

## GRUPO HERDEZ REPORTA SUS RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE Y ACUMULADO 2014

### Datos relevantes del año:

- Las ventas netas consolidadas crecieron 8.6%, principalmente debido a los sólidos resultados en México.
- El margen de operación y el margen UAFIDA se situaron en 14.8% y 16.9%, respectivamente.
- La utilidad neta consolidada fue de \$1,504 millones, 31.1% superior al año anterior.
- Nutrisa abrió 53 puntos de venta y concluyó el año con 429 tiendas.

**México, D.F., a 26 de febrero de 2014 – Grupo Herdez, S.A.B. de C.V. (“Grupo Herdez” o “la Compañía”)** (MSE: HERDEZ, OTC: GUZBY), reportó hoy sus resultados correspondientes al cuarto trimestre y el año concluido el 31 de diciembre de 2014.

“A pesar del desafiante entorno de consumo, nos alegra haber excedido nuestros pronósticos de crecimiento gracias a las inversiones en nuestra estrategia comercial, lo que derivó en un sólido desempeño de los volúmenes y una rentabilidad sostenida. Viendo hacia el futuro, estamos cautelosamente optimistas acerca del inicio de 2015”, afirmó Héctor Hernández-Pons Torres, Presidente y Director General de Grupo Herdez.

### Ventas Netas

Las ventas netas en el cuarto trimestre ascendieron a \$4,096, 8.3% por arriba del año anterior, continuando con el sólido crecimiento observado en el tercer trimestre del año. Las categorías que reportaron el mejor desempeño fueron: mayonesa, puré de tomate, atún y vegetales en conserva. El crecimiento de doble dígito en las ventas netas de México contrarrestó la disminución de 8.1% en las exportaciones, atribuible a los ajustes de inventarios en MegaMex, así como la caída de 11.6% en las ventas de Nutrisa. En Nutrisa, la reducción se debió a la caída del tráfico en las tiendas, y a la racionalización del portafolio que inició en abril de 2014.

En términos acumulados, las ventas netas consolidadas crecieron 8.6%. En México, sin considerar Nutrisa, las ventas netas crecieron 5.5% debido a las iniciativas de la Compañía antes mencionadas, las cuales impulsaron el crecimiento en el segundo semestre del año, en tanto que las exportaciones aumentaron 13.9%. En Nutrisa, las ventas comparables, se redujeron 5.3%, principalmente debido a la racionalización del portafolio, así como al bajo tráfico en las tiendas originado por la debilidad en el entorno de consumo.

---

La información contenida en este documento está preparada de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) aplicables a partir del 1º de enero de 2013 y expresadas en pesos nominales, a menos que se especifique lo contrario.

Ventas Netas	4T14	4T13	% Cambio	2014	2013	% Cambio
Consolidado	4,096	3,780	8.3	14,319	13,180	8.6
México	3,609	3,239	11.4	12,197	11,558	5.5
Nutrisa	267	302	(11.6)	1,166	783	49.0
Exportaciones	220	239	(8.1)	955	839	13.9

Cifras en millones de pesos.

### Utilidad Bruta

El margen bruto consolidado para el cuarto trimestre se expandió 7.0 puntos porcentuales respecto del mismo periodo del año anterior, a 40.8%, mientras que en el acumulado, el margen fue de 39.0%, 3.8 puntos porcentuales mayor que en 2013. En ambos casos, la expansión obedeció principalmente a: i) precios más bajos para las materias primas clave, como el aceite de soya y el trigo; ii) una mejor mezcla de ventas, particularmente en México y Nutrisa; y iii) el beneficio de la estrategia de cobertura de la Compañía, que limitó el impacto de un dólar más fuerte a finales del año.

Utilidad Bruta	4T14	4T13	% Cambio	2014	2013	% Cambio
Consolidado	1,673	1,276	31.1	5,582	4,639	20.3
México	1,479	1,067	38.7	4,737	4,060	16.7
Nutrisa	169	185	(8.4)	742	485	53.1
Exportaciones	25	25	(1.4)	103	94	9.5

Cifras en millones de pesos.

Margen Bruto	4T14	4T13	pp. Cambio	2014	2013	pp. Cambio
Consolidado	40.8	33.8	7.0	39.0	35.2	3.8
México	41.0	32.9	8.1	38.8	35.1	3.7
Nutrisa	63.4	61.1	2.3	63.7	62.0	1.7
Exportaciones	11.2	10.5	0.7	10.8	11.2	(0.4)

### Gastos Generales

En el trimestre, los gastos generales como proporción de las ventas netas, aumentaron 0.7 puntos porcentuales a 22.9%, debido principalmente al incremento de 13.3 puntos porcentuales en Nutrisa. Lo anterior incluye \$10 millones de gastos extraordinarios relacionados, principalmente, con la reestructura del equipo directivo, tal como se anunció previamente.

En el acumulado, los gastos generales como porcentaje de las ventas netas se incrementaron 1.7 puntos porcentuales a 23.8%, como resultado de: i) una baja absorción de los gastos fijos en Nutrisa debido a la disminución en las ventas; ii) los gastos extraordinarios de \$51 millones en Nutrisa; y iii) el incremento en los gastos de distribución en México relacionados con el incremento en el precio de los combustibles.

### Utilidad de Operación antes de Otros Ingresos y Gastos

La utilidad de operación antes de otros ingresos y gastos totalizó \$733 millones en el trimestre, 67.8% más que en el mismo periodo del año anterior, mientras que el margen se expandió 6.3 puntos porcentuales, a 17.9%. Este desempeño es atribuible a la expansión del margen bruto en México, que fue suficiente para contrarrestar el débil desempeño operativo en Nutrisa.

En el acumulado, la utilidad de operación antes de otros ingresos y gastos aumentó 26.3%, en tanto que el margen se expandió 2.1 puntos porcentuales a 15.2%. Lo anterior también se debió a la expansión del margen en México.

### Otros Ingresos y Gastos

La Compañía registró \$12 millones y \$65 millones por concepto de otros gastos en el trimestre y el acumulado, respectivamente. Además de los gastos relacionados con la consolidación de las plantas en Sinaloa, México, estas cifras incluyen \$28 millones y \$61 millones de cargos extraordinarios en Nutrisa en el trimestre y el año, respectivamente. Tal como se explicó a lo largo del año, dichos gastos son el resultado de la racionalización del portafolio de productos y puntos de venta, así como de la reestructura del equipo directivo.

### Utilidad de Operación

En el trimestre, la utilidad de operación ascendió a \$721 millones, un incremento de 56.6% con respecto al mismo periodo del año anterior. El margen de operación se expandió 5.4 puntos porcentuales en el trimestre, a 17.6%. Esta expansión se explica por el sólido desempeño en México, el cual contrarrestó los gastos extraordinarios antes mencionados y el débil desempeño en Nutrisa.

En el acumulado, la utilidad de operación consolidada totalizó \$2,113 millones, 20.2% más que en 2013, mientras que el margen se expandió 1.5 puntos porcentuales a 14.8%.

Utilidad de Operación	4T14	4T13	% Cambio	2014	2013	% Cambio
Consolidado	721	460	56.6	2,113	1,757	20.2
México	713	424	68.0	2,006	1,634	22.8
Nutrisa	(1)	27	N.A.	69	89	(22.6)
Exportaciones	9	9	(2.8)	38	34	10.4

Cifras en millones de pesos.

Margen de Operación (%)	4T14	4T13	pp. Cambio	2014	2013	pp. Cambio
Consolidado	17.6	12.2	5.4	14.8	13.3	1.5
México	19.7	13.1	6.6	16.4	14.1	2.3
Nutrisa	(0.4)	8.9	(9.3)	5.9	11.4	(5.5)
Exportaciones	4.1	3.9	0.2	3.9	4.1	(0.2)

### Resultado Integral de Financiamiento

La Compañía registró un costo de financiamiento neto de \$4 millones en el trimestre, con un gasto neto por intereses de \$95 millones, el cual fue compensado por una ganancia cambiaria de \$91 millones derivada de un beneficio por la exposición en dólares de cierta deuda intercompañías. En el acumulado, la ganancia cambiaria de \$119 millones contrarrestó parcialmente el incremento en el gasto por intereses.

### Participación en los Resultados de Asociadas

En el trimestre y el acumulado, la participación en los resultados de asociadas sumó \$124 millones y \$414 millones, respectivamente. Los incrementos con respecto al año anterior se explican por el *earn-out* registrado en MegaMex en 2013. Excluyendo este efecto, la participación en los resultados de asociadas en el trimestre hubiera aumentado 12.1%, mientras que en el año hubiera caído 6.2%.

Participación en Asociadas	4T14	4T13	% Cambio	2014	2013	% Cambio
Participación en asociadas	124	(36)	440.3	414	186	122.4
MegaMex	120	(49)	343.0	381	145	162.3
Otras	4	13	(66.9)	34	41	(18.3)

### Utilidad Neta Consolidada

La utilidad neta consolidada en el cuarto trimestre fue de \$485 millones, en contraste con los \$176 millones registrados en el mismo periodo del año anterior. Este incremento obedece principalmente al sólido crecimiento de las ventas, la expansión del margen bruto y un incremento en la participación en los resultados de asociadas. En el acumulado, la utilidad neta consolidada creció 31.1%, a \$1,504 millones, en tanto que el margen se expandió 1.8 puntos porcentuales a 10.5%.

### Utilidad Neta Mayoritaria

La utilidad neta mayoritaria ascendió a \$225 millones en el trimestre y \$771 millones en el año. Los márgenes para el trimestre y el año se ubicaron en 5.5% y 5.4%, con expansiones de 3.6 y 0.8 puntos porcentuales, respectivamente.

Utilidad Neta	4T14	4T13	% Cambio	2014	2013	% Cambio
Utilidad Neta Consolidada	485	176	176.5	1,504	1,148	31.1
Margen Neto Consolidado (%)	11.9	4.6	7.3 pp.	10.5	8.7	1.8 pp.
Interés Minoritario	260	102	153.8	733	540	35.8
Utilidad Neta Mayoritaria	225	73	208.3	771	608	26.9
Margen Neto Mayoritario (%)	5.5	1.9	3.6 pp.	5.4	4.6	0.8 pp.

Cifras en millones de pesos.

### UAFIDA (Utilidad Antes de Intereses, Impuestos, Depreciación y Amortización)

En el trimestre se registró una UAFIDA de \$786 millones, 35.0% mayor en relación con el mismo periodo del año anterior. En tanto el margen se expandió 3.8 puntos porcentuales a 19.2%. Lo anterior refleja el sólido desempeño de las ventas, sin considerar Nutrisa, lo cual fue suficiente para contrarrestar los gastos extraordinarios derivados de la consolidación de las plantas en México y los cargos extraordinarios en Nutrisa. En el acumulado, la UAFIDA totalizó \$2,415 millones, mientras el margen fue de 16.9%, 1.3 puntos porcentuales más que en 2013.

UAFIDA	4T14	4T13	% Cambio	2014	2013	% Cambio
Consolidado	786	582	35.0	2,415	2,050	17.8
México	760	525	44.8	2,232	1,876	19.0
Nutrisa	13	36	(64.1)	117	111	5.8
Exportaciones	13	21	(38.8)	66	63	3.8

Cifras en millones de pesos.

Margen UAFIDA (%)	4T14	4T13	pp. Cambio	2014	2013	pp. Cambio
Consolidado	19.2	15.4	3.8	16.9	15.6	1.3
México	21.1	16.2	4.9	18.3	16.2	2.1
Nutrisa	4.9	11.9	(7.0)	10.0	14.1	(4.1)
Exportaciones	5.9	8.8	(2.9)	6.9	7.6	(0.7)

### Inversión Neta en Activos

La inversión neta en activos fue de \$231 millones en el trimestre y de \$574 millones en el acumulado. En su mayoría, estos recursos se asignaron a la consolidación de la capacidad de producción en Sinaloa, México.

### Puntos de Venta Nutrisa

En el año, Nutrisa abrió 53 puntos de venta y se cerraron 42 tiendas. Al cierre del año, el número de puntos de venta ascendió a 429.

### Estructura Financiera

Al 31 de diciembre de 2014, la posición de efectivo y equivalentes de efectivo ascendió a \$2,451 millones. La deuda totalizó \$5,800 millones, lo cual incluye la emisión de \$1,000 millones de pesos en certificados bursátiles en noviembre de 2014.

Las razones de apalancamiento permanecieron sólidas con la razón de deuda neta a UAFIDA consolidada de 1.4 veces y de 0.4 veces la razón de deuda neta a capital contable, lo que refleja una fuerte generación de flujo de efectivo durante el año.

### **Flujo Libre de Efectivo**

En el trimestre, la Compañía generó \$301 millones de flujo libre de efectivo, neto de \$123 millones destinados a la recompra de acciones. En el acumulado, el flujo libre fue de \$530 millones, mientras que el monto destinado a la recompra de acciones ascendió a \$216 millones.

### **Datos relevantes de Sustentabilidad**

Por tercer año consecutivo, el programa Saber Nutrir aportó más de un millón de horas de educación nutricional en escuelas primarias, en beneficio de más de 400,000 personas. En comunidades rurales se instalaron 200 proyectos productivos, logrando que 40% de los niños con desnutrición alcanzaran un peso apropiado para su edad.

Fundación Herdez recibió el reconocimiento “Memoria del Mundo de América Latina y el Caribe” por parte de la UNESCO por incluir el libro *Cocinero Mexicano* en su reserva documental.

### **Acontecimientos recientes**

- El 10 de noviembre de 2014, Grupo Herdez emitió exitosamente \$1,000 millones de pesos en certificados bursátiles. Los certificados tienen un vencimiento promedio de 2.5 años con cinco amortizaciones anuales y una tasa variable de TIIE a 28 días + 0.35%.
- El 19 de diciembre de 2014, Grupo Herdez anunció la adquisición de los activos de helados de Nestlé en México mediante una transacción por \$1,000 millones. Se espera que la transacción, por un monto de \$1,000 millones de pesos, que se espera concluya durante el primer semestre de 2015.

### **Información de la conferencia telefónica sobre los resultados del 4T14**

Fecha: Viernes 27 de febrero de 2015

Hora: 12:00 p.m. tiempo del este / 11:00 a.m. tiempo del centro.

Para participar, favor de llamar:

Desde Estados Unidos y Canadá sin cargo: +1 (888) 572-7025

Desde otros países sin cargo: +1 (719) 457-2645

Código de identificación: 8932689

Para acceder por internet, siga el enlace disponible en: [www.inversionistasgrupoherdez.com](http://www.inversionistasgrupoherdez.com) o directamente en: <http://public.viavid.com/index.php?id=112896>.



Si no puede participar en vivo, la repetición de la conferencia telefónica estará disponible desde el 27 de febrero de 2015 hasta el 13 de marzo de 2015. Para acceder a la repetición, favor de llamar desde Estados Unidos y Canadá al +1 (877) 870-5176, o desde otros países al +1 (858) 384-5517; código de identificación: 8932689.

**Contacto:**

Andrea Amozurrutia Casillas  
+52 (55) 5201-5636

Grecia Domínguez Leyva  
+52 (55) 5201-5602  
invrel@herdez.com

**Acerca de Grupo Herdez**

Grupo Herdez es una empresa líder en el sector de alimentos procesados y en el segmento de helado de yogurt en México, y uno de los líderes en la categoría de comida mexicana en Estados Unidos. La Compañía participa en una amplia gama de categorías, incluyendo burritos, café, guacamole, helado de yogurt, gelatinas, salsas caseras, miel, mermelada, salsa cátsup, mayonesa, minitacos, mole, mostaza, alimentos orgánicos, pasta, especias, té, puré de tomate, atún y vegetales en conserva, entre otras. Estos productos se comercializan a través de un portafolio de marcas excepcional, incluyendo Aires de Campo®, Barilla®, Chi-Chi's®, Del Fuerte®, Don Miguel®, Doña María®, Embasa®, Herdez®, La Victoria®, McCormick®, Nutrisa®, Wholly Guacamole® y Yemina®. Asimismo, la Compañía tiene acuerdos para la distribución en México de los productos de Herdez GoGo Squeeze®, Kikkoman®, Ocean Spray®, Reynolds® y Truvia®. Grupo Herdez cuenta con 14 plantas, 9 centros de distribución, 7 buques atuneros, 429 puntos de venta de Grupo Nutrisa y una plantilla laboral de más de 8,000 colaboradores. La Compañía fue fundada en 1914 y está listada en la Bolsa Mexicana de Valores desde 1991 y en el mercado OTC desde 1997. Para más información, visite [www.grupoherdez.com.mx](http://www.grupoherdez.com.mx)

**Declaración sobre el futuro desempeño**

La información aquí contenida ("Información") ha sido preparada por Grupo Herdez, S.A.B. de C.V., sus asociadas, subsidiarias y/o afiliadas ("Grupo Herdez") y puede contener declaraciones sobre el futuro desempeño que reflejan las expectativas y proyecciones de Grupo Herdez, las cuales pueden diferir sustancialmente debido a diferentes factores, riesgos e incertidumbres. Por lo tanto, Grupo Herdez o cualquiera de sus funcionarios, empleados o agentes no tienen responsabilidad u obligación alguna por la veracidad o variación de dicha información. De igual forma, sin perjuicio de los términos generales anteriormente mencionados, no se otorga garantía alguna por cualquier variación futura que dicha información pudiera experimentar o por cualquier otra información oral o escrita. Esta información ha sido divulgada solo con fines informativos. La publicación de esta información no deberá ser considerada como un compromiso por parte de Grupo Herdez para llevar a cabo cualquier transacción.

ESTADO DE RESULTADOS	Cuarto Trimestre					Acumulado al 31 de Diciembre				
	2014	%	2013	%	%	2014	%	2013	%	%
Ventas Netas	4,096	100.0	3,780	100.0	8.3	14,319	100.0	13,180	100.0	8.6
México	3,609	100.0	3,239	100.0	11.4	12,197	100.0	11,558	100.0	5.5
Nutrisa	267	100.0	302	100.0	(11.6)	1,166	100.0	783	100.0	49.0
Exportaciones	220	100.0	239	100.0	(8.1)	955	100.0	839	100.0	13.9
Costo de Ventas	2,423	59.2	2,504	66.2	(3.2)	8,737	61.0	8,541	64.8	2.3
México	2,130	59.0	2,173	67.1	(2.0)	7,460	61.2	7,498	64.9	(0.5)
Nutrisa	98	36.6	117	38.9	(16.7)	424	36.3	298	38.0	42.4
Exportaciones	195	88.8	214	89.5	(8.9)	853	89.2	745	88.8	14.4
Utilidad Bruta	1,673	40.8	1,276	33.8	31.1	5,582	39.0	4,639	35.2	20.3
México	1,479	41.0	1,067	32.9	38.7	4,737	38.8	4,060	35.1	16.7
Nutrisa	169	63.4	185	61.1	(8.4)	742	63.7	485	62.0	53.1
Exportaciones	25	11.2	25	10.5	(1.4)	103	10.8	94	11.2	9.5
Gasto Generales	940	22.9	839	22.2	12.0	3,405	23.8	2,915	22.1	16.8
México	742	20.6	658	20.3	12.8	2,653	21.8	2,445	21.2	8.5
Nutrisa	182	68.0	165	54.7	9.9	686	58.8	409	52.3	67.5
Exportaciones	16	7.2	16	6.6	(0.5)	65	6.8	60	7.1	9.0
Utilidad antes de Otros Ingresos y Gastos	733	17.9	437	11.6	67.8	2,177	15.2	1,724	13.1	26.3
México	736	20.4	408	12.6	80.3	2,083	17.1	1,615	14.0	29.0
Nutrisa	-12	(4.7)	19	6.4	(164.9)	56	4.8	76	9.7	(25.3)
Exportaciones	9	4.1	9	3.9	(2.8)	38	3.9	34	4.1	10.4
Otros Gastos (Ingresos)	12	0.3	-24	(0.6)	N.A.	65	0.5	-33	(0.2)	N.A.
Utilidad de Operación	721	17.6	460	12.2	56.6	2,113	14.8	1,757	13.3	20.2
México	713	19.7	424	13.1	68.0	2,006	16.4	1,634	14.1	22.8
Nutrisa	-1	(0.4)	27	8.9	(103.8)	69	5.9	89	11.4	(22.6)
Exportaciones	9	4.1	9	3.9	(2.8)	38	3.9	34	4.1	10.4
Resultado Integral de Financiamiento	4	0.1	94	2.5	(95.5)	258	1.8	259	2.0	(0.4)
Intereses Ganados (Pagados), Neto	95	2.3	86	2.3	10.4	377	2.6	280	2.1	34.7
Utilidad (Pérdida) Cambiaria	-91	(2.2)	8	0.2	-	-119	(0.8)	-21	(0.2)	-
Utilidad (Pérdida) Otros	0	0.0	0	0.0	-	0	0.0	0	0.0	-
Participación en los Resultados de Asociadas	124	3.0	-36	(1.0)	440.3	414	2.9	186	1.4	122.4
MegaMex	120	2.9	-49	(1.3)	343.0	381	2.7	145	1.1	162.3
Otras	4	0.1	13	0.3	(66.9)	34	0.2	41	0.3	(18.3)
Utilidad Antes de Impuestos	841	20.5	329	8.7	155.2	2,268	15.8	1,684	12.8	34.7
Impuestos	355	8.7	154	4.1	130.8	764	5.3	536	4.1	42.5
Utilidad antes de Operaciones Discontinuas	485	11.9	176	4.6	176.5	1,504	10.5	1,148	8.7	31.1
Operaciones Discontinuas	0	0.0	0	0.0	-	0	0.0	0	0.0	-
Utilidad Neta Consolidada	485	11.9	176	4.6	176.5	1,504	10.5	1,148	8.7	31.1
Interés Minoritario	260	6.3	102	2.7	153.8	733	5.1	540	4.1	35.8
Utilidad Neta Mayoritaria	225	5.5	73	1.9	208.3	771	5.4	608	4.6	26.9
UAFIDA	786	19.2	582	15.4	35.0	2,415	16.9	2,050	15.6	17.8
México	760	21.1	525	16.2	44.8	2,232	18.3	1,876	16.2	19.0
Nutrisa	13	4.9	36	11.9	(64.1)	117	10.0	111	14.1	5.8
Exportaciones	13	5.9	21	8.8	(38.8)	66	6.9	63	7.6	3.8

Cifras expresadas en millones de pesos

Las proporciones de Costo de Ventas, Margen Bruto, Utilidad de Operación y UAFIDA de los segmentos se calculan respectivamente



BALANCE GENERAL	31 Dic		30 Sep		Cambio	
	2014	%	2014	%	\$	%
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>22,911</b>	<b>100.0</b>	<b>21,559</b>	<b>100.0</b>	<b>1,352</b>	<b>6.3</b>
México	21,525	94.0	20,134	87.9	1,391	6.9
EUA	1,386	6.0	1,425	6.2	-39	(2.8)
Activo Circulante	6,769	29.5	5,711	26.5	1,058	18.5
Disponible	2,451	10.7	1,314	6.1	1,137	86.5
Clientes	1,597	7.0	1,426	6.6	172	12.0
Otras Cuentas por Cobrar	700	3.1	697	3.2	3	0.4
Inventarios	1,939	8.5	2,180	10.1	-241	(11.0)
Otros Activos Circulantes	82	0.4	95	0.4	-13	(13.4)
Activo No Circulante	16,142	70.5	15,848	73.5	294	1.9
Inmuebles, Plantas y Equipo, Neto	4,246	18.5	4,114	19.1	132	3.2
Inversiones en Subsidiarias	5,227	22.8	4,826	22.4	401	8.3
Activos Intangibles	6,636	29.0	6,613	30.7	23	0.3
Otros Activos	33	0.1	294	1.4	-261	(88.7)
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>9,735</b>	<b>42.5</b>	<b>8,623</b>	<b>40.0</b>	<b>1,112</b>	<b>12.9</b>
México	9,195	40.1	8,020	37.2	1,175	14.7
EUA	540	2.4	603	2.8	-63	(10.5)
Pasivo Circulante	2,944	12.8	2,330	10.8	614	26.4
Proveedores	1,479	6.5	1,020	4.7	459	45.0
Créditos Bancarios a CP	900	3.9	800	3.7	100	12.5
Otros Pasivos Circulantes	565	2.5	510	2.4	55	10.8
Pasivo a Largo Plazo	6,791	29.6	6,293	29.2	498	7.9
Deuda a Largo Plazo	4,880	21.3	4,200	19.5	680	16.2
Otros Créditos	1,128	4.9	992	4.6	136	13.7
Otros Pasivos a Largo Plazo sin Costo	783	3.4	1,101	5.1	-318	(28.9)
<b>CAPITAL CONTABLE TOTAL</b>	<b>13,176</b>	<b>57.5</b>	<b>12,936</b>	<b>60.0</b>	<b>240</b>	<b>1.9</b>
Capital Contable Minoritario	6,867	30.0	6,801	31.5	66	1.0
Capital Contable Mayoritario	6,309	27.5	6,135	28.5	174	2.8

Cifras expresadas en millones de pesos nominales