	2007	Variacion
<b>Ventas Netas</b>	4,456,006.5	4,617,285.0	3.6%
Costo de Ventas	2,627,017.5	2,739,269.4	4.3%
Margen Bruto	41.0%	40.7%	
Gastos de Operación	1,209,342.6	1,259,941.9	4.2%
<b>Utilidad de Operación</b>	619,646.4	618,073.7	-0.3%
Margen de Operación	13.9%	13.4%	
UAFIDA	715,586.1	711,211.4	-0.6%
Costo integral de financiamiento	67,719.8	68,044.5	0.5%
Pérdida por Operaciones Discontinuas	11,153.1	47,081.7	322.1%
<b>Utilidad Neta Mayoritaria</b>	241,875.9	221,436.1	-8.5%

Durante los primeros nueve meses del año, las ventas netas crecieron 3.6% alcanzando \$4,617.3 millones. Este comportamiento fue originado por el buen desempeño de las ventas nacionales, principalmente de los segmentos “Carnes y Mariscos”, “Vegetales” y “Jugos, Frutas y Postres”, los cuales aumentaron 13.8%, 11.6% y 10.8% respectivamente, como consecuencia de apoyos comerciales en todos los canales de distribución.

El margen de utilidad bruta disminuyó marginal mientras que los gastos de operación con relación a ventas aumentaron ligeramente, ocasionando que la utilidad de operación y el flujo EBITDA se mantuvieran prácticamente constantes.

### Costo Integral de Financiamiento

Debido a una menor ganancia por posición monetaria, el costo integral de financiamiento acumulado aumentó 0.5% al pasar de \$67.7 millones en 2006 a \$68.0 millones en 2007.

### Utilidad Neta

La utilidad neta mayoritaria se redujo 8.4% al pasar de \$241.9 millones en 2006 a \$221.5 millones en 2007, cifra que incluye un cargo extraordinario que en su mayoría no requirió flujo de efectivo por \$47.1 millones después de ISR, derivado de operaciones discontinuadas por la venta de los activos del negocio de sardina y del traslado de las líneas de producción de Ensenada a San Luis Potosí.

### Situación Financiera

La situación financiera de la compañía se mantiene sana y flexible, la deuda bancaria neta asciende a \$925.0 millones, es decir, menos de una vez (1x) el flujo EBITDA consolidado de los últimos doce meses.

Al 30 de septiembre de 2007 la mezcla de vencimientos de créditos bancarios fue de 58.7% a largo plazo, mientras que 89.1% de dicha deuda se encuentra denominada en moneda nacional y 44.3% a tasa fija.

## 7.2 Grupo HERDEZ (Cifras de Ajuste Pro Forma)

	<b>AJUSTES PRO FORMA</b>	
	<b>Nueve meses terminados al 30 de Septiembre de:</b>	
	<b>2006</b>	<b>2007</b>
<b>Ventas Netas</b>	137,364.9	113,869.8
Costo de Ventas	76,417.1	42,958.6
Gastos de Operación	40,446.9	39,644.2
<b>Utilidad de Operación</b>	20,500.9	31,267.0
UAFIDA	20,774.4	29,407.9
Costo integral de financiamiento	12,154.2	( 2,104.3 )
Pérdida por Operaciones Discontinuadas	( 5,702.3 )	( 15,972.0 )
<b>Utilidad Neta Mayoritaria</b>	3,527.7	14,074.2

### Resultados de Operación

Los ajustes pro forma corresponden a la diferencia entre las cifras al 100% de los negocios aportados por Grupo HERDEZ, la aplicación de los diferentes supuestos que se consideraron y los efectos resultantes de la consolidación proporcional al 50% del combinado de los negocios aportados por ambos grupos a la nueva asociación.

### Costo Integral de Financiamiento

El costo integral de financiamiento es resultante de los ajustes pro forma por la diferencia entre las cifras al 100% de los negocios aportados por Grupo HERDEZ y los efectos resultantes de la consolidación proporcional del combinado de los negocios aportados por ambos grupos a la nueva asociación.

### Utilidad Neta Mayoritaria

La Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria es el resultado de los ajustes pro forma por la diferencia de las cifras al 100% de los negocios aportados por Grupo HERDEZ y los efectos de la consolidación proporcional del combinado de los negocios aportados por ambos grupos a la nueva asociación.

## 7.3 Grupo HERDEZ (Cifras Pro Forma Resultantes)

	PRO FORMA RESULTANTE		
	Nueve meses terminados al 30 de Septiembre de:		
	2006	2007	Variación
<b>Ventas Netas</b>	4,593,371.4	4,731,154.8	3.0%
Costo de Ventas	2,703,434.6	2,782,228.0	2.9%
Margen Bruto	41.1%	41.2%	
Gastos de Operación	1,249,789.5	1,299,586.1	4.0%
<b>Utilidad de Operación</b>	640,147.3	649,340.7	1.4%
Margen de Operación	13.9%	13.7%	
UAFIDA	736,360.5	740,619.3	0.6%
Costo integral de financiamiento	79,874.0	65,940.2	-17.4%
Pérdida por Operaciones Discontinuas	5,450.8	31,109.7	470.7%
<b>Utilidad Neta Mayoritaria</b>	245,403.6	235,510.3	-4.0%

### Resultados de Operación

Debido a que la aportación de Grupo HERDEZ y de Grupo KUO son similares, la consolidación proporcional no tiene un efecto significativo en los cambios pro forma resultantes de Grupo HERDEZ. Las variaciones presentadas derivan en su mayoría por eliminar la consolidación al 100% e incorporar el 50% del combinado entre Grupo HERDEZ y Grupo KUO.

Como se puede observar, las ventas netas de Grupo HERDEZ al 30 de septiembre de 2007 registran un crecimiento de 3.0% como resultado de mayores ventas a terceros.

El margen bruto registra una variación marginal al pasar de 41.1 a 41.2 sobre ventas.

El costo integral de financiamiento totalizó \$65.9 millones, en comparación con \$79.8 millones registrados en 2006, lo que significa una disminución de 17.4% derivada de una ganancia cambiaria que compara favorablemente contra la pérdida registrada durante 2006.

Por otra parte, la utilidad neta mayoritaria registra una disminución de 4.0% como consecuencia del cargo extraordinario por operaciones discontinuadas descrito en el punto 7.1.

### **Situación Financiera**

Debido a que la aportación de Grupo HERDEZ y de Grupo KUO son similares, la consolidación proporcional no tiene un efecto significativo en los cambios pro forma resultantes de Grupo HERDEZ. Las variaciones presentadas derivan en su mayoría por eliminar la consolidación al 100% e incorporar el 50% del combinado entre Grupo HERDEZ y Grupo KUO.

Los principales rubros del balance general de Grupo HERDEZ que se verían afectados con motivo del efecto de la Reestructuración Societaria al 30 de septiembre de 2007 son los siguientes:

El activo circulante aumenta 13.2% derivado de un incremento de 36.8% en otras cuentas por cobrar, ya que Grupo HERDEZ consolida únicamente el 50% de la nueva sociedad, a diferencia del 100% que consolidaba en las cifras base.

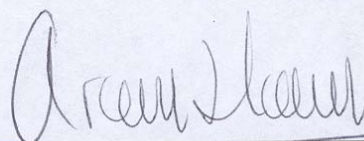

Los inmuebles, maquinaria y equipo disminuyen \$199.0 millones debido a que comparativamente, el valor del Activo fijo que Grupo HERDEZ aporta a la "Joint Venture" es mayor que el aportado por Grupo KUO.

El total del pasivo circulante registra un incremento de \$262.7 millones principalmente como consecuencia de una cuenta por pagar entre compañías afiliadas que consolida al 50%, en lugar del 100% que Grupo HERDEZ consolidaba anteriormente.

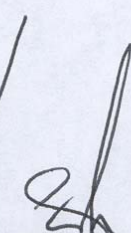
El pasivo total aumenta 11.8% por las razones mencionadas en el párrafo anterior y por un incremento en la deuda de largo plazo derivado de la "Joint Venture" con Grupo KUO.

## 8. PERSONAS RESPONSABLES

“Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la Emisora contenida en el presente Folleto, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Folleto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.”



C.P. Ernesto Ramos Ortiz Director Ejecutivo de Administración y Prácticas Corporativas, Grupo Herdez, S.A.B. de C.V.	Lic. Elia Araujo Llanes Gerente General Jurídico, Grupo Herdez, S.A.B. de C.V.
---	--



Lic. Héctor Hernández-Pons Torres Presidente y Director General, Grupo Herdez, S.A.B. de C.V.
---

## 9. ANEXOS

GRUPO HERDEZ, S. A. B. DE C. V.  
Y SUBSIDIARIAS

INFORME SOBRE LA REVISIÓN LIMITADA DE  
INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA

POR EL PERÍODO DEL 1 DE ENERO  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007

GRUPO HERDEZ, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS  
INFORME SOBRE LA REVISIÓN LIMITADA DE INFORMACIÓN FINANCIERA  
INTERMEDIA  
POR EL PERÍODO DEL 1 DE ENERO  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007

ÍNDICE

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	1 - 2
Balance general consolidado	3
Estado consolidado de resultados	4
Estado de variaciones	5
Estado consolidado de cambios	6
Balance general	7
Estado de resultados	8
Estado de cambios en la situación financiera	9
Notas sobre los estados financieros consolidados e individuales	10 - 26

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

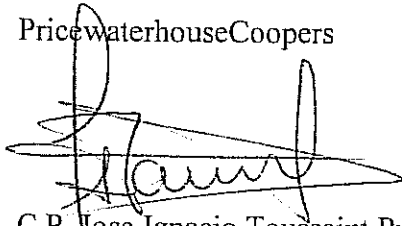
Tlalnepantla, Méx., 26 de octubre de 2007

A la Asamblea de Accionistas de  
Grupo Herdez, S. A. B. de C. V.

1. Hemos llevado a cabo una revisión limitada de los balances generales consolidados de Grupo Herdez, S. A. B. de C. V. y subsidiarias, al 30 de septiembre de 2007 y por el período de nueve meses que terminó en esa fecha. Dicha información financiera intermedia es responsabilidad de la administración de la compañía.
2. Previamente hemos examinado los estados financieros consolidados de Grupo Herdez, S. A. B. de C. V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que le son relativos por los años que terminaron en esas fechas, sobre los cuales emitimos nuestro dictamen sin salvedades el 16 de febrero de 2007. Estos estados financieros son incluidos para fines comparativos y sus cifras se presentan en pesos de poder adquisitivo del 30 de septiembre de 2007.
3. Hemos conducido nuestra revisión de acuerdo con la norma sobre la revisión limitada de estados financieros intermedios emitida por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C. Una revisión de la información financiera intermedia consiste principalmente en la aplicación de procedimientos de revisión analítica a diferentes elementos de los estados financieros, en entrevistas con funcionarios de la compañía que tienen responsabilidad sobre asuntos financieros y contables, en la lectura de actas de asamblea y de juntas de consejo, y en comprender el sistema establecido para la preparación de la información financiera intermedia, por lo que es sustancialmente menor que una auditoría conducida de acuerdo con las Normas de Información Financiera mexicanas, cuyo objetivo es expresar una opinión con relación a los estados financieros tomados en su conjunto; por lo tanto, no expresamos una opinión sobre la información financiera intermedia.

4. Basado en mi revisión, no tuvimos conocimiento de modificaciones significativas que deban hacerse a la información financiera intermedia que se acompaña, a fin de que esté presentada de conformidad con las Normas de Información Financiera mexicanas.

PriceWaterhouseCoopers



C.P. Jose Ignacio Toussaint Purón  
Socio de Auditoria



GRUPO HERDEZ. S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Miles de pesos  
(Nota 1)

	Nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de (1)		Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2007	2006	2006	2005
Ventas netas	\$ 4.617.285	\$ 4.456.007	\$ 6.255.089	\$ 6.067.268
Costos y gastos:				
Costo de ventas	2,739,269	2,627,018	3,711,571	3,635,979
Gastos de venta	645,665	591,377	840,885	851,005
Gastos de administración	180,257	203,350	266,333	264,361
Gastos de publicidad	434,020	414,615	528,305	466,753
	<u>3.999.211</u>	<u>3.836.360</u>	<u>5.347.094</u>	<u>5.218.098</u>
Utilidad de operación	<u>618.074</u>	<u>619.647</u>	<u>907.995</u>	<u>849.170</u>
Otros (gastos) productos - Neto	<u>6.113</u>	<u>(8.871)</u>	<u>(6.854)</u>	<u>54.448</u>
Reversión de pérdida por deterioro (Nota 5)	<u>_____</u>	<u>_____</u>	<u>_____</u>	<u>78.463</u>
Costo integral de financiamiento:				
Intereses pagados - Neto	82,436	71,724	96,150	129,370
Pérdida (utilidad) en cambios - Neto	(1,976)	6,123	4,017	(6,021)
Utilidad por posición monetaria	<u>(12.416)</u>	<u>(10.127)</u>	<u>(16.885)</u>	<u>(32.346)</u>
	<u>68.044</u>	<u>67.720</u>	<u>83.282</u>	<u>91.003</u>
Utilidad antes de impuestos, participación en asociadas e interés minoritario	<u>543.917</u>	<u>543.056</u>	<u>817.859</u>	<u>891.078</u>
Provisiones para (Nota 10):				
Impuesto sobre la renta causado	134,548	160,999	255,062	308,439
Impuestos diferidos	_____	_____	(9,963)	(42,440)
Participación de los trabajadores en la utilidad	_____	_____	12,564	13,291
	<u>134.548</u>	<u>160.999</u>	<u>257.663</u>	<u>279.290</u>
Utilidad antes de participación en asociadas e interés minoritario	<u>409,369</u>	<u>382,057</u>	<u>560,196</u>	<u>611,788</u>
Participación en asociadas	<u>11.734</u>	<u>11.839</u>	<u>9.723</u>	<u>7.955</u>
Utilidad antes de partidas extraordinarias	<u>421,103</u>	<u>393,896</u>	<u>569,919</u>	<u>619,743</u>
Partidas extraordinarias (Nota 12)	<u>(47.081)</u>	<u>(11.154)</u>	<u>(18.750)</u>	<u>(89.185)</u>
Utilidad neta consolidada	<u>374,022</u>	<u>382,742</u>	<u>551,169</u>	<u>530,558</u>
Utilidad aplicable a los accionistas minoritarios	<u>(152.586)</u>	<u>(140.866)</u>	<u>(211.106)</u>	<u>(210.942)</u>
Utilidad neta correspondiente a los accionistas de la compañía tenedora	<u>\$ 221,436</u>	<u>\$ 241,876</u>	<u>\$ 340,063</u>	<u>\$ 319,616</u>
Utilidad neta por acción (Nota 1p.)	<u>\$ 0.52</u>	<u>\$ 0.57</u>	<u>\$ 0.79</u>	<u>\$ 0.74</u>

(1) No auditadas.

Las trece notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados, los cuales fueron autorizados, para su emisión el 26 de octubre de 2007, por los funcionarios mencionados al calce de los estados financieros y sus notas.

Lic. Héctor Hernández Pons Torres  
Director General

C.P. Ernesto Ramos Ortiz  
Director de Administración y Finanzas

GRUPO HERDEZ, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE POR LOS DOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y DE 2005 (NOTA 9)

Miles de pesos  
(Nota 1)

	Capital social	Utilidades acumuladas	Prima en suscripción de acciones	Insuficiencia en la actualización del capital	Efecto acumulado del impuesto sobre la renta diferido	Interés minoritario
Saldos al 1 de enero de 2005	\$938,099	\$ 2,946,531	\$217,658	(\$ 2,421,685)	\$ 22,870	\$ 644,851
Recompra de acciones en circulación		(3,852)				
Disminución de capital por recompra de acciones	(578)	578				
Colocación de acciones		68,256				
Aumento de capital por colocación de acciones	13,740	(13,740)				
Pago de dividendos						(168,547)
Utilidad integral 2005 (Nota 1q.)		<u>319,616</u>		<u>7,056</u>		<u>204,565</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2005	951,261	3,317,389	217,658	(2,414,629)	22,870	680,869
Recompra de acciones en circulación		(39,347)				
Disminución de capital por recompra de acciones	(5,091)	5,091				
Colocación de acciones		8,912				
Pago de dividendos		(396,015)				(217,993)
Aumento de capital por colocación de acciones	1,107	(1,107)				
Utilidad integral 2006 (Nota 1q.)		<u>340,063</u>		<u>(120,423)</u>		<u>193,263</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2006	<u>\$947,277</u>	<u>\$ 3,234,986</u>	<u>\$217,658</u>	<u>(\$ 2,535,052)</u>	<u>\$ 22,870</u>	<u>\$ 656,139</u>

(1) Incluye \$111,714 y \$95,894 de reserva legal al 31 de diciembre de 2006 y de 2005.

Las trece notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados, los cuales fueron autorizados, para su emisión el 16 de febrero de 2007, por los funcionarios mencionados al calce de los estados financieros y sus notas.

Lic. Héctor Hernández Pons Torres  
Director General

C.P. Ernesto Ramos Ortiz  
Director de Administración y Finanzas

GRUPO HERDEZ, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

Miles de pesos  
(Nota 1)

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Operación:</u>		
Utilidad antes de partidas extraordinarias	\$ 569,919	\$ 619,743
Partidas extraordinarias	<u>(18,750)</u>	<u>(89,185)</u>
Utilidad neta consolidada	551,169	530,558
Cargos (créditos) a resultados que no afectaron los recursos:		
Participación en asociadas	(9,723)	(7,955)
Depreciación	122,318	124,725
Prima de antigüedad	19,468	(9,492)
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(9,963)</u>	<u>(42,440)</u>
	673,269	595,396
Variación en inventarios, otros activos, cuentas por cobrar y por pagar	<u>59,761</u>	<u>292,226</u>
Recursos generados por la operación	<u>733,030</u>	<u>887,622</u>
<u>Financiamiento:</u>		
Dividendos pagados al interés minoritario	(217,993)	(168,547)
Dividendos pagados a accionistas mayoritarios	(396,015)	
Obtención (disminución) de préstamos - Neto	<u>42,907</u>	<u>(409,822)</u>
Recursos utilizados en actividades de financiamiento	<u>(571,101)</u>	<u>(578,369)</u>
<u>Inversión:</u>		
Aumento de capital en asociadas		(14,811)
Recompra de acciones	(39,347)	(3,852)
Colocación de acciones	8,912	68,256
Adquisición de activo fijo	<u>(94,017)</u>	<u>(381,089)</u>
Recursos utilizados en actividades de inversión	<u>(124,452)</u>	<u>(331,496)</u>
Aumento (disminución) en efectivo e inversiones a plazo menor de un año	37,477	(22,243)
Efectivo e inversiones a plazo menor de un año al principio del año	<u>34,673</u>	<u>56,916</u>
Efectivo e inversiones a plazo menor de un año al fin del año	<u>\$ 72,150</u>	<u>\$ 34,673</u>

Las trece notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados, los cuales fueron autorizados, para su emisión el 16 de febrero de 2007, por los funcionarios mencionados al calce de los estados financieros y sus notas.

Lic. Héctor Hernández Pons Torres  
Director General

C.P. Ernesto Ramos Ortiz  
Director de Administración y Finanzas

GRUPO HERDEZ, S. A. B. DE C. V.  
(antes Grupo Herdez, S.A. de C.V.)

BALANCE GENERAL

Miles de pesos  
(Nota 1)

<u>Activo</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		
Efectivo e inversiones a plazo menor de un año	\$ 10,210	\$ 619
Otras cuentas por cobrar	38	537
Partes relacionadas (Nota 3)	800,398	717,118
Impuesto al valor agregado e impuesto sobre la renta por recuperar	<u>                    </u>	<u>779</u>
Suma el activo circulante	<u>810,646</u>	<u>719,053</u>
 MAQUINARIA Y EQUIPO - Neto (Nota 5)	 <u>2,531</u>	 <u>5,096</u>
INVERSIÓN EN COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS (Notas 1c. y 6)	<u>1,602,871</u>	<u>1,923,511</u>
EXCESO DEL COSTO SOBRE EL VALOR NETO EN LIBROS DE LAS ACCIONES DE LAS SUBSIDIARIAS A LA FECHA DE SU ADQUISICIÓN (Notas 1c. y 6)	237,087	237,087
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	<u>(151,062)</u>	<u>(151,062)</u>
	<u>86,025</u>	<u>86,025</u>
 IMPUESTOS DIFERIDOS (Notas 1j. y 10)	 <u>49,162</u>	 <u>41,133</u>
	<u>\$ 2,551,235</u>	<u>\$ 2,774,818</u>
 <u>Pasivo y Capital Contable</u>		
<b>PASIVO A CORTO PLAZO:</b>		
Préstamos bancarios (Nota 7)	\$ 163,240	\$ 118,519
Impuesto sobre la renta por pagar	118,929	10,784
Otras cuentas por pagar	<u>8,862</u>	<u>2,007</u>
Suma el pasivo a corto plazo	<u>291,031</u>	<u>131,310</u>
 PASIVO A LARGO PLAZO:		
Préstamos bancarios (Nota 7)	<u>372,466</u>	<u>548,961</u>
<b>CAPITAL CONTABLE (Nota 9):</b>		
Capital social	437,801	441,785
Valor nominal	<u>509,475</u>	<u>509,475</u>
Actualización	<u>947,276</u>	<u>951,260</u>
 Utilidades acumuladas	 3,234,986	 3,317,388
Prima en suscripción de acciones	217,658	217,658
Insuficiencia en la actualización del capital	(2,535,052)	(2,414,629)
Efecto acumulado del impuesto sobre la renta diferido	<u>22,870</u>	<u>22,870</u>
	940,462	1,143,287
 AVALES OTORGADOS (Nota 11)	 <u>                    </u>	 <u>                    </u>
	<u>\$ 2,551,235</u>	<u>\$ 2,774,818</u>

Las trece notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros, los cuales fueron autorizados, para su emisión el 16 de febrero de 2007, por los funcionarios mencionados al calce de los estados financieros y sus notas.

Lic. Héctor Hernández Pons Torres  
Director General

C.P. Ernesto Ramos Ortiz  
Director de Administración y Finanzas

GRUPO HERDEZ, S. A. B. DE C. V.

ESTADO DE RESULTADOS

Miles de pesos  
(Nota 1)

	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Participación en los resultados de subsidiarias	\$ 379,991	\$ 339,551
Gastos de operación	<u>10,941</u>	<u>7,156</u>
Utilidad de operación	<u>369,050</u>	<u>332,395</u>
Otros ingresos	<u>2,595</u>	<u>1,259</u>
Costo integral de financiamiento:		
Intereses pagados - Neto	32,750	24,577
Perdida (utilidad) en cambios - Neto	3,607	(3,486)
Pérdida (utilidad) por posición monetaria	<u>3,504</u>	<u>(2,842)</u>
	<u>39,861</u>	<u>18,249</u>
Utilidad antes de la siguiente provisión	331,784	315,405
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 10)	<u>(8,279)</u>	<u>(4,211)</u>
Utilidad neta del año	<u>\$ 340,063</u>	<u>\$ 319,616</u>
Utilidad neta por acción	<u>\$ 0.79</u>	<u>\$ 0.74</u>

Las trece notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros, los cuales fueron autorizados, para su emisión el 16 de febrero de 2007, por los funcionarios mencionados al calce de los estados financieros y sus notas.

Lic. Héctor Hernández Pons Torres  
Director General

C.P. Ernesto Ramos Ortiz  
Director de Administración y Finanzas

GRUPO HERDEZ, S. A. B. DE C. V.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

Miles de pesos  
(Nota 1)

<u>Operación:</u>	<u>Año que terminó el</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad neta del año	\$ 340,063	\$ 319,616
Cargos (créditos) a resultados que no afectaron los recursos:		
Participación en los resultados de subsidiarias, neta de dividendos cobrados (\$570,323 y \$164,919) en el año de 2006 y 2005, respectivamente	202,879	(171,004)
Depreciación	2,365	2,461
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(8,279)</u>	<u>(4,211)</u>
	537,028	146,862
Variación en cuentas por cobrar y por pagar	<u>30,787</u>	<u>(505,821)</u>
Recursos generados por (utilizados en) la operación	<u>567,815</u>	<u>(358,959)</u>
<u>Financiamiento:</u>		
(Disminución) obtención de préstamos - Neto	(131,774)	286,206
Dividendos pagados a accionistas mayoritarios	<u>(396,015)</u>	<u>          </u>
Recursos (utilizados en) generados por actividades de financiamiento	<u>(527,789)</u>	<u>286,206</u>
<u>Inversión:</u>		
Recompra de acciones	(39,347)	(3,852)
Colocación de acciones	<u>8,912</u>	<u>68,256</u>
Recursos (utilizados en) generados por actividades de inversión	<u>(30,435)</u>	<u>64,404</u>
Aumento (disminución) en efectivo e inversiones a plazo menor de un año	9,591	(8,349)
Efectivo e inversiones a plazo menor de un año al principio del año	<u>619</u>	<u>8,968</u>
Efectivo e inversiones a plazo menor de un año al fin del año	<u>\$ 10,210</u>	<u>\$ 619</u>

Las trece notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros, los cuales fueron autorizados, para su emisión el 16 de febrero de 2007, por los funcionarios mencionados al calce de los estados financieros y sus notas.

Lic. Héctor Hernández Pons Torres  
Director General

C.P. Ernesto Ramos Ortiz  
Director de Administración y Finanzas

GRUPO HERDEZ. S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS  
(antes Grupo Herdez, S. A. de C. V. y subsidiarias)

NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS E INDIVIDUALES

31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y DE 2005

Cifras monetarias expresadas en miles de pesos de  
poder adquisitivo del 30 de septiembre de 2007,  
excepto las relativas a tipos de cambio

NOTA 1 - PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN Y RESUMEN DE POLÍTICAS DE  
CONTABILIDAD:

Con fecha 27 de octubre de 2006, mediante Asamblea General Extraordinaria, los accionistas decidieron modificar la razón social de la Compañía de Grupo Herdez, S. A. de C. V. a Grupo Herdez, S. A. B. de C. V. (Grupher) agregando en cumplimiento con los lineamientos de la nueva Ley de Mercado de Valores publicada el 30 de diciembre de 2005, la abreviatura “B” para indicar que se trata de una sociedad anónima bursátil.

Las principales actividades de la compañía son establecer, organizar, adquirir y promover toda clase de sociedades y negocios comerciales e industriales. La compañía no tiene empleados a su servicio. Los estados financieros consolidados incluyen los relativos a Grupher y sus siguientes subsidiarias:

<u>Compañía</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Actividad</u>
Herdez, S. A. de C. V. (Herdez)	100%	Manufactura, producción, compra y venta de productos alimenticios envasados, cosméticos y productos de tocador, importación y exportación de bienes y servicios y prestación de servicios contables, administrativos, de distribución e inmobiliarios. Además es la tenedora mayoritaria de las acciones de Arpons, S. A. de C. V. (Arpons) 100%, Herimex, S. A. de C. V. (Herimex) 51%, Herport, S. A. de C. V. (Herport) 50%, Hersail, S. A. de C. V. (Hersail) 50%, Grupo Inmobiliario (Inmobiliarias) 100% y Herdez Europa 95%.

<u>Compañía</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Actividad</u>
Grupo Búfalo, S. A. de C. V. (Grupo Búfalo)	100%	Establecer, organizar, adquirir y promover toda clase de sociedades y negocios comerciales e industriales y la fabricación y compra-venta de productos alimenticios en conserva y salmuera. Adicionalmente, a partir del ejercicio de 2005, tiene inversión en acciones de: Corporativo Cinco, S. A. de C. V. (Corporativo Cinco) 100%, Herimex, S. A. de C. V. (Herimex) 49%, y Campomar, S. A. de C. V. (Campomar) 20%.
Yavaros Industrial, S. A. de C. V. (Yavaros)	100%	Captura de especies marinas, captación de productos agrícolas e industrialización, procesamiento y comercialización de productos marinos y agrícolas.
Compañía Comercial Herdez, S. A. de C. V.	100%	Compra y venta de productos alimenticios envasados, cosméticos, importación y exportación de bienes y servicios; asimismo, es tenedora del 100% de Herventa, S. A. de C. V. (Herventa).
Alimentos Deshidratados del Bajío, S. A. de C. V. (ADB)	100%	Fabricación, venta y distribución de cebolla, ajo, productos vegetales y productos cápsicos deshidratados.
Almacenadora Herpons, S. A. de C. V. (Almacenadora Herpons)	100%	Construcción, adquisición y establecimiento de toda clase de oficinas, almacenes y bodegas para el depósito de toda clase de bienes susceptibles de comercio.
Hersea, S. A. de C. V. (Hersea)	100%	Actuar como sociedad naviera dedicada a la empresa del mar, para la explotación de embarcaciones pesqueras.
Miel Carlota, S. A. de C. V. (Miel Carlota)	95%	Compra y venta de miel de abeja y productos relacionados con la apicultura.
Hormel Alimentos, S. A. de C. V. (Hormel Alimentos)	50%	Compra, venta, producción, distribución, importación y exportación de toda clase de productos alimenticios.

<u>Compañía</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Actividad</u>
McCormick de México, S. A. de C. V. (McCormick)	50%	Elaboración y envasado de productos alimenticios.
Sociedad de Desarrollo Agrícola H. P., S. A. de C. V. (SDA)	95%	Llevar a cabo cualquier actividad de tipo agropecuaria, agroindustrial y forestal de agricultura.
Barilla México, S. A. de C. V. (Barilla México)	50%	Compra, importación, venta y distribución de toda clase de pastas alimenticias.
Fábrica de Envases del Pacífico, S. A. de C. V. (Fepsa)	50%	Manufactura, producción y venta de envases para productos alimenticios.
Hermarcas, S. A. de C. V.	100%	Servicios de asesoría administrativa y organización de empresas.
Herdez Marcas, S. L.	100%	Adquisición, uso, exportación, importación, cesión y enajenación de derechos de propiedad industrial intelectual entre otras.

Los estados financieros consolidados que se acompañan han sido preparados y cumplen cabalmente, para lograr una presentación razonable, con las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas y se expresan en pesos de poder adquisitivo del 30 de septiembre de 2007.

- a. Las cifras de los estados financieros se expresan en miles de pesos de poder adquisitivo del 30 de septiembre de 2007.
- b. Todos los saldos y operaciones importantes entre las compañías se eliminan en la consolidación. Además, se acompañan estados financieros individuales de Grupher al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, en los cuales la inversión en subsidiarias (eliminada en consolidación contra la inversión de los accionistas de las subsidiarias) se valúa por el método de participación. La consolidación se efectuó con base en estados financieros auditados de las subsidiarias.
- c. Grupher y subsidiarias adoptaron las disposiciones del Boletín B-7 "Adquisiciones de Negocios" las cuales establecen, entre otras cosas, el método de compra como regla única de valuación para la adquisición de negocios y modifica el tratamiento contable del crédito mercantil, eliminando su amortización y sujetándolo a reglas de deterioro de forma anual.

- d. Las inversiones a plazo menor de un año se expresan al costo, el cual es semejante a su valor de mercado.
- e. Los inventarios se encuentran expresados al costo de la última compra o producción, los cuales no exceden al valor de mercado. El costo de ventas se determinó por el método de últimas entradas primeras - salidas.
- f. Los inmuebles, maquinaria y equipo se expresan a su valor actualizado, determinado mediante la aplicación a su costo de adquisición de factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), dicha actualización se limita hasta el valor de mercado.

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos estimadas por la Administración de la compañía, tanto sobre el costo de adquisición, como sobre los incrementos por actualización.

El valor de estos activos está sujeto a una evaluación anual de deterioro. (Véase Nota 1g.).

- g. Los activos de larga duración, tangibles e intangibles (incluyendo el crédito mercantil) son sujetos a un estudio anual para determinar su valor de uso y definir si existe o no deterioro. Al 31 de diciembre de 2006 no existieron cargos o créditos por este concepto. Al 31 de diciembre de 2005 se determinó un crédito a los resultados del ejercicio como resultado de una reversión debido a los cambios en las condiciones originales, por un importe de \$56,493. (Véase Nota 5).
- h. Los activos intangibles se reconocen en el balance general siempre y cuando éstos sean identificables, proporcionen beneficios económicos futuros y se tenga control sobre dichos beneficios. Los activos intangibles con vida útil indefinida no se amortizan y los activos intangibles con vida definida se amortizan sistemáticamente, con base en la mejor estimación de su vida útil determinada de acuerdo con la expectativa de los beneficios económicos futuros. El valor de estos activos está sujeto a una evaluación anual de deterioro.
- i. Los pasivos a cargo de la compañía y las provisiones de pasivo reconocidas en el balance general, representan obligaciones presentes en las que es probable la salida de recursos económicos para liquidar la obligación. Estas provisiones se han registrado contablemente, bajo la mejor estimación razonable efectuada por la administración para liquidar la obligación presente; sin embargo, los resultados reales podrían diferir de las provisiones reconocidas.
- j. El Impuesto sobre la Renta (ISR) se reconoce de acuerdo al método de activos y pasivos con enfoque integral. Bajo este método se reconoce en principio, un ISR diferido para todas las diferencias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos. (Véase Nota 10).

- k. Las primas de antigüedad que los trabajadores tienen derecho a percibir al terminar la relación laboral después de 12 años de servicios, así como las obligaciones que existen bajo los planes de retiro establecidos para los empleados, a los cuales éstos no contribuyen, se reconocen como costo de los años en que se prestan tales servicios, con base en estudios actuariales realizados utilizando el método de crédito unitario proyectado.

A partir del 1 de enero de 2005, la compañía adoptó las adecuaciones al Boletín D-3 “Obligaciones Laborales”, el cual incorpora reglas de valuación, presentación y registro para el reconocimiento de obligaciones por remuneraciones al término de la relación laboral por causas distintas a reestructuración. Estos efectos también se reconocen mediante estudios actuariales realizados utilizando el método de crédito unitario proyectado. El efecto del costo neto del período por este tipo de remuneraciones fue poco importante en los resultados del año. La adopción inicial de dichas adecuaciones generó un pasivo de \$7,183 y un activo de transición de \$6,514, este último se amortizará en 9.7 años, que corresponde al plazo de la vida laboral promedio remanente de los trabajadores, por el reconocimiento de los servicios anteriores por remuneraciones al término de la relación laboral.

A continuación se resumen los principales datos financieros de dichos planes al 31 de diciembre de 2006 y de 2005:

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Activos y pasivos del plan de primas de antigüedad, plan de pensiones y al término de la relación laboral</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Obligación por beneficios proyectados	(\$ 129,762)	(\$ 107,034)
Activos de los planes a valor de mercado	57,519	40,990
Servicios anteriores no amortizados	50,733	35,501
Variación en supuestos y ajustes no amortizados	<u>293</u>	<u>10,774</u>
Pasivo neto proyectado	(\$ 21,217)	(\$ 19,769)
Obligación por derechos adquiridos	(\$ 7,183)	(\$ 7,183)
Obligación por beneficios actuales	(\$ 106,111)	(\$ 90,272)
Pasivo de transición no amortizado	(\$ 84,894)	(\$ 70,503)
Costo neto del período	<u>\$ 18,329</u>	<u>\$ 14,636</u>

El pasivo de transición se está amortizando sobre la vida laboral promedio remanente de los trabajadores que se espera reciban los beneficios del plan aproximadamente en 16 años.

- l. Las transacciones en monedas extranjeras se registran a los tipos de cambio vigentes en las fechas de su concertación.

Los activos y pasivos en dichas monedas se expresan en moneda nacional a los tipos de cambio vigentes a la fecha del balance general. Las diferencias motivadas por fluctuaciones en los tipos de cambio entre las fechas de concertación de las transacciones y su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se aplican a los resultados.

- m. El resultado por posición monetaria representa el efecto de la inflación medida en términos del INPC sobre el neto de los activos y pasivos monetarios mensuales del año expresado en pesos de poder adquisitivo del 30 de septiembre de 2007.
- n. El capital social, la prima en suscripción de acciones y los resultados acumulados representan el valor de dichos conceptos en términos de poder adquisitivo al fin del 30 de septiembre de 2007, y se determinan aplicando a los importes históricos factores derivados del INPC.

La prima en suscripción de acciones representa la diferencia en exceso entre el pago de las acciones suscritas y el valor nominal de las mismas, y se actualiza aplicando factores derivados del INPC.

- o. La insuficiencia en la actualización del capital contable se integra por el resultado acumulado por posición monetaria y por el resultado por tenencia de activos no monetarios expresados en pesos de poder adquisitivo del 30 de septiembre de 2007.
- p. La utilidad neta por acción está calculada con base en el promedio ponderado de acciones en circulación de acuerdo con las disposiciones contenidas en el Boletín B-14 "Utilidad por Acción" emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- q. La utilidad integral está representada por la utilidad neta, más los efectos del resultado por tenencia de activos no monetarios, así como por aquellas partidas que por disposición específica se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital, y se actualiza aplicando factores derivados del INPC.

A continuación se presenta el análisis de la utilidad integral:

	<u>31 de diciembre de 2006</u>		
	<u>Utilidad</u>	<u>Insuficiencia en la actualización del capital</u>	<u>Interés minoritario</u>
			<u>Utilidad integral</u>
Utilidad neta	\$ 340,063		\$ 193,263
Resultado por tenencia de activos no monetarios	_____	(\$ 120,423)	_____
	<u>\$ 340,063</u>	<u>(\$ 120,423)</u>	<u>\$ 193,263</u>
			<u>\$533,326</u>
			<u>(120,423)</u>
			<u>\$412,903</u>

31 de diciembre de 2005

	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Insuficiencia en la actualización del capital</u>	<u>Interés minoritario</u>	<u>Utilidad integral</u>
Utilidad neta	\$ 319,616		\$ 204,565	\$ 524,181
Resultado por tenencia de activos no monetarios	_____	\$ 7,056	_____	7,056
	<u>\$ 319,616</u>	<u>\$ 7,056</u>	<u>\$ 204,565</u>	<u>\$ 531,237</u>

NOTA 2 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA:

Al 31 de diciembre de 2006 el tipo de cambio fue de \$10.87 por dólar (\$10.63 al 31 de diciembre de 2005). Al 16 de febrero de 2007, fecha de emisión de los estados financieros dictaminados, el tipo de cambio fue de \$10.95.

La información que se muestra a continuación se expresa en miles de dólares americanos (Dls.) por ser la moneda extranjera preponderante para la compañía.

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, las compañías tenían los siguientes activos y pasivos monetarios en dólares:

	<u>Consolidado</u>		<u>Grupher</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos	Dls. 7,528	Dls. 6,762	Dls. 28	Dls. 39
Pasivos	<u>(13,639)</u>	<u>(20,634)</u>	<u>(13,333)</u>	<u>(20,000)</u>
Posición neta corta	<u>(Dls. 6,111)</u>	<u>(Dls. 13,872)</u>	<u>(Dls. 13,305)</u>	<u>(Dls. 19,961)</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, la compañía y sus subsidiarias tenían la posición de activos no monetarios de origen extranjero o cuyo costo de reposición se puede determinar únicamente en dólares como se muestra a continuación:

	<u>Consolidado</u>		<u>Grupher</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Inventarios	Dls. 4,345	Dls. 2,881		
Maquinaria y equipo	<u>118,287</u>	<u>117,800</u>	<u>Dls. 1,938</u>	<u>Dls. 1,938</u>
	<u>Dls. 122,632</u>	<u>Dls. 120,681</u>	<u>Dls. 1,938</u>	<u>Dls. 1,938</u>

A continuación se resumen las exportaciones e importaciones de bienes y servicios efectuadas por las subsidiarias (excluyendo las de maquinaria y equipo para su propio uso), junto con sus ingresos y gastos en dólares:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Exportaciones de mercancías	Dls. 46,428	Dls. 39,401
Importaciones de producto terminado	(15,163)	(10,870)
Gastos por regalías y servicios técnicos	(9,924)	(9,422)
Gastos por intereses		(33)
Ingresos por regalías	<u>1,008</u>	<u>905</u>
Neto	<u>Dls. 22,349</u>	<u>Dls. 19,981</u>

### NOTA 3 - ANÁLISIS DE SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

A continuación se presentan los principales saldos y transacciones con compañías tenedora, subsidiarias y afiliadas al 31 de diciembre de 2006 y de 2005:

	<u>Consolidado</u>		<u>Grupher</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cuentas por cobrar (por pagar):				
Hechos con Amor, S. A. de C. V.	\$ 10,316	\$ 26,813	\$ 14,768	\$ 34,357
Créame, S. A. de C. V.	(1,892)	(91)		
Herdez Corporation	1,715	1,741		
Herimex Corporation	1,785	1,894		
Empresas H. P., S. A. de C. V.		304		
Yavaros			188,947	244,811
Herdez			370,488	253,314
McCormick and Company, Inc.	(19,997)	(20,320)		
Herflot, S. A. de C. V.	(3,751)	(2,245)	(2,130)	
Herflot Tijuana, S. A. de C. V.	(1,518)	(1,709)		
Barilla Alimentare	(141)	6		
Hersea			218,882	178,831
SDA			8,840	9,146
Almacenadora Herpons			(80)	(4,287)
Otros - Neto	<u>3,725</u>	<u>9,937</u>	<u>683</u>	<u>946</u>
Neto por (pagar) cobrar	<u>(\$ 9,758)</u>	<u>\$ 16,330</u>	<u>\$ 800,398</u>	<u>\$ 717,118</u>

	Año que terminó el 31 de diciembre de			
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Transacciones:</u>	<u>Consolidado</u>		<u>Grupher</u>	
Compra de activos		(\$ 34,284)		
Intereses cobrados	\$ 4,819	4,523	\$25,786	\$ 10,219
Intereses pagados			(556)	(7,201)
Ingresos por servicios	2,700	7,077	2,524	1,232
Gastos de arrendamiento	(52,898)	(64,903)		
Ingresos por maquila		2,116		
Servicios administrativos	(14,387)	(13,864)		
Servicios de fletes	(17,916)	(19,500)		
Compra de etiquetas y otros materiales	<u>(75,565)</u>	<u>(89,356)</u>		
	<u>(\$153,247)</u>	<u>(\$208,191)</u>	<u>\$27,754</u>	<u>\$ 4,250</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 los totales anteriormente señalados representan menos del 5% del total de ingresos y del total de activos.

NOTA 4 - ANÁLISIS DE INVENTARIOS:

	31 de diciembre de	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Productos terminados	\$398,683	\$495,708
Productos semiterminados y en proceso	13,360	28,148
Materias primas y material de empaque	185,034	206,349
Inventarios en poder de maquiladores y consignatarios	136,340	102,221
Almacén de refacciones	<u>55,751</u>	<u>52,397</u>
	<u>\$789,168</u>	<u>\$884,823</u>

NOTA 5 - ANÁLISIS DE INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	<u>31 de diciembre de</u>			
	<u>Consolidado</u>		<u>Grupher</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Edificios	\$ 765,437	\$ 750,206		
Maquinaria y herramientas	1,762,218	1,796,548	\$23,650	\$24,609
Equipo de pesca	197,015	207,044		
Muebles y equipo de oficina	81,486	84,551		
Equipo para estibar y equipo de transporte	90,096	79,272		
Equipo electrónico de datos	<u>76,447</u>	<u>72,293</u>	<u>7,150</u>	<u>7,438</u>
	2,972,699	2,989,914	30,800	32,047
Depreciación acumulada	<u>(1.263.003)</u>	<u>1,215.885</u>	<u>(28.269)</u>	<u>(26.951)</u>
	1,709,696	1,774,029	2,531	5,096
Terrenos	239,475	290,143		
Construcciones en proceso, maquinaria en tránsito y anticipos a proveedores	<u>74,750</u>	<u>70,410</u>	<u>          </u>	<u>          </u>
	<u>\$ 2,023,921</u>	<u>\$ 2,134,582</u>	<u>\$ 2,531</u>	<u>\$ 5,096</u>

Al 31 de diciembre de 2006 los resultados del estudio de valor de uso practicado por la compañía, no muestran indicios de deterioro en los activos, al 31 de diciembre de 2005 se generó y registró una reversión de los deterioros generados en años anteriores por \$78,463 (\$56,493 neto de ISR) como se muestra a continuación, la cual se presenta en el estado de resultados por separado.

	<u>Reversión de la pérdida por deterioro</u>	<u>Remanente de la pérdida por deterioro</u>
Edificios	(\$13,949)	\$ 465
Maquinaria y herramientas	(6,235)	28,776
Terrenos	<u>(58,279)</u>	<u>1,940</u>
	(78,463)	31,181
ISR	<u>21,970</u>	<u>(8,731)</u>
Efecto neto del ISR	<u>(\$56,493)</u>	<u>\$22,450</u>

NOTA 6 - INVERSIÓN EN COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS:

La inversión en acciones de compañías subsidiarias y asociadas al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se integra como se muestra a continuación:

<u>Compañía (1)</u>	Porción de inversión en el capital de la emisora	Valor al 31 de diciembre de		Diferencia entre el costo de adquisición y el valor neto en libros de las acciones a la fecha de adquisición	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Subsidiarias consolidadas:					
Herdez	100%	\$ 87,015	\$ 265,838		
Compañía Comercial Herdez	100%	476,862	528,803		
McCormick	50%	376,664	417,495		
Yavaros	100%	(8,345)	(2,681)		
Grupo Búfalo	100%	93,138	134,336	\$128,453	\$ 128,453
ADB	100%	59,286	41,808	17,044	17,044
Almacenadora Herpons	100%	41,335	74,060	25,418	25,418
Miel Carlota	95%	27,596	24,384	22,027	22,027
Hormel Alimentos	50%	65,295	70,219	584	584
Hersea	100%	18,577	20,767		
SDA	95%	12,633	19,459		
Barilla México	50%	219,419	196,319		
Hermarcas	100%	34,742	36,148		
Herdez Marcas	100%	41			
Asociadas		<u>98.613</u>	<u>96.560</u>	<u>43.561</u>	<u>43.561</u>
		<u>\$1,602.871</u>	<u>\$1,923.515</u>	<u>\$237,087</u>	<u>\$ 237,087</u>
Asociadas de las subsidiarias		<u>\$ 7,146</u>	<u>\$ 12,910</u>	<u>\$ 8,237</u>	<u>\$ 8,559</u>

(1) Los estados financieros de estas compañías han sido auditados por contador público independiente.

## NOTA 7 - ANÁLISIS DE PRÉSTAMOS BANCARIOS:

Los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2006, se analizan a continuación:

<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa promedio</u>	<u>Consolidado</u>	<u>Grupher</u>
<u>2007</u>			
Moneda nacional	9.56%	\$ 254,705	\$ 89,141
Dólares	6.90%	74,099	74,099
		<hr/>	<hr/>
Pasivo a corto plazo		<u>328,804</u>	<u>163,240</u>
<u>2008</u>			
Moneda nacional	8.14%	25,550	
Dólares	6.90%	74,099	74,099
<u>2009</u>			
Moneda nacional	9.95%	66,430	66,430
<u>2010</u>			
Moneda nacional	10.14%	<u>637,671</u>	<u>231,937</u>
Pasivo a largo plazo		<u>803,750</u>	<u>372,466</u>
Total		<u>\$ 1,132,554</u>	<u>\$ 535,706</u>

Algunos créditos incluyen obligaciones de hacer y no hacer a una de las subsidiarias, las cuales se cumplen completamente al 31 de diciembre de 2006.

## NOTA 8 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS:

La administración del Grupo genera en forma interna un conjunto de información financiera que sirve de base para la evaluación y toma de sus decisiones, por lo cual en la página siguiente se muestra la información por segmento geográfico de ventas realizadas al extranjero, expresado en millones de pesos.

31 de diciembre de

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	<u>México</u>	<u>Estados Unidos</u>	<u>México</u>	<u>Estados Unidos</u>
Ventas netas	\$ 5,725	\$ 529	\$ 5,611	\$ 456
Utilidad de operación	831	77	786	63
Utilidad neta	312	29	295	25
Depreciación y amortización	112	10	114	9
EBITDA	943	87	900	74
Activos totales	4,236	391	4,375	356
Pasivos totales	1,908	176	1,809	147

NOTA 9 - CAPITAL CONTABLE:

Durante 2006 y 2005, la compañía llevó a cabo la recompra de 4,977,800 y 536,800 acciones, respectivamente, que tenía en circulación en la Bolsa Mexicana de Valores por un importe de \$39,347 (\$37,001 sin reexpresión) y \$3,852 (\$3,574 sin reexpresión), respectivamente, generando una reducción del capital social, al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, de \$5,091 (\$4,787 sin reexpresión) y \$578 (\$536 sin reexpresión), respectivamente.

Asimismo, durante 2006 y 2005, la compañía colocó 1,082,600 y 10,090,400 acciones, respectivamente, que en años anteriores habían sido recompradas, el importe de estas colocaciones importaron \$8,912 y \$68,256 (\$8,720 y \$62,591 sin reexpresión), respectivamente, lo que generó un incremento en el capital social, de \$1,107 y \$13,740 (\$1,083 y \$10,096 sin reexpresión), respectivamente.

El capital social de la compañía suscrito y pagado importa \$428,377 más un incremento de \$509,475 para expresarlo a pesos de poder adquisitivo del 30 de septiembre de 2007 y está representado por 428,104,763 acciones comunes nominativas sin expresión de valor nominal.

Los valores nominales de los componentes de la inversión de los accionistas distintos al capital social con sus respectivos incrementos por actualización, se muestran a continuación:

	<u>Valor nominal</u>	<u>Incremento por actualización</u>
Utilidades acumuladas	<u>\$ 1,822,258</u>	<u>\$ 1,412,728</u>
Prima en suscripción de acciones	<u>\$ 44,531</u>	<u>\$ 173,128</u>

En Asambleas Generales Ordinarias de Accionistas celebradas en los meses de octubre y noviembre de 2006, se acordó decretar dividendos a favor de los accionistas mayoritarios y minoritarios con cargo a utilidades acumuladas por \$396,015 (\$385,294 valor nominal) y \$217,993 (\$212,091 valor nominal), respectivamente.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) y estarán gravados a una tasa que fluctúa entre 4.62% y 7.69% si provienen de la CUFIN Reinvertida. Los dividendos que excedan de dicha CUFIN causarán un impuesto equivalente al 38.91% si se pagan en 2007. El impuesto causado será a cargo de la compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no están sujetas a ninguna retención o pago adicional de impuesto.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la Ley del ISR disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas de capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

NOTA 10 - IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR), IMPUESTO AL ACTIVO (IA), PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD (PTU) Y AMORTIZACIÓN DE PÉRDIDAS FISCALES:

La compañía y sus subsidiarias tienen autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para determinar su resultado fiscal e IA sobre bases consolidadas.

Los cargos por ISR y PTU no son proporcionales a la utilidad antes de estos gravámenes, debido básicamente al efecto de las partidas de conciliación de naturaleza permanente (depreciación por revaluación, y el reconocimiento de los efectos de la inflación sobre bases diferentes para fines contables y fiscales).

Como resultado de las modificaciones a la Ley del ISR, aprobadas el 13 de noviembre de 2004, la tasa de ISR será del 28% a partir del año de 2007.

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoce ISR diferido se analizan como se muestra en la página siguiente.

	2006		2005	
	<u>Consolidado</u>	<u>Grupher</u>	<u>Consolidado</u>	<u>Grupher</u>
Estimación y provisiones de activos y pasivos	(\$ 40,554)	(\$ 23,727)	(\$ 85,161)	(\$ 24,519)
Inventarios	(596,909)		(691,629)	
Activo fijo - Neto	(576,462)	(901)	(656,214)	(2,396)
Gastos anticipados	(115,490)		(58,495)	
Exceso en costo de acciones	128,101	151,063	151,919	151,064
Regalías por pagar al extranjero	31,852		27,613	
Pérdidas fiscales por amortizar	218,044	49,145	242,818	22,756
Otros	<u>(312)</u>	<u>          </u>	<u>10,639</u>	<u>          </u>
	(951,730)	175,580	(1,058,510)	146,905
Tasa de ISR	<u>28%</u>	<u>28%</u>	<u>28%</u>	<u>28%</u>
	(266,484)	49,162	(296,383)	41,133
IA por recuperar	<u>93,606</u>	<u>          </u>	<u>119,305</u>	<u>          </u>
Impuesto diferido	(172,878)	49,162	(177,078)	41,133
Impuesto diferido por utilidad fiscal reinvertida	<u>(1,388)</u>	<u>          </u>	<u>(2,618)</u>	<u>          </u>
Total impuestos diferidos	<u>(\$ 174,266)</u>	<u>\$ 49,162</u>	<u>(\$ 179,696)</u>	<u>\$ 41,133</u>

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2006 y de 2005, Grupo Herdez individualmente determinó una pérdida fiscal por \$49,145 y \$22,755, respectivamente.

El IA se causa a la tasa del 1.8% sobre el importe neto de ciertos activos y pasivos, sólo cuando éste excede el ISR a cargo.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la compañía no causó IA.

#### NOTA 11 - AVALES OTORGADOS:

Al 31 de diciembre de 2006 y de 2005, Grupher y unas de sus subsidiarias tienen otorgados avales sobre créditos obtenidos por algunas de sus subsidiarias y afiliadas por un importe de \$1,021,838 y \$1,089,647, respectivamente.

## NOTA 12 - PARTIDAS EXTRAORDINARIAS:

Como resultado de las acciones emprendidas por la administración de Grupher, a fin de eficientar las operaciones y resultados económicos futuros, a partir del ejercicio de 2005 y durante el ejercicio de 2006 se han identificado algunas operaciones que después de diversos análisis se concluyó que no generan los resultados originalmente esperados, motivo por el cual la administración decidió dejar y/o cancelar. Dichas operaciones se presentan en el estado de resultados como partidas extraordinarias en atención a que dichas operaciones se consideran no usuales ni frecuentes. A continuación se presentan las partidas extraordinarias netas del ISR:

<u>Ejercicio</u>	<u>Veracruz</u>	<u>Cierre planta McCormick</u>	<u>Cierre planta total</u>	<u>ISR</u>	<u>Tasa ISR</u>	<u>Partida extraordinaria</u>		
2006	\$ 15,822 (1)	\$ 10,220 (2)	\$ 26,042	28%	\$ 7,292	\$ 18,750		

<u>Ejercicio</u>	<u>Cierre planta Veracruz</u>	<u>Liquidaciones personal Veracruz</u>	<u>Cierre planta Miel Carlota</u>	<u>Cierre planta McCormick</u>	<u>Total</u>	<u>Tasa ISR</u>	<u>ISR</u>	<u>Partida extraordinaria</u>
2005	\$100,613 (1)	\$ 14,951 (1)	\$ 1,883 (1)	\$ 6,421 (2)	\$ 123,867	28%	\$34,683	\$ 89,185

- (1) Cierre de operaciones en planta Veracruz, en la cual también incluía instalaciones y operación de Miel Carlota, las operaciones de estas plantas están siendo reubicadas en la Planta de San Luis Potosí (SLP), esta reserva está incluyendo baja de activos y gastos por desmantelación.
- (2) Con motivo de la apertura del complejo Industrial en la ciudad de SLP, se decidió cancelar las operaciones de la planta de Avenida de la Paz en la misma ciudad de SLP y reubicar la producción en el nuevo complejo.

## NOTA 13 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES:

A partir del 1 de enero de 2007, entraron en vigor las disposiciones de las siguientes NIF emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF), las cuales se considera que no tendrán una afectación importante en la información financiera que se presenta:

NIF B-3 "Estados de resultados" - Incorpora, entre otros, un nuevo enfoque para clasificar los ingresos costos y gastos en ordinarios y no ordinarios, elimina las partidas especiales y extraordinarias y establece que la PTU como gasto ordinario no como un impuesto a la utilidad.

NIF B-13 “Hechos posteriores” - Requiere, entre otros, que se reconocerán en el período en que realmente se lleven a cabo las reestructuraciones de activos y pasivos y las renunciaciones por los acreedores a ejercer su derecho de hacer exigible los adeudos en los casos de situaciones de incumplimiento por la entidad con compromisos de contratos de deuda. Estos asuntos sólo se revelarán en notas a los estados financieros.

NIF C-13 “Partes relacionadas” - Amplía, entre otros, la definición (alcance) del concepto de partes relacionadas e incrementa los requisitos de revelación en notas a los estados financieros.

NIF D-6 “Capitalización del resultado integral de financiamiento” - Establece, entre otros, la obligación de la capitalización del resultado integral de financiamiento y reglas para su capitalización.

Lic. Héctor Hernández Pons Torres  
Director General

C.P. Ernesto Ramos Ortiz  
Director de Administración y Finanzas