



100 AÑOS

CREANDO NUESTRA HISTORIA



CONTENIDO

- 2 | Perfil corporativo
- 4 | 100 años creando nuestra historia
- 6 | Cifras financieras relevantes
- 9 | Mensaje a los Accionistas
- 15 | Creamos oportunidades de desarrollo
- 19 | Creamos historias innovadoras
- 25 | Creamos impactos positivos en el entorno
- 35 | ¡Vamos por 100 años más!
- 37 | Informe de la Administración y Análisis de Resultados
- 41 | Informe de Revisión Independiente Limitada
- 44 | Consejo de Administración
- 45 | Principales Funcionarios
- 46 | Carta del Comité de Auditoría
- 48 | Carta del Comité de Prácticas Societarias
- 49 | Estados financieros consolidados

GRUPO HERDEZ es líder en el sector de alimentos procesados y uno de los principales jugadores en la categoría de helado en México, así como uno de los líderes en comida mexicana en Estados Unidos.

Participa en una amplia gama de categorías, entre las que se encuentran: alimentos orgánicos, atún, burritos, cátsup, especias, guacamole, helado, mayonesa, mermelada, miel, mole, mostaza, pasta, puré de tomate, salsas caseras, té y vegetales en conserva, entre otras.

Los productos se comercializan a través de un excepcional portafolio de marcas, entre las que destacan: Aires de Campo®, Barilla®, Búfalo®, Chi-Chi's®, Del Fuerte®, Don Miguel®, Doña María®, Embasa®, Helados Nestlé®, Herdez®, La Victoria®, McCormick®, Nutrisa®, Wholly Guacamole® y Yemina®.

Adicionalmente, cuenta con acuerdos para la distribución en México de los productos Herdez GoGoSqueeze®, Kikkoman®, Ocean Spray®, Reynolds® y Truvia®.



MISIÓN

Poner al alcance de los consumidores 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, potencial estratégico y sustentabilidad.

VALORES

Honestidad, Orientación a Resultados, Trabajo en Equipo y Confianza.

Perfil corporativo

14,319 MDP
Ventas Netas

1,504 MDP
Utilidad Neta

12.9%
ROE⁽¹⁾

2.8%
en Inversión Social⁽²⁾

APOYADOS EN:

15
plantas

9
centros de
distribución

7
buques
atuneros

8,735
colaboradores

Información a febrero de 2015, incluyendo Helados Nestlé

MDP: Millones de pesos

⁽¹⁾ Retorno sobre el Capital

⁽²⁾ Porcentaje de la Utilidad Neta invertido en programas de desarrollo comunitario

Nuestra fortaleza comercial

NUESTRAS MARCAS EN MÉXICO



ACUERDOS DE DISTRIBUCIÓN EN MÉXICO



MÁS DE **40** categorías

MÁS DE **1,500** productos

MÁS DE **400** tiendas Nutrisa

NUESTRAS MARCAS EN ESTADOS UNIDOS



100 AÑOS

creando nuestra historia



1914 - 1940

Se funda **Compañía Comercial Herdez** en la ciudad de Monterrey, Nuevo León, como distribuidora de productos de tocador y artículos para el cuidado personal.

Don Ignacio Hernández del Castillo se incorpora en 1929 como Gerente de Ventas, encargado de

la importación de productos y de la relación con los proveedores. Su optimismo y visión lo llevan a convertirse en dueño de la Compañía en 1933.

Pionera en el lanzamiento de promociones creativas para comercializar sus productos, Herdez desarrolla programas de ventas, publicidad y promoción para hacer frente a un panorama económico incierto.



1940

En 1945 ingresan **Enrique e Ignacio Hernández-Pons**, hijos de Don Ignacio, para hacerse cargo de las ventas, la producción y el almacén.

En 1947 se crea la primera alianza estratégica de la Compañía, **McCormick de México**, en conjunto con McCormick & Company.

La receta familiar con jugo de limones convierte a la mayonesa McCormick en líder del mercado en México.



1980

Se inauguran las plantas de San Luis Potosí y Ensenada.

Herdez incursiona en el negocio de la apicultura al adquirir la planta de **Miel Carlota**.

En 1987 se crea **Fundación Herdez**, asumiendo el compromiso de aportar y difundir nuevas posibilidades alimentarias en México.

1990

En 1991 se constituye **Grupo Herdez, S.A. de C.V.** y se realiza la primera oferta pública de acciones en la Bolsa Mexicana de Valores.

Se adquiere **Grupo Búfalo** y se innova a través del envasado en icónicos frascos de vidrio.

Con la adquisición de **Pescados de Chiapas**, Grupo Herdez incursiona en la categoría de atún.



2000

Enrique y Héctor Hernández-Pons Torres, hijos de Don Enrique Hernández-Pons, asumen la Presidencia y Vicepresidencia de la Compañía.

En asociación con **Barilla**, nace **Barilla México** y comienza la





1950

La Compañía se posiciona como una de las empresas de distribución líderes en el país, comercializando a nivel nacional una gran diversidad de marcas y productos con alto reconocimiento en México y otros países.

Se duplica el tamaño de las operaciones y ventas.



1960

En 1962 los hermanos Hernández-Pons crean una línea propia de productos con la marca Herdez. La Compañía incursiona en las categorías de champiñones, chicharos, concentrado de tomate y camarones.



Se patrocina el programa de variedad "Domingos Herdez" para impulsar a la marca, el cual acompañó a las familias mexicanas durante 12 años.

Nace la frase "Con toda confianza... es Herdez".

1970

Enrique Hernández-Pons asume la Presidencia de Compañía Comercial Herdez.

La Compañía se convierte en la primera en producir mole a nivel industrial, con la adquisición de la fábrica de mole Doña María.

La Compañía crea una estrategia para comenzar a exportar sus productos y cambia de razón social a Herdez, S.A. de C.V.



producción y comercialización de pastas en el mercado mexicano.

En 2004, Héctor Hernández-Pons Torres asume la Presidencia y Dirección General de la Compañía.

En 2008 se crea Herdez Del Fuerte, en asociación con Grupo Kuo. Un año después nace MegaMex, una subsidiaria con operaciones



2010

MegaMex fortalece su portafolio al adquirir Don Miguel y Fresherized Foods en 2010 y 2011, respectivamente.

Grupo Herdez se asocia con Aires de Campo, empresa líder en la comercialización de productos orgánicos en México.

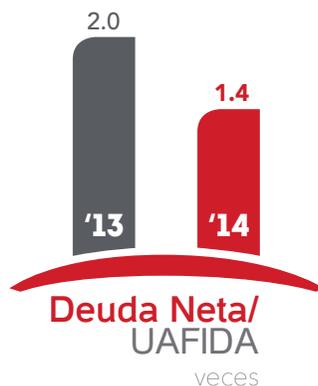
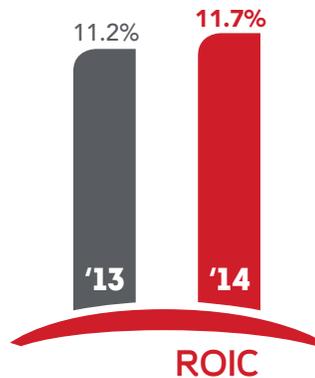
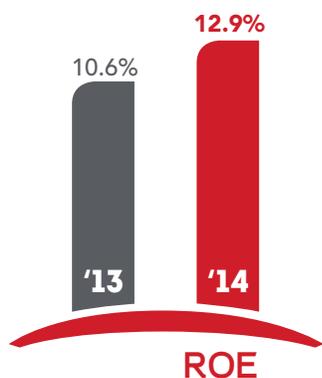
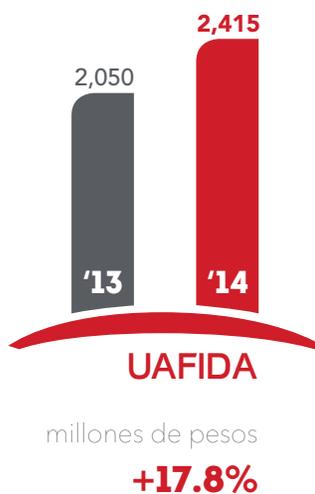
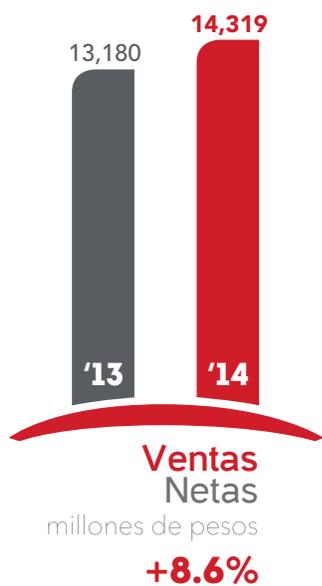


La Compañía adquiere Grupo Nutrisa en 2013 ampliando sus capacidades a la categoría de alimentos congelados, y posicionándose como líder del creciente segmento de salud y bienestar en México.



En 2014, las ventas superan los \$14 mil millones de pesos y la utilidad neta asciende a \$1,500 millones de pesos.

Cifras financieras relevantes



	2014	2013	VAR. (%)
VENTAS NETAS	14,319	13,180	8.6%
México	12,197	11,558	5.5%
Nutrisa	1,166	783	49.0%
Exportación	955	839	13.9%
Costo de Ventas	8,737	8,541	2.3%
México	7,460	7,498	-0.5%
Nutrisa	424	298	42.4%
Exportación	853	745	14.4%
UTILIDAD BRUTA	5,582	4,639	20.3%
México	4,737	4,060	16.7%
Nutrisa	742	485	53.1%
Exportación	103	94	9.5%
Gastos Generales	3,405	2,915	16.8%
México	2,653	2,445	8.5%
Nutrisa	686	409	67.5%
Exportación	65	60	9.0%
UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS Y GASTOS	2,177	1,724	26.3%
México	2,083	1,615	29.0%
Nutrisa	56	76	-25.3%
Exportación	38	34	10.4%
Otros Gastos e Ingresos, neto	65	(33)	-
UTILIDAD DE OPERACIÓN	2,113	1,757	20.2%
México	2,006	1,634	22.8%
Nutrisa	69	89	-22.6%
Exportación	38	34	10.4%
PARTICIPACIÓN EN RESULTADOS DE ASOCIADAS	415	186	123.1%
MegaMex	381	145	162.8%
Otras	34	41	-17.1%
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA	1,504	1,148	31.1%
Utilidad Neta Mayoritaria	771	608	26.9%
UAFIDA⁽¹⁾	2,415	2,050	17.8%
México	2,232	1,876	19.0%
Nutrisa	117	111	5.8%
Exportación	66	63	3.8%
Activo Total	23,261	20,989	10.8%
Pasivo Total	10,085	8,859	13.8%
Deuda	5,780	4,979	16.1%
Capital Contable Total	13,176	12,130	8.6%
Capital Contable Mayoritario	6,309	5,665	11.4%
FLUJO DE EFECTIVO LIBRE	1,491	(1,773)	n.a.
Deuda Neta/UAFIDA Consolidada (veces)	1.38	1.99	
Deuda Neta/Capital Contable Total (veces)	0.25	0.34	
Retorno sobre el Capital (ROE) ⁽²⁾	12.9%	10.6%	
Retorno sobre el Capital Ajustado ⁽³⁾	17.7%	14.8%	
Retorno sobre el Capital Invertido (ROIC) ⁽⁴⁾	11.7%	11.2%	
Acciones en Circulación al Cierre de Año (millones)	426	432	-
Utilidad por Acción	1.79	1.41	27.0%
Valor en Libros por Acción	14.81	13.11	13.0%
Precio de la Acción al Cierre del Año	35.44	46.47	-23.7%

Todas las cifras fueron preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) y están expresadas en millones de pesos, excepto la información por acción y razones financieras.

⁽¹⁾ UAFIDA Utilidad Antes de Intereses, Impuestos, Depreciación y Amortización

⁽²⁾ ROE (Retorno sobre el Capital) = Utilidad Neta Mayoritaria / Capital Contable Mayoritario promedio

⁽³⁾ Ajustado por la eliminación de la valuación a valor razonable de Herdez Del Fuerte como resultado de la aplicación de la NIIF 10 y NIIF 3

⁽⁴⁾ ROIC (Retorno sobre Capital Invertido) = Utilidad de Operación / (Capital Contable Consolidado + Deuda) promedio



LA FAMILIA HERNÁNDEZ COMIENZA A CREAR NUESTRA HISTORIA

En 1933, Don Ignacio Hernández del Castillo, abuelo de Enrique y Héctor Hernández-Pons Torres, iniciaba la primera de tres generaciones de la familia Hernández que llevarían las riendas del Grupo hacia sus primeros 100 años de historia.



Mensaje a los Accionistas



A LOS ACCIONISTAS DE GRUPO HERDEZ:

Grupo Herdez cumplió 100 años de vida. Un siglo de tenacidad, esfuerzo y determinación sirviendo a nuestros clientes y consumidores hasta el límite de nuestras capacidades; un centenario que podríamos relatar con cifras, imágenes y recuerdos de los momentos cumbre de la Compañía, pero sobre todo, a través de una cadena fascinante de historias.

Durante 100 años, estas historias han hablado de gente que se relaciona con nuestras marcas y productos, personas que día a día confirman lemas de Grupo Herdez que están profundamente arraigados en la mente de los consumidores mexicanos: *hechos con amor, con toda confianza y póngale lo sabroso.*

La confianza es el pilar sobre el que construimos Grupo Herdez, y aunque el mercado y nuestra empresa no han dejado de evolucionar por un instante, este valor representa lo que somos desde 1914. Es por ello que los consumidores siguen prefiriendo nuestras marcas y que, desde hace más de 68 años, hemos mantenido relaciones sólidas con socios y clientes, ofreciendo productos de gran prestigio y calidad inmejorable.



Además de tener el privilegio de estar presentes en una fecha tan significativa, para quienes trabajamos en Grupo Herdez es un honor poder participar en la construcción de los siguientes 100 años, compartiendo la visión optimista de un futuro retador, pleno de oportunidades y abundante en logros.

Este Informe Anual hace un breve recuento del crecimiento de nuestra organización durante su primer centenario de vida, llevándonos en un recorrido por la historia del Grupo, desde los primeros años cuando éramos distribuidores, hasta la consolidación de nuestras operaciones en Estados Unidos y la expansión hacia nuevas rutas de crecimiento.

RESULTADOS 2014

Cerramos nuestro primer centenario con resultados sobresalientes a pesar del debilitamiento en el consumo. Nuestras estrategias, y sobre todo la ejecución comercial, rindieron frutos que

significaron alcanzar nuestros objetivos anuales y superar el desempeño de la industria con un crecimiento de 8.6% en las ventas netas consolidadas —incluyendo 12 meses de Nutrisa—, en comparación con 7.5 meses en el año 2013.

Asimismo, menores costos de las materias primas permitieron que el margen de operación creciera 1.5 puntos porcentuales, registrando un aumento de 20.2%, mientras que el flujo de operación UAFIDA se incrementó en 17.8% para alcanzar los \$2,415 millones.

Como consecuencia de la apreciación del dólar estadounidense, registramos una utilidad cambiaria por \$120 millones, que junto con la expansión del margen operativo, impulsó la utilidad neta consolidada hasta \$1,504 millones, un incremento de 31.1%.

Las categorías que destacaron por su desempeño fueron mayonesa, atún, salsa, mole y legumbres, con el apoyo de exitosos lanzamientos como el de la salsa de guacamole Herdez o el de los nuevos sabores de moles Doña María listos para servirse. Además, nuestra asociada MegaMex incorporó cerca de tres millones de hogares norteamericanos a su cartera de consumidores, con lo que hoy estamos presentes en las mesas de una tercera parte de las familias estadounidenses.

A lo largo de 2014 invertimos más de \$550 millones, principalmente destinados a los siguientes proyectos de nuestras empresas asociadas:

- En McCormick inauguramos una fábrica de mayonesas en el Estado de México. La nueva planta cuenta con una capacidad de producción de 120 mil toneladas distribuidas en seis líneas y, gracias a su tecnología de punta, hoy es considerada la mejor planta de Latinoamérica de acuerdo con la revista *Industria Alimenticia*.
- En Herdez Del Fuerte consolidamos la capacidad de producción de vegetales en Los Mochis, Sinaloa, e iniciamos la construcción de un nuevo buque atunero.

Uno de los mayores retos para el Grupo durante 2014 fue Nutrisa. En un entorno de consumo deprimido, decidimos revitalizar la empresa, para lo cual realizamos cambios en los niveles ejecutivos, racionalizamos significativamente el portafolio de productos y cerramos 42 puntos de venta cuya rentabilidad no era la esperada. Durante el año registramos más de \$60 millones en cargos extraordinarios relacionados con este proceso y terminamos el período con 429 tiendas, incluyendo las 53 que abrimos a lo largo del año. Estamos convencidos de que las acciones llevadas a cabo en Nutrisa son la base para impulsar su crecimiento y lograr nuestras metas en el largo plazo.

SITUACIÓN FINANCIERA

Los recursos generados por la operación alcanzaron los \$1,970 millones, equivalentes al 13.8% de las ventas netas consolidadas de la Compañía. Esta importante generación de efectivo ayu-

dó a disminuir considerablemente las razones de apalancamiento, a pesar de la emisión de Certificados Bursátiles realizada a finales del año. La relación deuda con costo menos el efectivo disponible a flujo de efectivo UAFIDA consolidado bajó de 2.0 a 1.4 veces.

Además, el capital contable consolidado se incrementó en 8.6%, mientras que el rendimiento sobre el capital mayoritario aumentó 1.5 puntos porcentuales.

SUSTENTABILIDAD

En 2014 continuamos avanzando en materia de sustentabilidad, particularmente en lo relacionado con el medio ambiente. En el período redujimos en 7% nuestro consumo de agua, en 6% el consumo de energía y en 42% nuestras emisiones de CO₂.

Nuestro compromiso con el bienestar y prosperidad de las comunidades con las que tenemos vínculos también se hizo patente durante el año. A través del programa Saber Nutrir® impartimos otro millón de horas de educación alimentaria en 454 escuelas. En 2015, buscaremos un millón más para llegar a un total de 4 millones de horas impartidas. Del mismo modo, llevamos a cabo 164 proyectos productivos a lo largo del territorio nacional e instalamos el primer Banco de Germoplasma en la Zona Mazahua, incidiendo favorablemente en la calidad de vida de los beneficiados como resultado de alcanzar la seguridad alimentaria para sus familias.

Adicionalmente, a través del Programa Interno de Alimentación Saludable, 295 colaboradores adoptaron estilos de vida más saludables y entre todos lograron perder 1,957 kilos.

VISIÓN A 100 AÑOS

El 28 de febrero de 2015 concretamos la adquisición de activos de Helados Nestlé. Esta operación implica importantes sinergias con Nutrisa en términos de escala, diversificación del portafolio, alcance territorial y canales de distribución. La división de congelados —formada por Nutrisa y Helados Nestlé— representará más del 15% de nuestras ventas, convirtiéndose en la segunda categoría más relevante de Grupo Herdez y haciendo de nuestra empresa el segundo jugador más importante de esta industria.

Estamos muy entusiasmados con esta división que abre nuevos caminos de crecimiento para el Grupo y damos a los más de 500 integrantes de este sólido negocio una calurosa bienvenida a la familia Herdez. ¡Qué mejor manera de comenzar nuestro segundo siglo de vida!

En Grupo Herdez vemos el futuro con optimismo. Siempre lo hemos hecho, porque es parte de nuestra cultura como empresa, y con toda seguridad una de las razones del éxito que hoy nos hace jóvenes centenarios llenos de energía.

Las oportunidades en nuestro país son mayores que los desafíos. Por eso, a pesar de los grandes

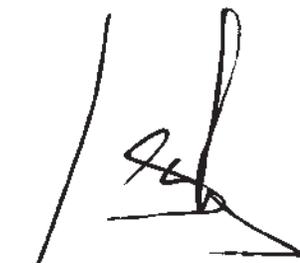
retos que enfrenta México, destinamos recursos para renovar nuestra planta productiva e invertimos en nuevos negocios, creando empleos y buscando crecer de manera sostenida. Salir adelante y mantener el liderazgo en tiempos de cambio como el que vivimos hoy no es tarea fácil, pero estamos listos y nos orgullece preparar a la Compañía para los siguientes 100 años.

Lo que somos se lo debemos a la **confianza**.

Confianza en el esfuerzo, compromiso y entusiasmo de 8,735 colaboradores; **confianza** de nuestros socios; **confianza** de ustedes, nuestros accionistas; **confianza** de nuestros clientes, proveedores y grupos de interés; **confianza** de las instituciones bancarias y de la comunidad financiera; y en especial, **confianza** de nuestros consumidores.

Muchas gracias por acompañarnos cien años creando historias.

Atentamente,



HÉCTOR HERNÁNDEZ-PONS TORRES

PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
Y DIRECTOR GENERAL



A través de los años, a la visión de Don Ignacio se sumarían el talento y la dedicación de sus hijos y nietos, para así convertir a Grupo Herdez en líder de la industria alimenticia en México.





FORMAMOS SOCIEDADES CON TALENTO

En 1947, el talento y compromiso de los colaboradores que formaban parte de la Compañía fueron claves para la asociación con McCormick & Company, la primera de una larga serie de sociedades exitosas que dieron y siguen dando forma a Grupo Herdez.



“En Grupo Herdez se preocupan por nosotros, mostrando su respeto y reconocimiento por quienes colaboramos en él”.

LUZ ELBA SALDAÑA

ASISTENTE DE LA DIRECCIÓN ADJUNTA

Parte de la familia

Grupo Herdez desde 1966

Creamos oportunidades de desarrollo

A lo largo de 100 años, las personas que han conformado nuestro equipo de trabajo son las verdaderas responsables de que Grupo Herdez sea hoy líder de la industria alimenticia en México.

La dedicación y el talento de nuestros colaboradores han cimentado el éxito de Grupo Herdez. Por ello, una de nuestras prioridades estratégicas es contar con personal profesional y capacitado.

Durante el año impartimos un total de 110,371 horas hombre de capacitación, un promedio anual de 13.7 horas por colaborador, lo que representó una inversión de \$8.7 millones.

Para apoyar a los colaboradores en su desarrollo, el 56% recibió una evaluación y retroalimentación, mientras que el 100% del personal de confianza recibió una evaluación de desempeño¹.

Asimismo, a través de la Universidad Grupo Herdez continuamos desarrollando habilidades y competencias técnicas. Durante 2014 logramos una eficiencia total del 76%, la cual concuerda con los referentes internacionales en educación empresarial a distancia.

En el Grupo promovemos la inclusión y respetamos el derecho de negociación colectiva. De los 8,069 colaboradores que con-

¹ Esta información no incluye a los colaboradores de Nutrisa.





AÑO	TASA DE ACCIDENTES (ACCIDENTES /HORAS HOMBRE TRABAJADAS)	ACCIDENTES MORTALES
2014	3.7	0
2013	2.4	0
2012	2.6	0

forman la plantilla laboral, 43% son mujeres y 52% están adheridos a un contrato colectivo. La Compañía no cuenta con personal subcontratado.

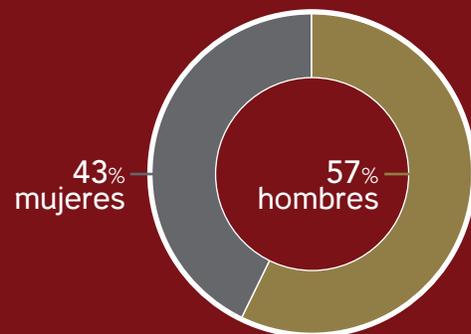
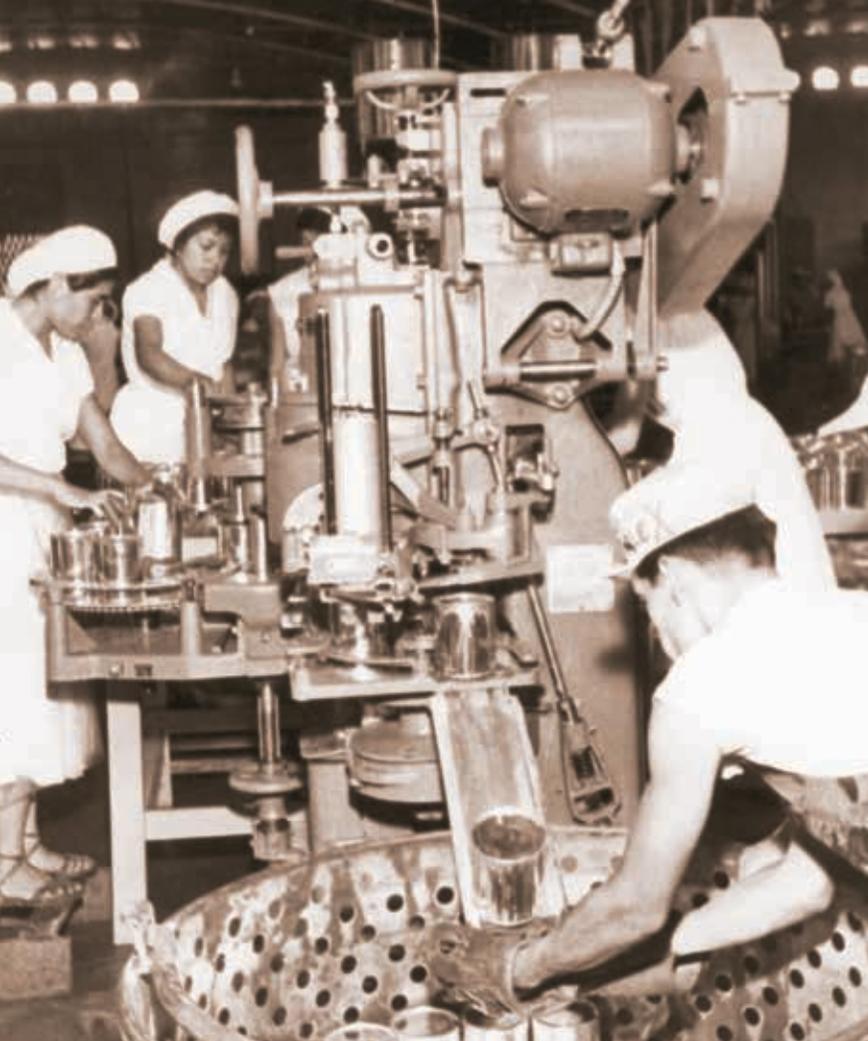
Todas nuestras instalaciones y operaciones privilegian la integridad física de las personas y somos proactivos en la detección de riesgos potenciales en nuestros procesos productivos. Uno de cada cuatro colaboradores pertenece a comisiones mixtas de seguridad e higiene en el trabajo, protección civil y brigadas de combate y prevención de incendios.

Además, en coordinación con nuestras área de Control Ambiental, Seguridad e Higiene, nuestras plantas y centros de distribución promueven la salud de los colaboradores en temas como prevención de natalidad, estrés laboral y ergonomía.

El balance vida-trabajo de nuestros colaboradores también es prioridad. Por ello, en el año implementamos un programa de horario flexible para quienes colaboran en nuestras oficinas corporativas, el cual complementa los horarios flexibles que ya aplican para madres y estudiantes en todas las localidades del Grupo.

Mediante el Programa de Alimentación Saludable, 295 colaboradores en la Ciudad de México y San Luis Potosí perdieron un total de 1,957 kilos. Este programa es personalizado, gratuito, de monitoreo mensual y ofrece a los colaboradores planes de alimentación y ejercicio para mejorar su calidad de vida y desarrollar hábitos más saludables.

Contamos con planes de retiro en beneficio de todo el personal de confianza, que al cierre del año ascendieron a \$178 millones.



**Mezcla de
colaboradores**
por género



*"Esta es
mi segunda casa.
Grupo Herdez me formó
profesionalmente a través de gente
valiosa y comprometida, quienes
han estado a mi lado en
el transcurso de 37 años".*

SILVIA MIRAMONTES LAU

GERENTE DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Parte de la familia

Grupo Herdez desde 1977



INNOVAMOS PARA CREAR HISTORIAS CON SABOR PROPIO

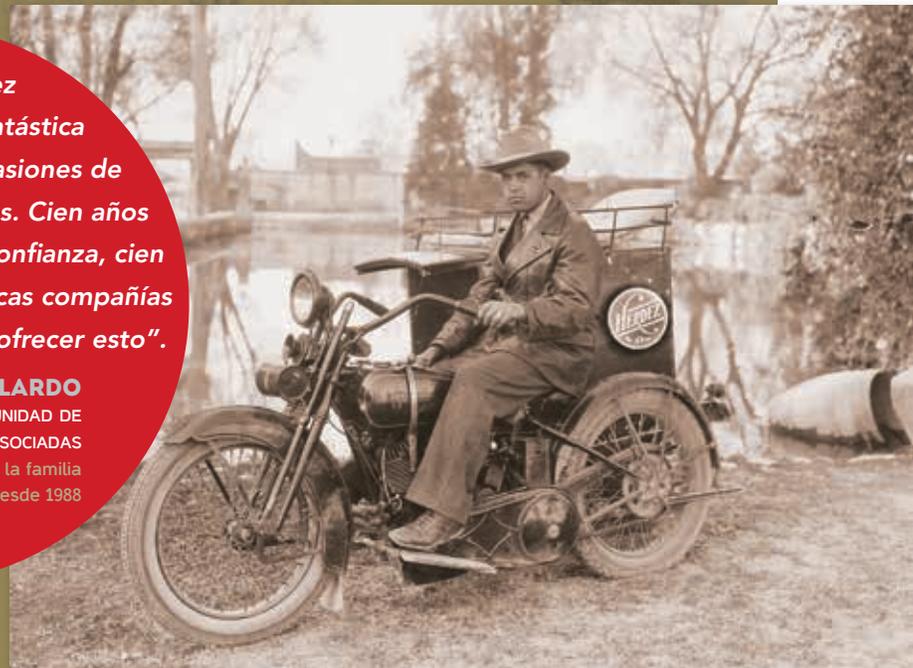
En 1962, con la visión de Enrique e Ignacio Hernández-Pons, la segunda generación de la familia Hernández decidió crear una marca propia, dando origen a Herdez®. De esta forma, Compañía Comercial Herdez se convirtió en una empresa productora que, a través de su enfoque en la innovación, llegaría a ser líder del mercado.



"Grupo Herdez es una totalidad fantástica de productos, ocasiones de consumo y sociedades. Cien años de historia, cien años de confianza, cien años de seguridad. Pocas compañías en el mundo pueden ofrecer esto".

ALEJANDRO MARTÍNEZ-GALLARDO

DIRECTOR DE LA UNIDAD DE
NEGOCIO DE EMPRESAS ASOCIADAS
Parte de la familia
Grupo Herdez desde 1988



Creamos historias innovadoras



Desde nuestros inicios nos hemos caracterizado por lanzar al mercado productos novedosos, siempre cumpliendo con los más altos estándares de calidad e inocuidad, y respondiendo a cambiantes estilos de vida.

Durante estos 100 años, la innovación ha sido fundamental para el crecimiento del Grupo, desde las nuevas tecnologías aplicadas a nuestros procesos y productos, hasta la creatividad en las distintas formas de acercarnos a nuestros consumidores.

En Grupo Herdez fuimos los primeros en México en envasar chiles serranos y jalapeños en proceso corto, eliminando los tiempos prolongados de encurtido. También fuimos pioneros en el envasado de mole, salsa típica mexicana que requiere una gran cantidad de ingredientes y un complejo proceso de preparación, permitiendo a las familias mexicanas disfrutar de este tradicional platillo en tan sólo minutos.

Nuestro enfoque en la innovación nos llevó a revolucionar un producto típico de la gastronomía mexicana: la salsa. Al envasarla, nuestros consumidores pudieron dejar el molcajete y disfrutar



100%
de nuestros productos son sometidos a procedimientos para evaluar su impacto en la salud y seguridad de los consumidores

instantáneamente del sabor de las salsas Herdez®. También fuimos la primera empresa en procesar flor de calabaza, cuitlacoche, nopales, chiles poblanos y té.

Desde la década de los 50, en la que nuestros procesos eran artesanales y los productos se fabricaban por lotes pequeños, hemos evolucionado al incorporar sistemas de preparación continuos, automatizados y con tecnología de punta –como la pasteurización por alta presión–, y contamos con una capacidad de producción que nos permite atender la demanda de mercados en constante crecimiento.

Hoy en día, los platillos congelados de cocina mexicana marca Herdez® y la línea de porciones individuales “minis” de la marca Wholly Guacamole®, ambos presentes en el mercado estadounidense, son sólidos representantes del enfoque innovador con el que buscamos ofrecer productos auténticamente mexicanos en formatos accesibles y convenientes.

CREAMOS HÁBITOS DE CONSUMO SALUDABLES

Como parte del compromiso para ofrecer opciones saludables a nuestros consumidores, el portafolio de productos incluye alimentos orgánicos, helado de yogurt, superalimentos y suplementos alimenticios y deportivos. Asimismo, proponemos opciones saludables con productos reducidos en grasa, sodio y azúcar, tales como mermeladas, jarabes, salsa de soya, aderezos y mayonesas. En 2014 creamos fórmulas de gelatinas con fibra y sin azúcar, un jarabe sabor maple sin azúcar, y mayonesas y aderezos reducidos en grasa.

El 100% de nuestros productos son sometidos a procedimientos para evaluar su impacto en la salud y seguridad de los consumidores. Estas evaluaciones se realizan durante todas las etapas del ciclo de vida del producto: investigación y desarrollo, certificación, producción, mercadeo, almacenaje y distribución; así como en la utilización y eliminación del empaque. Para este fin, nuestros procesos de producción cuentan con las siguientes certificaciones: *Business Alliance for Secure Commerce (BASC)*, *BRC Global*

Standard For Food Safety, Food Safety System Certification 22000 (FSSC 22000), Hazard Analysis and Critical Control Points (HACCP) e ISO 9001.

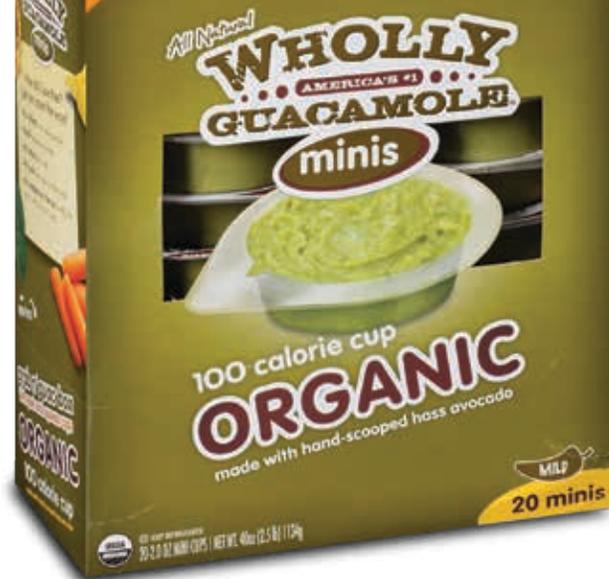
Para atender los comentarios y necesidades de nuestros clientes y consumidores contamos con varios puntos de contacto, entre los que destacan líneas 01 800, estudios de mercado ad-hoc, panel de hogares, tracking de salud de marca, estudios sensoriales, pruebas de concepto, pruebas de producto, pruebas de producto lanzado y presencia en redes sociales.

NUESTRA HISTORIA EN LOS MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Desde hace más de seis décadas, nuestra creatividad y conocimiento del mercado mexicano nos han llevado a crear campañas y frases publicitarias que hasta hoy permanecen en la mente del consumidor.

En 1962 incursionamos en televisión con el programa "Chucherías Herdez", que posteriormente se convertiría en el programa de variedad "Domingos Herdez". Acompañando a las familias mexicanas todos los domingos durante 12 años, "Domingos Herdez" creó una nueva forma de hacer televisión en México. Además, nuestra compañía aprovechaba este espacio para lanzar nuevos productos y posicionar los ya existentes entre los televidentes.

Nuestra historia en los medios no sólo es televisión. También desarrollamos campañas memorables en la radio y medios impresos que



acompañaron al Grupo a lo largo de los años y nos hicieron parte de la cultura de distintas generaciones mexicanas. A través de los años, frases como "Con toda confianza...es Herdez", "Hechos con Amor" y "Póngale lo sabroso", siguen vigentes.

Nuestras promociones también han sido memorables, tales como la exitosa "McFamilia Millonaria" de McCormick® y la "Gran Familia Herdez", con la que obtuvimos el Récord Guinness de mayor recopilación de fotografías digitales.

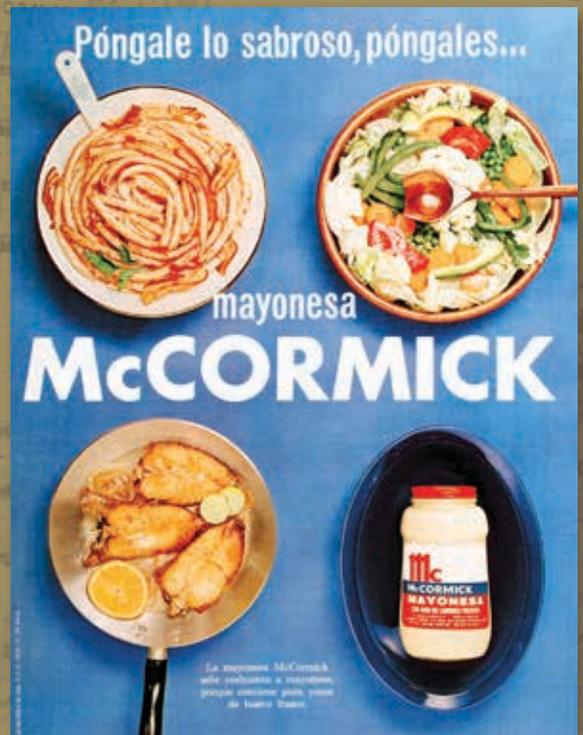
Los medios han evolucionado y se han trasladado a formatos digitales, pero lejos de verlo como un reto, es para nosotros una oportunidad que nos impulsa a desarrollar nuevas y mejores maneras para acercarnos a nuestros consumidores.

CURIOSIDADES DE NUESTRA HISTORIA

En los años 50 introdujimos al mercado mexicano las infusiones y las comercializamos como "té". Tras la popularidad de los tés McCormick®, las Secretarías de Salud y Comercio de México aceptaron, por usos y costumbres, el nombre "té" para las infusiones.

NUESTRA HISTORIA CONTADA EN LA PANTALLA CHICA Y OTROS MEDIOS

Parte de la historia de éxito de Grupo Herdez es la incursión en medios masivos de comunicación desde la década de los 60. En aquel entonces, Don Ignacio Hernández del Castillo y sus hijos Ignacio y Enrique, vieron en la televisión la oportunidad perfecta para adentrarnos en los hogares de las familias mexicanas y posicionar a nuestros productos en la mente del consumidor.



HOY DOMINGO HOY
NUEVO PROGRAMA
Domingos
HERDEZSM

UN POCO DE TODO
PARA TODA LA FAMILIA

Un programa rico, dulce y delicioso... con lo que a usted le gustan...
con los ingredientes de calidad de los Herdez.
¡Sándwiches, Carnitas... ¡Inimitables salsas... ¡Pimientos ligeros!
¡Una hora de diversión combinada con el más exitoso sabor Herdez!

El magister pianista
HANS RITCHER HASSER

La Píldora
VIRMA GONZALEZ

Los Píldoras
**CHUCHO SALINAS
Y HECTOR LECUGA**

Las Estrellas del
BALLET BOLSHOI
Maja Plombajay y Boris Tscheden

La Soprano
MONNA BELL

La Pianista Soprano
MONSERRAT CABALLÉ

Los Creoleros
**Fernando LUJAN
Hector y Alejandro SUAREZ**

Canal 2 de 9 a 10 de la noche

COMERCIO DE
HERDEZ - Mc CORMICK - TAMI

Productos naturales de principio a fin.

COMER BIEN

Del Fuerte

Nace natural, llega natural.

¿En qué mayonesa estás pensando?

¡Póngale lo sabroso!

Decidirse por uno, es más tardado que disfrutarlos.

Prueba la auténtica receta lista para servir.

COMER BIEN

Doña María®, el auténtico sabor de México.

www.doñamaria.com www.facebook.com/DoñaMaria www.instagram.com/doñamaria

NUTRISA

EL HELADO #ESDEYOGURT QUE LO TIENE TODO

NUTRISA

Barilla

EL SABOR DE ITALIA

de favorito. Pasta. Barilla.

CREA RECETAS CON LA PASTA PERFECTA Y TU TOQUE

Con Barilla, siempre al dente, cualquier ocasión es ideal para compartir a tu familia cuanto los amas. Sólo añades los ingredientes que las incantías y tu toque especial a cada plato.

lo convierte un toque de maravilla.

BARILLA Y TU TOQUE: siempre un éxito

Barilla

SPAGHETTI n.5

COMER BIEN

Gana con la **Me Familia Millonaria**

\$3 millones en premios

+3 Casas GEO

Te cambia la vida

COMER BIEN



NUESTRA HISTORIA ES TRANSPARENTE Y VA DE LA MANO CON EL BIENESTAR DE MÉXICO

Con Don Enrique Hernández-Pons –el “Duque de Herdez”– al frente de la Compañía, en los años 80 y 90 Grupo Herdez consolidó sus esfuerzos en materia de responsabilidad social, ética y transparencia. La segunda generación de la familia Hernández sentaba las bases para ser una empresa de clase mundial.



*“Grupo Herdez
ha confiado en nosotros
y hoy que cumple 100 años,
está en nuestras manos seguir
creando su historia”.*

JORGE LEAL SÁNCHEZ

GERENTE DE PRODUCCIÓN PLANTA MÉXICO

Parte de la familia
Grupo Herdez desde 1988





Creamos impactos positivos en el entorno

En Grupo Herdez, la sustentabilidad es parte integral de la estrategia del negocio. A lo largo de nuestra historia, hemos implementado distintas iniciativas para impulsar el desarrollo de las comunidades y la preservación de los recursos naturales. Como muestra de ello, la Compañía está adherida al Pacto Mundial de las Naciones Unidas, es parte del IPC Sustentable de la BMV y se ha hecho acreedora por siete años consecutivos al Distintivo Empresa Socialmente Responsable del CEMEFI.

CUMPLIMIENTO NORMATIVO

El cumplimiento normativo es una condición indispensable para el desempeño de nuestras actividades. Por ello cumplimos cabalmente con las leyes y regulaciones en todos los países en los que operamos.

Antes de que se crearan las certificaciones ISO y FSSC para la industria, en Grupo Herdez ya contábamos con sistemas internos que ponían a prueba nuestros procesos y aseguraban la calidad e inocuidad de todos nuestros productos.

Durante los años 90 y 2000, el Grupo fue pionero en México en la certificación ISO 9000 para una planta de alimentos y un centro de distribución, además de recibir la primera certificación *Food Safety System Certification 22000* (FSSC 22000) en Latinoamérica, la cual es reconocida por la *Global Food Safety Initiative* (GFSI).



En Grupo Herdez actuamos con apego a nuestro Código de Ética, de aplicación estricta y obligatoria para todos los colaboradores —al margen de su nivel jerárquico—, el cual se hace extensivo para asesores externos y prestadores de servicios. Con el fin de garantizar que nuestras operaciones se realicen con estricto apego a este Código, los colaboradores tienen acceso a un sistema anónimo de denuncia que cuenta con tres canales formales de comunicación:

- Buzones en cada localidad
- Correo electrónico: confianza@herdez.com
- Línea 01 800 CONFIANZA (01 800 266 342 692)

En el año se registraron y atendieron 45 incidentes. El 89% ya fue resuelto, y el resto está en proceso de análisis. Para cada incidente se genera un registro de la acción resolutoria, que puede ir desde una llamada de atención hasta la desvinculación por faltas al Código de Ética. En 2014, diez colaboradores fueron dados de baja por incidentes relacionados con corrupción.

Para reforzar el cumplimiento del Código de Ética y las Políticas Generales, en 2014 realizamos una campaña de difusión con materiales visuales en tableros y pantallas, así como con cápsulas informativas transmitidas por correo electrónico.

Durante esta campaña, pusimos especial énfasis en la política de Equidad de Género, que garantiza que cada colaborador tenga las mismas oportunidades para desarrollar su potencial, independientemente de su género. Asimismo, esta política incluye lineamientos de no discriminación por raza, edad, religión y condición social. Durante el año no se presentaron denuncias por discriminación, de acuerdo con la definición de la Organización Internacional del Trabajo (OIT).

En Grupo Herdez reconocemos la importancia de la protección de los Derechos Humanos de los colaboradores, proveedores y contratistas. Esto se refleja en nuestra Política de Derechos Humanos y en nuestro Código de Conducta para Proveedores, el cual busca fortalecer el marco de sustentabilidad a través de la cadena de suministro.

GOBIERNO CORPORATIVO

El Consejo de Administración es el máximo órgano de gobierno en el Grupo y su Presidente es también Director General.

El Consejo se reúne al menos trimestralmente y cuenta con órganos intermedios encargados de vigilar la gestión y ejecución de los objetivos de la Compañía. Durante las sesiones del Consejo se presenta un reporte de desempeño en materia de sustentabilidad, el cual contempla el desempeño ambiental y los indicadores de calidad de vida para los colaboradores.



ASISTENCIA A LAS SESIONES DE CONSEJO

TRIMESTRE	1T14	2T14	3T14	4T14
Fecha	25-abr-14	25-jul-14	24-oct-14	26-feb-15
% de asistencia	100%	67%	78%	100%

ÓRGANOS DE GOBIERNO

ÓRGANOS INTERMEDIOS	ÓRGANOS INTERNOS
Comité de Auditoría	Comité de Riesgos
4 consejeros (100% independientes)	7 miembros
Comité de Prácticas Societarias	Comité de Ética
5 consejeros (60% independientes)	6 miembros

INFORMACIÓN SOBRE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO

NOMBRE	EDAD	MIEMBRO DESDE	ÓRGANOS DE GOBIERNO	RESPONSABILIDAD
PATRIMONIALES RELACIONADOS				
Héctor Hernández-Pons Torres	>50	1991	Comité de Prácticas Societarias	Presidente del Consejo de Administración y Director General
Enrique Hernández-Pons Torres	>50	1991	Comité de Prácticas Societarias	Vicepresidente
Flora Hernández-Pons de Merino	>50	2004		
INDEPENDIENTES				
Enrique Castillo Sánchez Mejorada	>50	1991		
Carlos Autrey Maza	>50	1991	Comité de Auditoría	
Eduardo Ortiz Tirado Serrano	>50	2003	Comité de Auditoría	Prácticas Laborales
José Roberto Danel Díaz	>50	2003	Comité de Auditoría y Prácticas Societarias	Gobierno Corporativo Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias
José Manuel Rincón Gallardo (EF)	>50	2005	Comité de Auditoría y Prácticas Societarias	
Luis Rebollar Corona	>50	2004	Comité de Prácticas Societarias	Prácticas Ambientales

EF: Experto Financiero



Para evitar conflictos de interés, cada Comité cuenta con un reglamento que rige y delimita las funciones del máximo órgano de gobierno. Una de sus responsabilidades consiste en validar las remuneraciones de los principales directivos de la Compañía, incluido el Director General.

CREAMOS ENTORNOS RESPONSABLES CON EL AMBIENTE

En los últimos años hemos fortalecido nuestras iniciativas, compromisos y proyectos de eficiencia ambiental.

En el año, el área de Cadena de Suministro incorporó indicadores en materia de sustentabilidad en sus objetivos, los cuales aplican a partir de enero de 2015.

Con base en nuestro Modelo de Administración Ambiental, definimos las siguientes líneas de acción:

- I.** Construcción de infraestructura para operaciones verdes, como los proyectos de co-generación de energía con baja emisión de CO₂ a la atmósfera;

- II.** Incremento en el uso de energías limpias y uso eficiente de los recursos actuales;
- III.** Reducción del consumo de agua en los procesos;
- IV.** Aumento del porcentaje de reciclaje de residuos.

Como parte de la industria alimenticia, el agua es un recurso fundamental y de alto consumo en nuestros procesos productivos. A este respecto, es importante mencionar que no afectamos significativamente ninguna fuente de este importante recurso, y nuestros consumos son bajos en comparación con otras actividades comerciales, agrícolas y urbanas. Además, ninguno de nuestros centros productivos se encuentra dentro de Áreas Naturales Protegidas, conforme lo establece la PROFEPA en la Ley General de Equilibrio Ecológico y Protección al Ambiente, o donde existen especies amenazadas por la actividad industrial.

En el año redujimos en 7,978 toneladas las emisiones de GEI (Gases de Efecto Invernadero) como resultado del proyecto de generación de energía eólica ubicado en el Istmo de Tehuantepec, Oaxaca, que suministra energía a seis de nuestras sedes.

La conservación de la biodiversidad es clave para la permanencia de la Compañía y además nos brinda la posibilidad de ofrecerle a nuestros consumidores productos variados y saludables en armonía con el medio ambiente. En esta materia, nuestras principales iniciativas son:

INDICADORES DE DESEMPEÑO AMBIENTAL

	PERÍODO	2012	2013	2014	META 2015
ENERGÍA 	META: REDUCIR 10% EL CONSUMO TOTAL DE ENERGÍA RESPECTO A 2009				
	Consumo anual kW/h/Ton producida	154.0	150.9	149.5	143.0
	En comparación con 2009	-3%	-5%	-6%	-10%
	META: EL 80% DE LA ENERGÍA CONSUMIDA DEBE PROVENIR DE ENERGÍAS LIMPIAS O DE GENERACIÓN ALTERNA				
	Consumo anual kW/h	0	8,673,746	15,959,316	n.a.
En comparación con 2009	0%	15%	25%	80%	
AGUA 	META: REDUCIR 20% EL CONSUMO DE AGUA POTABLE TOTAL RESPECTO A 2009				
	Consumo anual m ³ /Ton producida	2.9	3.9	3.0	2.6
	En comparación con 2009	-9%	20%	-7%	-20%
EMISIONES 	META: REDUCIR 20% LAS EMISIONES DE CO₂e RESPECTO A 2010				
	Emisiones anuales Ton CO ₂ e/Ton producida	0.18	0.16	0.15	0.20
	En comparación con 2010	-29%	-38%	-42%	-20%
RESIDUOS 	META: REDUCIR 20% EL VOLUMEN DE RESIDUOS ENVIADOS A DISPOSICIÓN FINAL RESPECTO A 2009				
	Residuos generados/Ton producida	0.06	0.10	0.09	0.02
	En comparación con 2009	189%	355%	330%	-20%
	META: INCREMENTAR 5% ANUAL EL PORCENTAJE DE RESIDUOS SUSCEPTIBLES DE VALORIZACIÓN RESPECTO A 2009				
	Residuos reciclados	46%	36%	42%	45%

1. Para la captura del atún aleta amarilla (*Thunnus albacares*), asumimos medidas de pesca responsable con total apego a los lineamientos internacionales, debido a que esta actividad puede representar un riesgo para especies de acompañamiento como tortugas, tiburón oceánico o puntas blancas, delfines u otras especies, y contaminar el medio marino por vertimiento de residuos, fugas o derrames. En 2014 iniciamos el proceso de certificación de nuestra flota atunera por parte del *Marine Stewardship Council*,

organización mundial independiente que establece un estándar para la pesca sostenible.

2. En nuestras instalaciones ubicadas en el Estado de México, contamos con controles internos que reducen la generación y emisión de contaminantes al aire, agua y suelo, evitando cualquier impacto en la biodiversidad local. Esto es de suma importancia, ya que se ubican en la zona limítrofe del Área Natural Estatal Protegida (ANEP) conocida como Laguna de Zumpango.

-42%
de emisiones de CO₂e
durante el año
respecto a 2009

Durante el año invertimos \$30 millones en la eliminación de residuos, la reducción de emisiones y la prevención de impactos negativos en el ambiente, así como en la gestión y protección ambiental.

CREAMOS VÍNCULOS POSITIVOS CON LA COMUNIDAD

El desarrollo de las comunidades que nos rodean es una responsabilidad que asumimos con entusiasmo, por lo que en 2014 invertimos \$42 millones en proyectos comunitarios, equivalentes al 2.8% de nuestra Utilidad Neta.

Estos esfuerzos se materializan a través del programa Saber Nutrir® y la Fundación Herdez.

Saber Nutrir®

Originalmente llamada Herdez Nutre, esta iniciativa nació en 2006 con el objetivo de mejorar los hábitos de alimentación en comunidades rurales. En 2012, el programa evolucionó a Saber Nutrir® con el objetivo de mejorar las condiciones de nutrición a través de la educación y el desarrollo de capacidades. Hoy, el programa beneficia a escuelas primarias y comunidades rurales en nueve estados de la República Mexicana.

En la última jornada anual de voluntariado, realizada en agosto de 2014, nuestros colaboradores donaron 320 horas para construir 10 proyectos productivos en la Zona Mazahua ubicada en el Estado de México. Además, a través de la iniciativa "Padrinos Saber Nutrir", se busca involucrar a los colaboradores para mejorar el estado de niños con desnutrición grave y aguda. En el año, el número de padrinos aumentó 43%, y el 69% de los niños beneficiados lograron recuperarse de la desnutrición.

Monitoreamos el éxito del programa en comunidades rurales a través de un seguimiento trimestral del estado de nutrición de las

RESULTADOS 2014 DE SABER NUTRIR®

EN COMUNIDADES:
13 poblaciones
1,243 beneficiados
164 proyectos productivos
31 niños apadrinados

EN ESCUELAS:
454 primarias
378,475 beneficiados
1,063,862 horas impartidas

familias beneficiadas, de las cuales 55% permanecieron estables, 28% mejoraron y 17% empeoraron.

Asimismo, instalamos el primer Banco de Germoplasma en la comunidad Mazahua para promover la conservación de semillas y plantas regionales. Esto ayuda a proteger el patrimonio cultural y natural de esta zona, donde también brindamos capacitación a los habitantes para que puedan producir sus propios alimentos.

Fundación Herdez

Concebida en 1987 por Don Enrique Hernández-Pons, la Fundación tiene el objetivo de preservar la gastronomía mexicana y revalorar los alimentos básicos a partir de investigaciones en el campo antropológico, social, histórico e industrial.

Para ello, la Fundación cuenta con un museo, una biblioteca y un centro de interpretación; todos con incidencia cultural y educativa en el ámbito gastronómico de nuestro país.

Durante el año, el museo recibió a 9,305 visitantes y exhibió 426 piezas relacionadas con la gastronomía mexicana, de las cuales 18 pertenecen a la colección del Museo Nacional de Antropología e Historia.

A través del programa editorial, Fundación Herdez recibió el reconocimiento internacional “Memoria del Mundo de América Latina y el Caribe”, otorgado por la UNESCO, por el registro del libro “El Cocinero Mexicano”, que data de 1831. Además se publicaron los libros “El mole: ofrenda de dioses, manjar de señores” y “La Razón”. Este último rescata la vida de un joven empresario de nombre Ignacio Hernández del Castillo, quien años más tarde transformaría a nuestra Compañía.

Durante 2014, el centro de interpretación sirvió como recinto para 13 eventos académicos a los que asistieron 195 personas.

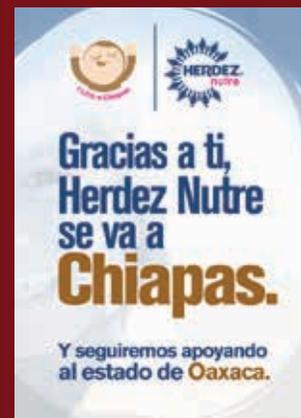
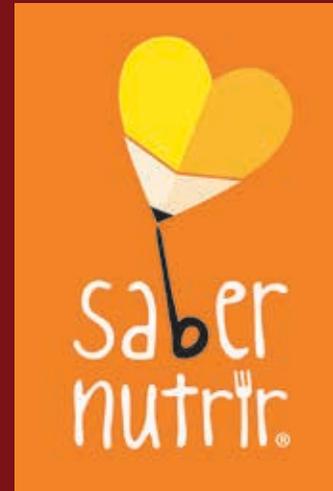


EL INFORME COMPLETO DE
SUSTENTABILIDAD ESTÁ
DISPONIBLE EN:
www.grupoherdez2014.com

EDUCAMOS PARA QUE LAS HISTORIAS PERDUREN

Desde 2006, con Héctor Hernández-Pons Torres al frente, la tercera generación de la familia Hernández buscó mejorar las condiciones de nutrición de los niños mexicanos.

A través de Saber Nutrir® enseñamos a los niños a comer saludablemente con los recursos disponibles y con la educación como eje principal para lograr un cambio de raíz.





FUNDACIÓN HERDEZ



PARA PRESERVAR NUESTRA HISTORIA CULINARIA

Con sede en el Centro Histórico de la Ciudad de México, Fundación Herdez abrió sus puertas en 1987.

Esta asociación filantrópica sin fines de lucro busca conservar la tradición culinaria de México y contribuir al desarrollo alimentario.





CRUZAMOS FRONTERAS HACIA NUEVAS HISTORIAS

Hoy, con la experiencia de 100 años, nuestra organización se fortalece combinando gente talentosa, socios comprometidos, marcas inigualables y consumidores leales.



¡Vamos por 100 años más!

Con base en nuestros valores, Grupo Herdez ha construido un negocio rentable y en constante crecimiento, siempre creando valor para nuestros accionistas, colaboradores, consumidores, comunidad, gobierno y proveedores.

Nuestro historial de sociedades duraderas y exitosas es un fiel testimonio de la transparencia y de la integridad con la que llevamos a cabo nuestras operaciones.

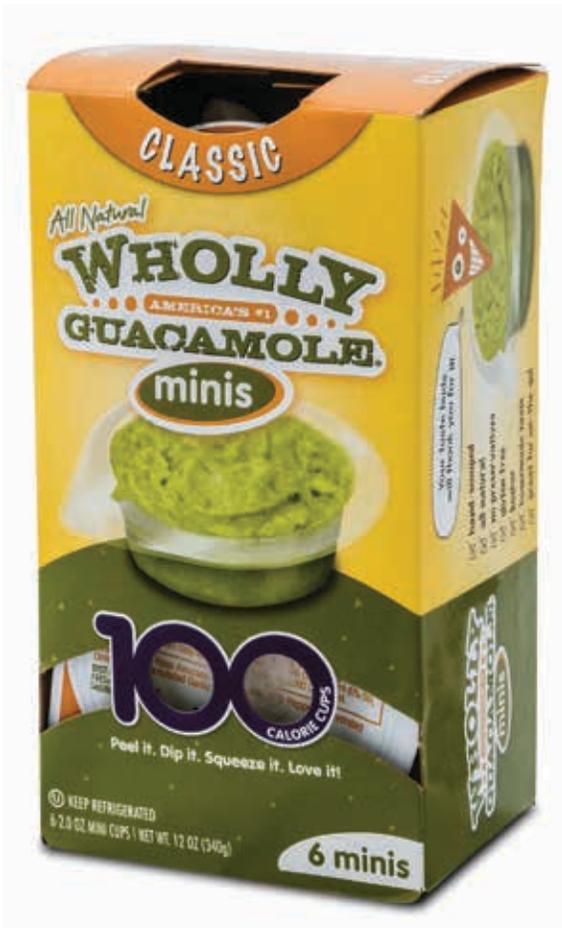
COMENZAMOS UN NUEVO CENTENARIO

Renovamos la capacidad de producción de mayonesas

Con la inauguración de la Planta México ubicada en Zumpango, Estado de México, sustituimos la primera planta de producción del Grupo, construida en 1948. Esta nueva planta cuenta con tecnología de punta y nos coloca a la vanguardia de la industria alimenticia en México.

Consolidamos las operaciones en Los Mochis

Con la consolidación de nuestra capacidad de producción de vegetales en Sinaloa, cumplimos los más altos estándares de calidad e inocuidad a nivel mundial y buscamos incrementar la eficiencia de nuestras operaciones.





Comenzamos la construcción de un nuevo buque atunero

Con una capacidad de captura de más de 4 mil toneladas anuales, nuestro nuevo buque atunero ayudará a lograr las metas de crecimiento en este segmento a largo plazo.

Revitalizamos a Nutrisa

Después de la adquisición de Nutrisa en 2013, decidimos fortalecer las bases de este negocio para garantizar el crecimiento sostenido que nos llevará a duplicar su tamaño en los próximos años. Lo anterior incluyó la racionalización del portafolio de productos y tiendas, así como la incorporación de nuevo talento.

Crecimos en el mercado internacional

MegaMex, nuestra asociada en Estados Unidos, agregó cerca de 3 millones de nuevos hogares a su base de consumidores. Además, las marcas Herdez® y Wholly Guacamole® reportaron crecimientos de doble dígito, sobrepasando el promedio de la industria.

Certificamos nuestras plantas con estándares globales

Las Plantas del Grupo recibieron las certificaciones BASC (*Business Alliance for Secure Commerce*), C-TPAT (*Customs Trade Partnership Against Terrorism*), FSSC 22000 (*Food Safety System Certification 22000*), GEI (*Gases de Efecto Invernadero*) e Industria Limpia.

Recibimos reconocimientos en México y el Mundo

En México, 39 productos de nuestro portafolio fueron reconocidos como "Sabor del Año" por *Global Quality Certifications México*, mientras que 13 de nuestros productos en Estados Unidos fueron reconocidos con el premio a la excelencia en innovación, creatividad y rentabilidad de la revista *Progressive Grocer*.

En el ámbito de la sustentabilidad, recibimos el Distintivo Empresa Socialmente Responsable por parte del CEMEFI por séptimo año consecutivo y formamos parte del IPC Sustentable de la Bolsa Mexicana de Valores por tercer año consecutivo.

Informe de la Administración y Análisis de Resultados

Todas las cifras están expresadas en millones de pesos y fueron preparadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés).

PANORAMA GENERAL

En 2014 Grupo Herdez enfrentó varios retos para generar sólidos crecimientos en las ventas y en la utilidad de operación. Entre los principales factores que influyeron en los resultados operativos y financieros de la Compañía durante el año destacan los siguientes:

- En México, las inversiones del Grupo en estrategias comerciales ayudaron a impulsar el crecimiento de los volúmenes, particularmente en la segunda mitad del año. Lo anterior contrarrestó la debilidad observada en el gasto de los consumidores.
- En Estados Unidos, MegaMex enfrentó un incremento significativo en el precio del aguacate, así como un entorno competitivo desafiante.
- En Nutrisa, como parte del proceso de integración al Grupo, se llevó a cabo un proceso de racionalización integral del portafolio. Esto derivó en una disminución de los productos en las

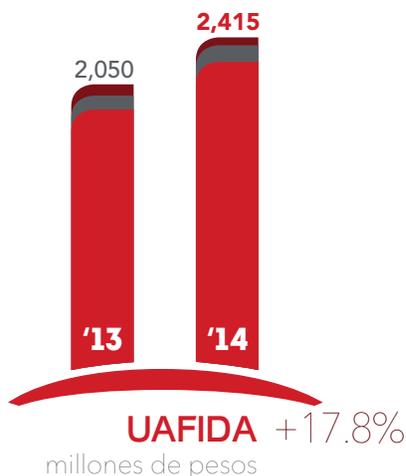
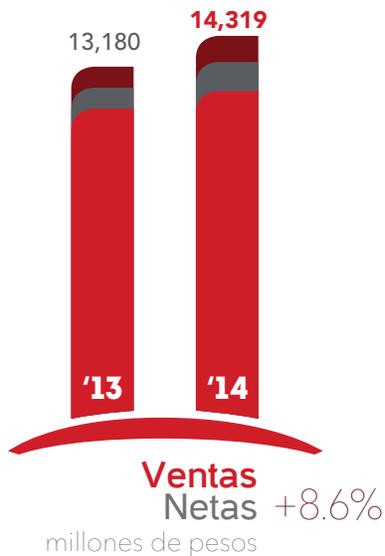
tiendas, el cierre de algunos puntos de venta con un desempeño por debajo de las expectativas y la reorganización del equipo directivo.

VENTAS NETAS

Las ventas netas ascendieron a \$14,319 en 2014, 8.6% por arriba del año anterior. En México, las ventas netas aumentaron 5.5%, a \$12,197, como resultado de las iniciativas de la Compañía para impulsar el crecimiento de los volúmenes, particularmente en el segundo semestre del año, a lo que se sumó un incremento de 13.9% en las ventas de exportación. En el caso de Nutrisa, las ventas sobre una base comparable (12 meses) registraron una reducción de 5.3%, principalmente debido a la racionalización del portafolio iniciada en el segundo trimestre del año, así como a la disminución del tráfico en las tiendas a consecuencia de la debilidad en el consumo.

UTILIDAD BRUTA

El margen bruto fue de 38.9% en 2014, lo que representó una expansión de 3.5 puntos porcentuales respecto a 2013. Este desempeño obedeció



● México ● Nutrisa ● Exportaciones

ció principalmente a: i) una reducción en los precios de materias primas clave, como el aceite de soya y el trigo; ii) una mejor mezcla de ventas, especialmente en México y Nutrisa; y iii) el efecto positivo de la estrategia de cobertura de Grupo Herdez, que minimizó la apreciación del dólar a finales del año.

GASTOS GENERALES

Los gastos generales como proporción de las ventas netas se situaron en 23.8%, comparado con 22.1% en 2013. Este incremento se explica principalmente por: i) una baja absorción de los gastos fijos en Nutrisa como resultado de la caída en las ventas; ii) gastos extraordinarios en Nutrisa por un monto de \$33; y iii) un incremento en los gastos de distribución en México debido a la inflación en el costo del combustible.

UTILIDAD DE OPERACIÓN ANTES DE OTROS INGRESOS Y GASTOS

La utilidad de operación antes de otros ingresos y gastos aumentó 26.3%, para un total de \$2,177, en tanto que el margen se expandió 2.1 puntos porcentuales, a 15.2%. Este desempeño es atribuible a la expansión del margen bruto en México, lo que contrarrestó el débil desempeño operativo en Nutrisa.

OTROS INGRESOS Y GASTOS

En 2014, la Compañía registró \$65 por concepto de otros gastos netos. Este monto resultó principalmente de la consolidación de la capacidad de producción en Sinaloa, México, y en menor medida, de cargos extraordinarios en Nutrisa como resultado del cierre de algunas tiendas que no cumplían con los parámetros de operación y/o rentabilidad.

UTILIDAD DE OPERACIÓN

La utilidad de operación fue de \$2,113, lo que equivale a un incremento de 20.2% respecto al año anterior. El margen se expandió

1.5 puntos porcentuales a 14.8%, debido al sólido desempeño en México, que contrarrestó los gastos extraordinarios antes mencionados y el débil desempeño de Nutrisa.

RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

En 2014, Grupo Herdez registró un costo de financiamiento neto de \$258, prácticamente sin cambios respecto al año anterior. Este comportamiento es el resultado de una ganancia cambiaria de \$120 originada por créditos intercompañías, que contrarrestó el incremento en el gasto por intereses.

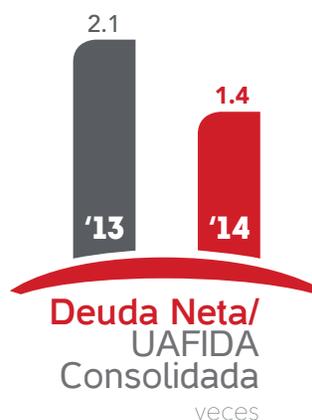
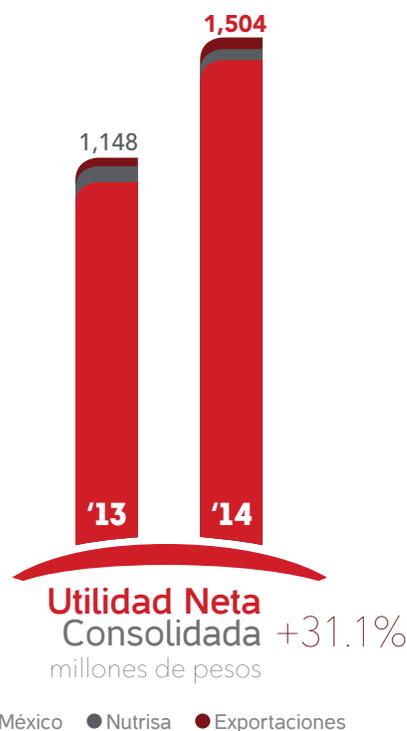
PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE ASOCIADAS

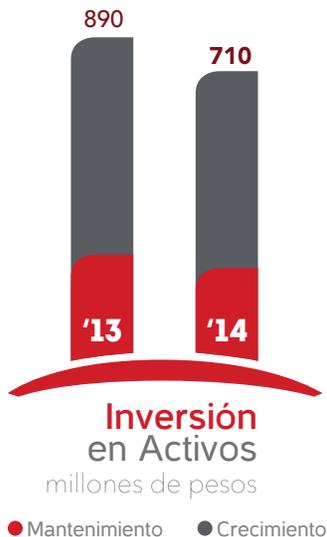
La participación en los resultados de asociadas, que comprende principalmente el 50% de la utilidad antes de impuestos de MegaMex, fue de \$414 en 2014, en comparación con \$186 en 2013. Este incremento se explica por el *earn-out* registrado en MegaMex el año anterior. Excluyendo esta partida extraordinaria, la participación en los resultados de asociadas hubiera disminuido 6.2% en comparación con el año anterior como resultado de cargos extraordinarios en Don Miguel y mayores precios del aguacate que afectaron al negocio de guacamole.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta consolidada totalizó \$1,504, lo que significa un incremento de 31.1% en relación con 2013, mientras que el margen se expandió 1.8 puntos porcentuales a 10.5%. Lo anterior es resultado del sólido crecimiento de los ingresos, la expansión del margen bruto y el aumento en la participación en los resultados de asociadas.

Por su parte, la utilidad neta mayoritaria sumó \$771, lo que significó una expansión de 0.8 puntos porcentuales en el margen, para un total de 5.4%.





UTILIDAD ANTES DE INTERESES, IMPUESTOS, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN (UAFIDA)

La UAFIDA totalizó \$2,415, en tanto que el margen fue de 16.9%, es decir, 1.3 puntos porcentuales mayor que en 2013. Este resultado es reflejo del sólido desempeño de los ingresos y la utilidad de operación en México, lo que contrarrestó los gastos derivados de la consolidación de las plantas en México, así como los cargos extraordinarios registrados en Nutrisa.

INVERSIÓN EN ACTIVOS

La inversión neta en activos fue de \$574 en el año. Estos recursos se asignaron a la consolidación de la capacidad de producción en Sinaloa, México, así como a la apertura de 53 tiendas de Nutrisa.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2014, la posición de efectivo de la Compañía ascendió a \$2,451. La deuda se ubicó en \$5,800, incluyendo la emisión de \$1,000 en Certificados Bursátiles realizada en noviembre de 2014 y encaminada a pagos de deuda a principios de 2015.

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

FLUJO DE EFECTIVO

Los recursos generados por la operación ascendieron a \$1,970 como resultado del incremento de 31.1% en la utilidad neta consolidada; mientras los flujos netos utilizados en actividades de inversión fueron de \$479. Derivado de lo anterior, el flujo de efectivo libre en 2014 fue de \$1,491.



Informe de Revisión Independiente Limitada

del Informe Anual de Sustentabilidad de Grupo Herdez, S.A.B. de C.V.
correspondiente al ejercicio 2014

Al Consejo de Administración de Grupo Herdez:

ALCANCE DEL TRABAJO

Hemos efectuado una verificación limitada independiente de los contenidos de información y de los datos presentados en el *Informe Anual de Sustentabilidad* de Grupo Herdez correspondiente al ejercicio 2014.

El alcance de la información reportada incluye:

- **Plantas:** Alimentos Deshidratados del Bajío, Chiapas, Complejo Industrial El Duque, La Corona, Industrias, México, Nutrisa, Revolución y Santa Rosa.
- **Centros de Distribución:** Chalco, Cuautitlán, Guadalajara, Mérida, Los Mochis, Monterrey, San Luis Potosí y Tijuana.
- **Oficina Corporativa:** México, D.F.

La preparación de este informe es responsabilidad de la Administración de Grupo Herdez. Asimismo, la Administración de Grupo Herdez también es responsable de la información y las afirmaciones contenidas en el mismo, de la de-

finición del alcance del Informe y de la gestión y control de los sistemas de información que hayan proporcionado la información reportada.

Nuestro trabajo ha sido efectuado de acuerdo con la Norma Internacional para Trabajos de Aseguramiento ISAE 3000, emitida por el *International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB)* del *International Federation of Accountants (IFAC)*. Estas normas exigen que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo de forma que obtengamos una seguridad limitada sobre si el Informe está exento de errores materiales y que cumplamos las exigencias éticas, incluyendo las de independencia incluidas en el Código Ético del *International Ethics Standards Board for Accountants*.

NUESTRA RESPONSABILIDAD

Nuestra responsabilidad es emitir un informe de revisión independiente limitada basado en los procedimientos aplicados en nuestra evaluación.

ESTÁNDARES Y PROCEDIMIENTOS DE VERIFICACIÓN

Hemos llevado a cabo nuestro trabajo de revisión tomando en consideración la Guía para la elaboración de Informes de Sustentabilidad del Global Reporting Initiative (GRI) en su versión G4.

Las revisiones efectuadas se refieren al ejercicio 2014, habiéndose cotejado asimismo la coincidencia de los datos relativos a los indicadores centrales del ejercicio anterior con el informe 2013.

En este marco, realizamos una visita a la planta de McCormick en San Luis Potosí.

Los procedimientos efectuados han sido los siguientes:

- Reuniones con las personas responsables de la información para el entendimiento sobre las actividades realizadas y los procesos utilizados para la recopilación de información.
- Análisis de la adecuación de la estructura de la información acorde al GRI- G4.
- Entendimiento de los procesos utilizados para la compilación y consolidación de los datos cuantitativos y cualitativos, así como la trazabilidad de los mismos.
- Revisión de la documentación soporte, por medio de análisis y re-cálculos, así como muestreos para tener mayor razonabilidad de los indicadores reportados.

Los indicadores verificados fueron:

G4-10	G4-EN5	G4-EN15	G4-EN24	G4-LA1	G4-LA14
G4-38	G4-EN7	G4-EN16	G4-EN29	G4-LA3	G4-PR1
G4-41	G4-EN8	G4-EN19	G4-EN31	G4-LA5	G4-PR2
G4-57	G4-EN10	G4-EN20	G4-EN32	G4-LA6	G4-PR3
G4-EN1	G4-EN11	G4-EN21	G4-HR1	G4-LA9	G4-PR4
G4-EN2	G4-EN12	G4-EN22	G4-HR3	G4-LA11	G4-PR5
G4-EN3	G4-EN14	G4-EN23	G4-HR10	G4-LA12	G4-SO8

Cabe mencionar que el alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un trabajo de seguridad razonable. Por lo tanto, la seguridad proporcionada también es menor. El presente Informe en ningún caso puede entenderse como un informe de auditoría.

CONCLUSIONES

Sujetos a las limitaciones de alcance señaladas anteriormente, con base en el procedimiento descrito en este informe de revisión independiente limitada del *Informe Anual de Sustentabilidad* de Grupo Herdez correspondiente al ejercicio 2014, y con el alcance indicado, concluimos que:

- No se ha puesto de manifiesto ningún aspecto que nos haga creer que el Informe no haya sido preparado según la Guía para la elaboración de Memorias de Sustentabilidad del Global Reporting Initiative (GRI) G4.
- No se ha puesto de manifiesto ningún aspecto que nos haga creer que el resto de la información e indicadores incluidos en el informe adjunto contenga errores significativos.

OPORTUNIDADES DE MEJORA

Sin que incidan en nuestras conclusiones, hemos detectado oportunidades de mejora en el proceso de preparación del Informe de Sustentabilidad de Grupo Herdez, las cuales se detallan en el informe de recomendaciones entregado a la Administración de Grupo Herdez.

Este informe ha sido preparado exclusivamente en interés del Consejo de Administración de Grupo Herdez, S.A.B. de C.V., de acuerdo con los términos de nuestra Carta Compromiso.

Mancera, S.C.

INTEGRANTE DE

ERNST & YOUNG GLOBAL LIMITED



C.P.C. LUIS FRANCISCO ORTEGA SINENCIO

SOCIO

MÉXICO, D.F. A 7 DE ABRIL DE 2015

Consejo de Administración

PATRIMONIALES RELACIONADOS

Héctor Hernández-Pons Torres | **PRESIDENTE, [M] 1991**

Enrique Hernández-Pons Torres | **VICEPRESIDENTE, [M] 1991**

Flora Hernández-Pons de Merino | **[M] 2004**

INDEPENDIENTES

Carlos Autrey Maza | **[M] 1991**

Enrique Castillo Sánchez Mejorada | **[M] 1991**

José Roberto Danel Díaz | **[M] 2003**

Eduardo Ortiz Tirado Serrano | **[M] 2003**

Luis Rebollar Corona | **[M] 2004**

José Manuel Rincón Gallardo | **[M] 2005**

SECRETARIO

Ernesto Ramos Ortiz | **NO CONSEJERO**

COMITÉ DE AUDITORÍA

José Roberto Danel Díaz | **PRESIDENTE**

Carlos Autrey Maza

Eduardo Ortiz Tirado Serrano

José Manuel Rincón Gallardo **[EF]**

COMITÉ DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS

José Roberto Danel Díaz | **PRESIDENTE**

Enrique Hernández-Pons Torres

Héctor Hernández-Pons Torres

Luis Rebollar Corona

José Manuel Rincón Gallardo **[EF]**

66% de los miembros del Consejo de Administración son independientes

[EF]: Experto financiero

[M]: Miembro desde

Principales Funcionarios

Héctor Hernández-Pons Torres

DIRECTOR GENERAL

Enrique Hernández-Pons Torres

DIRECTOR GENERAL ADJUNTO

Gerardo Canavati Miguel

DIRECTOR ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

Andrea del Rizzo

DIRECTOR COMERCIAL

Peter Flook

DIRECTOR HELADOS NESTLÉ

Alberto Garza Cabañas

DIRECTOR CADENA DE SUMINISTRO

Pedro Gracia Medrano Murrieta

DIRECTOR RECURSOS HUMANOS

Enrique Hernández-Pons Méndez

DIRECTOR AIRES DE CAMPO

Alejandro Martínez-Gallardo

DIRECTOR UNIDAD DE NEGOCIOS DE EMPRESAS ASOCIADAS

Oscar Nafarrate Salum

DIRECTOR PROCESOS Y TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN

Juan Rodríguez del Collado

DIRECTOR FOOD SERVICE

Luis Zubieta de la Mora

DIRECTOR NUTRISA

Carta del **COMITÉ DE AUDITORÍA**

FEBRERO 19, 2015

Al Consejo de Administración de Grupo Herdez, S.A.B. de C.V.

A continuación, me permito presentar el Informe Anual sobre las actividades del Comité de Auditoría del Consejo de Administración por el ejercicio 2014, de conformidad con lo que establece el Artículo 43, fracción II, de la Ley del Mercado de Valores.

En el desarrollo de nuestro trabajo, observamos las regulaciones contenidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a Emisoras de Valores y Otros Participantes del Mercado de Valores, las recomendaciones del Código de Mejores Prácticas Corporativas, y lo señalado en el Reglamento del Comité de Auditoría, así como en el Programa Anual de temas a tratar.

Durante el período que se informa, el Comité sesionó puntualmente en las juntas programadas y en cada caso se formuló la Agenda con los temas a tratar y se elaboró el Acta respectiva. A las juntas asistieron los consejeros designados y los invitados.

Se presentó al Consejo de Administración un Informe con los asuntos tratados en cada una de las juntas del Comité.

Los asuntos relevantes que se atendieron y que, en su caso, se dio la opinión favorable para su aprobación al Consejo de Administración, fueron los siguientes:

1. Analizamos los Estados Financieros Dictaminados al 31 de diciembre de 2013 con cifras consolidadas y sus Notas.

Por su importancia relativa se analizó también la in-

formación de la subsidiaria Herdez Del Fuerte, S.A. de C.V. que incluye las operaciones de MegaMex Foods, LLC, y sus subsidiarias en los Estados Unidos de América.

De conformidad con las regulaciones de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la información financiera fue elaborada y presentada bajo las normas internacionales de información financiera, y la auditoría fue realizada de acuerdo con las normas internacionales de auditoría.

2. Tomamos conocimiento del documento "Comunicación con los responsables del gobierno de la entidad" que con base en las normas internacionales de auditoría fue emitido por el auditor externo de la Sociedad, con información que debía ser conocida por el Comité de Auditoría.
3. Analizamos el Informe sobre la evaluación del control interno realizada por el auditor externo de la Sociedad, durante el transcurso normal de su revisión para la auditoría del ejercicio 2013.

El Informe señala que aplicó ciertos procedimientos de auditoría a los controles internos relacionados con determinadas áreas para la identificación de controles, el diseño e implementación de los controles, pruebas de eficacia operativa y la conclusión al objetivo de la auditoría. Menciona que derivado de su trabajo, no fue necesario modificar sustancialmente el enfoque de auditoría originalmente planeado y no identificó deficiencias. Se tomó conoci-

miento de las áreas de mejora y se dio seguimiento a su implementación.

4. Conocimos los Estados Financieros Trimestrales de 2014 y dimos nuestra recomendación para su presentación a la Bolsa Mexicana de Valores.
5. Analizamos y aprobamos el programa de trabajo del área de Auditoría Interna por el año 2014, se le dio seguimiento a su desarrollo y a la implementación de sus observaciones.
6. Las nuevas Normas de Información Financiera utilizadas durante el ejercicio 2014, así como las que ya estaban en vigor, fueron aplicadas en forma consistente y sin tener efectos significativos.
7. Evaluamos el desempeño de la firma de auditoría externa KPMG Cárdenas Dosal, el cual se consideró satisfactorio y dentro de los criterios establecidos en el contrato de servicios. Asimismo, el socio encargado de la auditoría en su momento nos confirmó su independencia profesional y económica.

De esta manera, se recomendó la confirmación de la firma KPMG Cárdenas Dosal como auditor externo de la Sociedad y sus subsidiarias por el ejercicio 2014, con excepción de Herdez Del Fuerte, S.A. de C.V. cuyo auditor externo es otra firma.

8. Los servicios adicionales a los de auditoría que proporcionó la firma de auditores externos de la Sociedad, estuvieron relacionados con precios de transfe-

rencia, contribuciones locales, dictamen de seguridad social, asesoría y valuación de adquisiciones, con un importe de \$14.9 millones de pesos.

9. Conocimos y evaluamos las actividades del Comité de Riesgos, así como los mecanismos que tiene implementados la Dirección General para la identificación, análisis, administración y control de los principales riesgos a los que está sujeta la Sociedad, así como los criterios establecidos para su adecuada revelación.
10. En cada una de las juntas fuimos informados de las denuncias recibidas por faltas al Código de Ética, el seguimiento que se les dio y la protección que recibieron los informantes.
11. Tomamos conocimiento y dimos seguimiento a los asuntos fiscales y jurídicos pendientes, así como a la implementación adecuada de las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores y los acuerdos de la Asamblea de Accionistas y del Consejo de Administración.

Atentamente,

C.P. ROBERTO DANIEL DÍAZ
PRESIDENTE DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

Carta del **COMITÉ DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS**

FEBRERO 20, 2015

Al Consejo de Administración de Grupo Herdez, S.A.B. de C.V.

A continuación, me permito presentar el Informe Anual sobre las actividades del Comité de Prácticas Societarias del Consejo de Administración correspondientes al año 2014, a que se refiere el Artículo 43, fracción I, de la Ley del Mercado de Valores.

En el desarrollo de nuestro trabajo, observamos las regulaciones contenidas en la Ley del Mercado de Valores y las Disposiciones de Carácter General Aplicables a Emisoras de Valores y Otros Participantes del Mercado de Valores, las recomendaciones del Código de Mejores Prácticas Corporativas, el Reglamento del Comité y el Programa Anual de temas a tratar.

Durante el periodo que se informa, el Comité sesionó puntualmente en las juntas convocadas. En cada caso se formuló la Agenda con los temas a tratar y se elaboró el Acta respectiva. A las juntas asistieron los consejeros designados y los invitados.

Se presentó al Consejo de Administración un Informe con los asuntos tratados en cada una de las juntas del Comité.

Los asuntos relevantes que se atendieron y que, en su caso, se recomendó su aprobación al Consejo de Administración, fueron los siguientes:

1. Tomamos conocimiento de las políticas para la designación y retribución integral del Director General y de los demás directivos relevantes.
2. Conocimos el mecanismo para medir y revelar las observaciones del desempeño de los directivos relevantes. Durante el año, el desempeño de los directivos relevantes fue adecuado y se determinó con base en las políticas establecidas.
3. Revisamos el paquete de la remuneración integral del Director General y de los demás directivos relevantes.

4. Analizamos el Informe del auditor externo sobre las operaciones con personas relacionadas, como parte de los procedimientos convenidos a los que se refiere la norma aplicable. En su informe concluyó que las operaciones corresponden al giro ordinario del negocio, están hechas a precio de mercado y se encuentran debidamente registradas.

Dichas operaciones fueron por comisiones y servicios sobre venta, maquila, venta de materiales, arrendamiento de inmuebles y equipo de transporte, servicios de importación, servicios de personal, intereses, servicios de fletes y otros, por un importe de \$2,461 millones.

5. No existieron dispensas otorgadas por el Consejo de Administración para que un consejero, directivo relevante o persona con poder de mando, aprovechase oportunidades de negocio para sí o a favor de terceros que correspondan a la Sociedad o a las personas morales que ésta controle o en las que tenga influencia significativa.
6. El manejo de productos financieros derivados, que está enfocado principalmente a la cobertura de ciertas materias primas, se lleva a cabo siguiendo las políticas establecidas y aprobadas por el Consejo de Administración.

Atentamente,

C.P. ROBERTO DANIEL DÍAZ

PRESIDENTE DEL COMITÉ DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS

Estados financieros consolidados

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

CONTENIDO

- 50 | Informe de los Auditores Independientes
- 52 | Estados consolidados de situación financiera
- 54 | Estados consolidados de resultados
- 55 | Estados consolidados de otros resultados integrales
- 56 | Estados consolidados de cambios en el capital contable
- 58 | Estados consolidados de flujos de efectivo
- 60 | Notas sobre los estados financieros consolidados

Informe de los **AUDITORES INDEPENDIENTES**

FEBRERO 26, 2015

Al Consejo de Administración y a los Accionistas

Grupo Herdez, S. A. B. de C. V.:

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Herdez, S. A. B. de C. V. y subsidiarias ("la Compañía" o "el Grupo"), que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y notas que incluyen un resumen de las políticas contables y otra información explicativa.

RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de desviación material debido a fraude o error.

RESPONSABILIDAD DE LOS AUDITORES

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos basada en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de desviación material.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de desviación material en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones del riesgo, el

auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y la presentación razonable, por parte de la entidad, de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

OPINIÓN

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Grupo Herdez, S. A. B. de C. V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como sus resultados consolidados y sus flujos de efectivo consolidados por los años terminados el 31 de diciembre 2014 y 2013, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.



C.P.C. JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ GARNICA

26 DE FEBRERO DE 2015.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Miles de pesos)

	2014	2013
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 2,450,883	904,819
Clientes (notas 6 y 9)	1,597,246	1,647,826
Deudores (nota 9)	99,096	46,330
Impuesto al valor agregado por recuperar	495,996	365,620
Impuesto sobre la renta por recuperar	-	103,507
Partes relacionadas (nota 7)	104,630	251,212
	<u>2,296,968</u>	<u>2,414,495</u>
Inventarios (nota 8)	1,939,019	1,985,769
Instrumentos financieros derivados (nota 5)	23,641	6,916
Pagos anticipados	58,315	54,653
Total del activo circulante	6,768,826	5,366,652
Inmuebles, maquinaria y equipo (nota 10)	4,245,744	4,110,899
Inversión en acciones de asociadas (nota 12)	5,226,855	4,598,513
Activos intangibles y crédito mercantil (nota 11)	6,636,241	6,608,383
Impuestos a la utilidad diferidos (nota 18)	350,377	276,074
Otros activos	33,209	28,738
Total del activo	\$ <u>23,261,252</u>	<u>20,989,259</u>

	2014	2013
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		
PASIVO A CORTO PLAZO:		
Préstamos bancarios a corto plazo y vencimientos circulantes de los documentos por pagar a largo plazo (nota 14)	\$ 900,000	-
Proveedores	991,594	1,094,386
Acreedores	487,437	484,430
Partes relacionadas (nota 7)	273,221	48,639
Instrumentos financieros	36,478	-
Impuesto sobre la renta por pagar	243,388	-
Participación de los trabajadores en la utilidad por pagar	<u>11,673</u>	<u>10,944</u>
Total del pasivo a corto plazo	<u>2,943,791</u>	<u>1,638,399</u>
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Documentos por pagar excluyendo vencimientos circulantes (nota 14)	4,880,479	4,979,370
Deuda a largo plazo (nota 14)	1,127,662	1,064,219
Instrumentos financieros derivados (nota 5)	31,706	31,921
Impuestos a la utilidad diferidos (nota 18)	785,124	814,512
Impuestos por consolidación fiscal (nota 18)	207,903	218,643
Beneficios a los empleados (nota 17)	<u>108,665</u>	<u>112,173</u>
Total del pasivo a largo plazo	<u>7,141,539</u>	<u>7,220,838</u>
Total del pasivo	<u>10,085,330</u>	<u>8,859,237</u>
CAPITAL CONTABLE (NOTA 19):		
Capital social	575,625	575,625
Reserva para recompra de acciones	385,886	601,911
Utilidades acumuladas	5,035,707	4,265,071
Reserva legal	141,862	141,862
Prima en suscripción de acciones	113,110	113,110
Efecto acumulado por valuación de instrumentos financieros	(26,882)	(19,114)
Efecto acumulado por conversión	<u>83,730</u>	<u>(13,757)</u>
Capital atribuible a la participación controladora	6,309,038	5,664,708
Capital atribuible a la participación no controladora	<u>6,866,884</u>	<u>6,465,314</u>
Total del capital contable	13,175,922	12,130,022
Contingencias y compromisos (notas 27 y 28)		
Hecho posterior (nota 29)		
Total del pasivo y capital contable	<u>\$ 23,261,252</u>	<u>20,989,259</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Miles de pesos)

	2014	2013
Ventas netas (nota 20)	\$ 14,318,529	13,180,293
Costo de ventas (nota 21)	<u>8,736,508</u>	<u>8,541,161</u>
Utilidad bruta	<u>5,582,021</u>	<u>4,639,132</u>
Gastos generales:		
Gastos de venta (nota 22)	2,811,284	2,449,008
Gastos de administración (nota 22)	<u>593,549</u>	<u>465,715</u>
	<u>3,404,833</u>	<u>2,914,723</u>
Utilidad antes de otros gastos e ingresos	2,177,188	1,724,409
Otros (gastos) ingresos, neto (nota 23)	<u>(64,569)</u>	<u>32,636</u>
Utilidad de operación	<u>2,112,619</u>	<u>1,757,045</u>
Resultado de financiamiento:		
Intereses ganados y utilidad cambiaria (nota 24)	891,076	938,986
Intereses pagados y pérdida cambiaria (nota 24)	<u>(1,149,546)</u>	<u>(1,198,375)</u>
Resultado de financiamiento, neto	<u>(258,470)</u>	<u>(259,389)</u>
Participación en resultados de asociadas (nota 12)	<u>414,334</u>	<u>186,323</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	2,268,483	1,683,979
Impuestos a la utilidad (nota 18)	<u>764,195</u>	<u>536,465</u>
Utilidad neta consolidada del ejercicio	<u>\$ 1,504,288</u>	<u>1,147,514</u>
Utilidad neta de la participación no controladora	\$ 733,294	539,825
Utilidad neta de la participación controladora	<u>770,994</u>	<u>607,689</u>
Utilidad neta consolidada del ejercicio	<u>\$ 1,504,288</u>	<u>1,147,514</u>
Utilidad básica por acción ordinaria y diluida en pesos (nota 26)	<u>\$ 1.794</u>	<u>1.407</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Miles de pesos)

	2014	2013
Utilidad neta consolidada del ejercicio	\$ 1,504,288	1,147,514
Partidas que no serán reclasificadas a resultados:		
Pérdidas actuariales sobre obligaciones por beneficios a los empleados	(292)	(6,544)
Partidas que serán o pueden ser reclasificadas subsecuentemente a resultados:		
Resultado por conversión de monedas extranjeras	194,974	(16,664)
Cambio en la valuación de instrumentos financieros derivados	(12,852)	30,383
Utilidad integral consolidada	\$ 1,686,118	1,154,689
Utilidad integral atribuible a la participación no controladora	\$ 825,763	541,429
Utilidad integral atribuible a la participación controladora	860,355	613,260
Utilidad integral consolidada	\$ 1,686,118	1,154,689

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL CONTABLE

Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Miles de pesos)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA PARA RECOMPRA DE ACCIONES	UTILIDADES ACUMULADAS
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	\$ 575,625	600,000	4,396,286
Recompra de acciones en circulación (nota 19(a))	-	(19,586)	-
Colocación de acciones (nota 19(a))	-	21,497	-
Decreto de dividendos (nota 19(c))	-	-	(734,397)
Incremento de capital social participación no controladora	-	-	-
	-	1,911	(734,397)
Resultado integral (nota 3):			
Utilidad neta del año	-	-	607,689
Efecto acumulado por conversión	-	-	-
Efecto por valuación de instrumentos financieros derivados	-	-	-
Pérdidas actuariales sobre obligaciones por beneficios a los empleados	-	-	(4,507)
Resultado integral total del año	-	-	603,182
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	575,625	601,911	4,265,071
Recompra de acciones en circulación (nota 19(a))	-	(237,141)	-
Colocación de acciones (nota 19(a))	-	21,116	-
Decreto de dividendos (nota 19(c))	-	-	-
Reembolso de capital participación no controladora	-	-	-
Disminución de capital social participación no controladora	-	-	-
	-	(216,025)	-
Resultado integral (nota 3):			
Utilidad neta del año	-	-	770,994
Efecto acumulado por conversión	-	-	-
Efecto por valuación de instrumentos financieros derivados	-	-	-
Pérdidas actuariales sobre obligaciones por beneficios a los empleados	-	-	(358)
Resultado integral total del año	-	-	770,636
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	\$ 575,625	385,886	5,035,707

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

	RESERVA LEGAL	PRIMA EN SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES	EFFECTO ACUMULADO POR VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	EFFECTO ACUMULADO POR CONVERSIÓN	CAPITAL ATRIBUIBLE A LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	CAPITAL ATRIBUIBLE A LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	TOTAL DEL CAPITAL CONTABLE
	141,862	113,110	(37,524)	(5,425)	5,783,934	6,268,885	12,052,819
	-	-	-	-	(19,586)	-	(19,586)
	-	-	-	-	21,497	-	21,497
	-	-	-	-	(734,397)	(350,000)	(1,084,397)
	-	-	-	-	-	5,000	5,000
	-	-	-	-	(732,486)	(345,000)	(1,077,486)
	-	-	-	-	607,689	539,825	1,147,514
	-	-	-	(8,332)	(8,332)	(8,332)	(16,664)
	-	-	18,410	-	18,410	11,973	30,383
	-	-	-	-	(4,507)	(2,037)	(6,544)
	-	-	18,410	(8,332)	613,260	541,429	1,154,689
	141,862	113,110	(19,114)	(13,757)	5,664,708	6,465,314	12,130,022
	-	-	-	-	(237,141)	-	(237,141)
	-	-	-	-	21,116	-	21,116
	-	-	-	-	-	(384,625)	(384,625)
	-	-	-	-	-	(28,500)	(28,500)
	-	-	-	-	-	(11,068)	(11,068)
	-	-	-	-	(216,025)	(424,193)	(640,218)
	-	-	-	-	770,994	733,294	1,504,288
	-	-	-	97,487	97,487	97,487	194,974
	-	-	(7,768)	-	(7,768)	(5,084)	(12,852)
	-	-	-	-	(358)	66	(292)
	-	-	(7,768)	97,487	860,355	825,763	1,686,118
	141,862	113,110	(26,882)	83,730	6,309,038	6,866,884	13,175,922

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Miles de pesos)

	2014	2013
Actividades de operación:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 2,268,483	1,683,979
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	302,587	292,908
Utilidad por venta de inmuebles, maquinaria y equipo	(23,159)	(13,515)
Costo neto del período	12,602	29,798
Intereses a favor	(23,399)	(62,130)
Ganancia cambiaria	(144,874)	(22,421)
Participación en asociadas	(414,334)	(186,323)
Pérdida por deterioro de activos intangibles	29,787	-
Reserva por baja de valor de planta y equipo	142,338	-
Otros gastos que no requirieron flujo	-	(3,257)
Cancelación de provisiones	(24,569)	-
Participación de los trabajadores en la utilidad	11,058	8,723
Intereses a cargo	<u>400,447</u>	<u>342,035</u>
Subtotal	2,536,967	2,069,797
Disminución en cuentas por cobrar	26,045	167,063
Disminución (incremento) en inventarios	46,750	(228,037)
Disminución (incremento) en partes relacionadas, neto	158,039	(15,429)
Incremento en pagos anticipados e impuestos por recuperar	(30,531)	(21,030)
(Disminución) incremento en proveedores	(102,792)	103,612
(Disminución) incremento en otras cuentas por pagar y acreedores	(25,387)	42,003
Impuestos a la utilidad pagados	<u>(639,064)</u>	<u>(620,534)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>1,970,027</u>	<u>1,497,445</u>
Actividades de inversión:		
Negocio adquirido	-	(2,886,768)
Incremento participación en subsidiarias	(42,116)	-
Dividendos cobrados	129,577	305,267
Intereses cobrados	23,044	60,944
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(710,160)	(889,911)
Recursos por venta de inmuebles, maquinaria y equipo	160,661	139,796
Adquisición de intangibles	<u>(40,138)</u>	<u>-</u>
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	<u>(479,132)</u>	<u>(3,270,672)</u>

(continua)

	2014	2013
Actividades de financiamiento:		
Emisión de certificados bursátiles	1,000,000	3,000,000
Obtención de préstamos bancarios a largo plazo	1,300,000	200,000
(Disminución) aumento de capital social en la participación no controladora	(11,068)	5,000
Pago de préstamos bancarios a largo plazo	(1,500,000)	(389,640)
Otros pasivos a largo plazo	63,443	(47,707)
Recompra de acciones	(237,141)	(19,585)
Colocación de acciones	21,116	21,497
Intereses pagados	(407,477)	(320,223)
Dividendos pagados	(171,500)	(1,084,397)
Reembolso de capital de la participación no controladora	<u>(28,500)</u>	<u>-</u>
Flujos netos de efectivo generados por actividades de financiamiento	<u>28,873</u>	<u>1,364,945</u>
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	1,519,768	(408,282)
Efecto por tipo de cambio en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>26,296</u>	<u>1,905</u>
Incremento (disminución) neto(a) de efectivo y equivalentes de efectivo	1,546,064	(406,377)
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Al principio del ejercicio	<u>904,819</u>	<u>1,311,196</u>
Al final del ejercicio	<u>\$ 2,450,883</u>	<u>904,819</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los años terminados al 31 de diciembre 2014 y 2013

(Miles de pesos)

(1) ENTIDAD QUE INFORMA-

Grupo Herdez, S. A. B. de C. V. (la "Compañía") es una compañía con domicilio en México, cuyas acciones se operan en la Bolsa Mexicana de Valores. La dirección registrada de la compañía es Calzada San Bartolo Naucalpan No. 360, Col. Argentina Poniente, México, D. F., C.P. 11230. Estos estados financieros consolidados incluyen a la Compañía y a sus subsidiarias (en conjunto, el "Grupo" e individualmente como "entidades del Grupo") y la participación del Grupo en entidades relacionadas y controladas en conjunto. La Compañía es subsidiaria al 51.0% de Hechos con Amor, S. A. de C. V., quien tiene las facultades para dirigir sus operaciones.

El Grupo está principalmente involucrado en la manufactura, compra, distribución y comercialización de alimentos enlatados y envasados en México, así como alimentos dirigidos al segmento de comida mexicana en los Estados Unidos de América (EUA).

Las entidades de Grupo Herdez, S. A. B. de C. V. producen y comercializan productos con las marcas: Aires de Campo, Barilla, Búfalo, Carlota, ChiChi's, Del Fuerte, Don Miguel, Doña María, Embasa, Herdez, La Victoria, McCormick, Wholly, Yemina y Nutrisa, entre otras. Para tales efectos, Grupo Herdez, S. A. B. de C. V. ha constituido alianzas con empresas líderes a nivel mundial, tales como: McCormick and Company Inc., Hormel Foods Corp., Barilla GeR Fratelli S.p.A. y Grupo Kuo, S. A. B. de C. V. (Grupo Kuo).

(2) BASES DE PREPARACIÓN-

Estos estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera. (NIIF), emitidas por el Consejo Internacional de Normas de Información Financiera ("IASB" por sus siglas en inglés).

El 26 de febrero de 2015, el Consejo de Administración autorizó la emisión de los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas.

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles (LGSM) y los estatutos de Grupo Herdez, S. A. B. de C. V., los accionistas tienen facultades para modificar los estados financieros consolidados después de su emisión. Los estados financieros consolidados se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

Las notas 2(d) y 3 incluyen detalles de las políticas contables del Grupo, incluidos los cambios ocurridos durante el año.

(a) Bases de medición-

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas materiales, que han sido medidas usando una base alternativa a cada fecha del estado consolidado de situación financiera:

- El activo por beneficios definidos se reconoce como los activos del plan, menos el valor presente de la obligación por beneficios definidos y se limita según se explica en la nota (3(i) (ii)).
- Los Instrumentos financieros derivados son valuados al valor razonable y reconocidos en los resultados integrales cuando califiquen como de cobertura manteniendo una efectividad en los rangos establecidos, de otra forma se reconocerán los efectos en los resultados del ejercicio.
- Los elementos de inmuebles, maquinaria y equipo son valuados al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas.
- Los préstamos bancarios y los documentos por pagar se reconocen a su costo amortizado.

(b) Moneda funcional y de presentación-

Estos estados financieros consolidados son presentados en pesos mexicanos, que es la moneda funcional de la Compañía. Toda la información es presentada en miles de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana (M\$), excepto cuando se indica de otra manera.

En el caso de las entidades extranjeras del negocio conjunto en los EUA, presentan sus estados financieros en moneda local, la cual es su moneda funcional, y éstos son convertidos a pesos mexicanos para que la Compañía pueda reconocer su participación en dichas entidades.

El 19 de diciembre de 2013 la subsidiaria en España resolvió transferir su domicilio social a México, adoptando para tales efectos la nacionalidad mexicana y la figura de Sociedad Anónima de Capital Variable, así como la denominación social "MARCAS HERDEZ", conservando su moneda funcional la cual es el peso mexicano.

(c) Uso de juicios y estimaciones-

La preparación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados y las estimaciones que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el próximo año financiero se describen en la siguiente página.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

i) Consolidación de entidades en las que no se tiene participación accionaria mayoritaria.

El Grupo analiza la existencia de control sobre aquellas entidades en las que no se tiene participación accionaria mayoritaria, para lo cual evalúa si está expuesta o tiene derecho a los rendimientos variables procedentes de su involucramiento con la entidad, y tiene la capacidad de afectar los rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Si derivado del análisis la Compañía determina que ejerce el control de estas entidades, éstas son consolidadas dentro del Grupo. En caso de que no se tengan indicios de la existencia de control en las entidades, la inversión en esas asociadas se reconoce a través del método de participación.

ii) Determinación de valores razonables

El Grupo aplica los lineamientos de la NIIF 13, *Medición del valor razonable* ("NIIF 13") para determinar el valor razonable de activos financieros y pasivos financieros reconocidos o revelados a valor razonable. La NIIF 13 no requiere valores razonables en adición a aquellos ya requeridos o permitidos por otras NIIF, y no pretende establecer normas de valuación o afectar las prácticas de valuación fuera del reporte financiero. Bajo NIIF, el valor razonable representa el "Precio de Venta", el cual se recibiría por vender un activo o se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de valuación, considerando el riesgo de crédito de la contraparte en la valuación.

El concepto de precio de venta se basa en el supuesto de que hay un mercado y participantes en éste para el activo o pasivo específico. Cuando no hay mercado y/o participantes para formar el mercado, la NIIF 13 establece una jerarquía de valor razonable que jerarquiza los datos de entrada en las técnicas de valuación usadas para determinar el valor razonable. La jerarquía de mayor prioridad es la de los precios cotizados sin ajustar en mercados activos para activos o pasivos idénticos (mediciones a nivel 1) y la menor prioridad es la de los cálculos que tienen que ver con datos de entrada significativos pero no observables (medición de nivel 3). Los tres niveles de jerarquización son como se menciona a continuación:

- Los datos de nivel 1 son precios de mercado activos (sin ajustar) para activos y pasivos idénticos, que el Grupo tiene la habilidad de negociar a la fecha de medición.
- Los datos de nivel 2 son distintos a los precios de mercado, pero son observables directa o indirectamente para el activo o pasivo.
- Los datos de nivel 3 son aquellos que no son observables para el activo o pasivo.

iii) Valor razonable de instrumentos financieros derivados

Los valores razonables de los instrumentos derivados que se negocian en mercados reconocidos se determinan con base en las cotizaciones emitidas por estos mercados. En aquellos casos en los que los instrumentos son negociados en mercado extrabursátil ("*Over The Counter*"), el valor razonable de los instrumentos financieros se estima con base en modelos técnicos de valuación re-

conocidos en el ámbito financiero, utilizando principalmente el de flujos futuros esperados descontados a valor presente y con base en la información de mercado disponible a la fecha de valuación.

Para la determinación de los valores razonables, se han utilizado condiciones y supuestos basados principalmente en estructuras de tasas sobre TIIE 28, niveles de Tasas de Interés Interbancaria de Equilibrio mexicana (TIIE) y tipos de cambio bajo la paridad MXP/USD disponibles a la fecha de valuación.

La Compañía ha realizado las pruebas de efectividad requeridas para cumplir con la contabilidad de coberturas, mismas que se encuentran en los rangos permitidos por las NIIF.

iv) Vidas útiles y valor razonable de inmuebles, maquinaria y equipo

El Grupo determina las vidas útiles de sus activos con base en su mejor estimación de los períodos durante los cuales espera obtener beneficios económicos derivados de dichos activos.

v) Deterioro de crédito mercantil y otros activos intangibles de vida indefinida

En el caso del crédito mercantil y activos intangibles que tengan vidas indefinidas, la prueba de deterioro se realiza cada año en las mismas fechas. Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones de mercado actual del valor del dinero atribuible al factor tiempo y los riesgos específicos al activo. Para efectos de las pruebas de deterioro, los activos que no se pueden probar individualmente se integran en grupos más pequeños de activos que generan entradas de efectivo por uso continuo y que son en su mayoría independientes de las entradas de efectivo de otros activos o grupo de activos (la "unidad generadora de efectivo"). Para efectos de las pruebas de deterioro, el crédito mercantil se distribuye al grupo de las unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien por las sinergias de la combinación. Esta distribución está sujeta a una prueba de tope de segmento operativo y refleja el nivel más bajo al cual el crédito mercantil se monitorea para efectos de informes internos. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Las pérdidas por deterioro registradas con relación a las unidades generadoras de efectivo, se distribuyen primero para reducir el valor en libros de cualquier crédito mercantil que se haya distribuido a las unidades y luego para reducir el valor en libros de los otros activos en la unidad (grupo de unidades) sobre la base de prorrateo. No se revierte ninguna pérdida por deterioro con respecto a crédito mercantil.

vi) Determinación de beneficios a empleados

Los beneficios directos se reconocen en los resultados conforme se devengan y sus pasivos se expresan a su valor nominal, por ser de corto plazo. Las obligaciones netas del Grupo se calculan estimando el monto del beneficio futuro devengado por los empleados a cambio de sus servicios en los períodos en curso y pasados; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente, y se deducen los costos por servicios anteriores pendientes de reconocer y el valor razonable de los activos del plan. La tasa de descuento se calcula con base en bonos gubernamentales cupón cero que tienen fechas de vencimiento aproximadas a los vencimientos de las obligaciones del Grupo y que están denominados en la misma moneda en la cual se espera que se paguen los beneficios. El cálculo se realiza anualmente por un actuario calificado utilizando el método de crédito unitario proyectado.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

vii) Deterioro de cuentas por cobrar

En cada fecha de reporte el Grupo evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que sus cuentas por cobrar se hayan deteriorado, lo que incluye la falta de pago o morosidad de un deudor o la reestructuración de un monto adeudado al Grupo. La Compañía considera evidencia de deterioro para cuentas por cobrar tanto a nivel de activo específico como colectivo. Todas las cuentas por cobrar que individualmente son significativas, se evalúan para un posible deterioro específico. Todas las cuentas por cobrar por las que se evalúe que no están específicamente deterioradas, se evalúan posteriormente en forma colectiva para identificar cualquier deterioro que haya ocurrido pero que todavía no se haya identificado. Las cuentas por cobrar que no sean individualmente significativas se evalúan colectivamente para un posible deterioro agrupando las cuentas por cobrar que tengan características de riesgo similares. Al evaluar el deterioro colectivo, el Grupo utiliza las tendencias históricas de la probabilidad de incumplimiento, tiempos de las recuperaciones y el monto de pérdidas incurridas, ajustadas por el análisis hecho por la Administración en cuanto a si las condiciones económicas y crediticias actuales son de tal índole, que es probable que las pérdidas reales sean mayores o menores de lo que sugieren las tendencias históricas.

(d) Cambios en las políticas contables-

Con excepción de los cambios incluidos a continuación, el Grupo ha aplicado consistentemente las políticas contables señaladas en la nota 3 a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

El Grupo ha adoptado las siguientes modificaciones a normas y nuevas interpretaciones con fecha de aplicación inicial al 1o. de enero de 2014.

- a. Compensación de Activos y Pasivos Financieros (Modificaciones a la NIC 32)
- b. Revelaciones de Montos Recuperables de Activos No Financieros (Modificaciones a la NIC 36).

La naturaleza y los efectos de los cambios se explican a continuación:

a) COMPENSACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS Y PASIVOS FINANCIEROS

Como resultado de las modificaciones a la NIC 32, el Grupo ha expandido sus revelaciones sobre la compensación de activos financieros y pasivos financieros. (Nota 5).

b) REVELACIONES DE MONTOS RECUPERABLES DE ACTIVOS NO FINANCIEROS

Como resultado de las modificaciones a la NIC 36, el Grupo ha expandido sus revelaciones de los montos recuperables cuando se basan en un costo menor a valor razonable de recuperación y se reconozca un deterioro (ver nota 11).

(3) POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS-

Las políticas contables que se indican a continuación han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados y han sido aplicadas consistentemente por las entidades del Grupo:

(a) Bases de consolidación-

(i) Combinaciones de negocios-

El Grupo contabiliza las combinaciones de negocios utilizando el método de adquisición cuando se transfiere el control al Grupo (ver (a) (iii)).

La contraprestación transferida en la adquisición generalmente se mide a valor razonable al igual que los activos netos identificables adquiridos. Cualquier plusvalía resultante es sometida a pruebas anuales de deterioro (ver (h) (iii)). Cualquier ganancia por compra en condiciones ventajosas se reconoce de inmediato en resultados.

La contraprestación transferida no incluye los montos relacionados con la liquidación de relaciones preexistentes. Dichos montos son reconocidos en resultados.

Los costos de transacción, diferentes de los asociados con la emisión de títulos de deuda o de patrimonio, incurridos por el Grupo en relación con una combinación de negocios se registran en gastos cuando se incurren.

Algunas contraprestaciones contingentes por pagar son reconocidas a valor razonable a la fecha de adquisición. En otros casos cambios posteriores en el valor razonable en la contingencia se reconocerá en resultados.

(ii) Participaciones no controladoras-

Para cada combinación de negocios, el Grupo mide cualquier participación no controladora en la participada al:

- Valor razonable, o a
- La participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida, que generalmente están al valor razonable.

Los cambios en la participación del Grupo en una subsidiaria que no resultan en una pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio. Los ajustes a las participaciones no controladoras se basan en un importe proporcional de los activos netos de la subsidiaria. No se efectúan ajustes al crédito mercantil ni se reconoce ganancia o pérdida alguna en resultados.

(iii) Subsidiarias-

Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Los estados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

financieros de la subsidiaria se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que se obtiene el control y hasta la fecha en que éste cesa.

En la tabla siguiente se muestra el detalle de las subsidiarias significativas y negocios conjuntos del Grupo, así como el porcentaje de participación que se tiene en cada una de ellas:

	PAÍS EN DONDE SE CONSTITUYÓ	DICIEMBRE 2014	DICIEMBRE 2013	NOTA
ALIMENTOS:				
Herdez Del Fuerte y subsidiarias (HDF) - Subsidiaria	México	50%	50%	1
Herdez Del Fuerte-				
<u>Manufactura y comercialización:</u>				
Herdez, S. A. de C. V. - Subsidiaria	México	100%	100%	1
Hersea, S. A. de C. V. - Subsidiaria	México	100%	100%	1
Compañía Comercial Herdez, S. A. de C. V. - Subsidiaria	México	100%	100%	1
Corfuerte, S. A. de C. V. - Subsidiaria	México	100%	100%	1
Marcas Herdez, S. A. de C. V. - Subsidiaria	México	100%	-	1
Herdez Marcas, S. L. - Subsidiaria	España	-	100%	1
Intercafé, S. A. de C. V. - (Intercafé) - Negocio conjunto	México	50%	50%	2
Aires de Campo, S. A. de C. V. - Subsidiaria	México	92.62%	50%	1
Incubadora Orgánica, S. A. de C. V. - Negocio conjunto	México	50%	-	2
Authentic Acquisition Corporation (AAC)	USA	100%	100%	1, 3
Authentic Speciality Foods (ASF)	USA	100%	100%	1, 3
Megamex Foods, LLC - Negocio conjunto	USA	50%	50%	2, 3
Megamex Holding Inc. - Negocio conjunto	USA	50%	50%	2, 3
Don Miguel Foods Corp. - Negocio conjunto	USA	50%	50%	2, 3
Avomex Inc. - Negocio conjunto	USA	50%	50%	2, 3
Avomex Internacional, S. A. de C. V.	México	50%	50%	2, 3
Avomex Service, S. de R. L. de C. V.	México	50%	50%	2, 3
Avomex Importación y Exportación Limitada	Chile	50%	50%	2, 3
<u>Prestadoras de servicios:</u>				
Corporativo Cinco, S. A. de C. V. (Corporativo) - Subsidiaria	México	100%	100%	1
Campomar, S. A. de C. V. (Campomar) - Subsidiaria	México	100%	100%	1
Hersail, S. A. de C. V. (Hersail) - Subsidiaria	México	100%	100%	1
Herventa, S. A. de C. V. (Herventa) - Subsidiaria	México	100%	100%	1

	PAÍS EN DONDE SE CONSTITUYÓ	DICIEMBRE 2014	DICIEMBRE 2013	NOTA
<u>Arrendadoras:</u>				
Alimentos Del Fuerte, S. A. de C. V. (Alimentos del Fuerte) - Subsidiaria	México	99.70%	99.70%	1
McCormick de México, S. A. de C. V. (McCormick) - Subsidiaria	México	50%	50%	1
Barilla México, S. A. de C. V. (Barilla México) - Subsidiaria	México	50%	50%	1
Serpasta, S. A. de C. V. (Serpasta) - Subsidiaria	México	50%	50%	1
Hormel Alimentos, S. A. de C. V. (Hormel Alimentos) - Subsidiaria	México	50%	50%	1
GRUPO NUTRISA				
Grupo Nutrisa y subsidiarias - Subsidiaria (a)	México	99.87	99.87%	1
<u>Comercializadoras:</u>				
Nutrisa, S. A. de C. V. (Nutrisa) - Subsidiaria	México	100%	100%	1
Bases y Productos Naturales La Planta, S. A. de C. V. (La Planta) - Subsidiaria	México	100%	100%	1
Nutricomercializadora, S. A. de C. V. (Nutricomercializadora) - Subsidiaria	México	100%	100%	1
Yogurt Helado Yozen, S. A. de C. V. (Yozen) - Subsidiaria	México	100%	100%	1,5
Alimentos Benefits, S. A. de C. V. (Benefits) - Subsidiaria	México	100%	100%	1
Bioselect Productos Selectos, S. A. de C. V. (Bioselect) - Subsidiaria	México	100%	100%	1, 5
Operadora Nutrisa, S. A. de C. V. (Operadora) - Subsidiaria	México	100%	100%	1, 5
Nutrisa USA, LLC. (Nutrisa USA) - Subsidiaria	USA	100%	100%	1
<u>Servicios:</u>				
Servinutrisa, S. A. de C. V. (Servinutrisa) - Subsidiaria	México	100%	100%	1
Servicios Corporativos el Panal, S. A. de C. V. - Subsidiaria	México	100%	-	1
<u>Grupo inmobiliario:</u>				
Inmobiliaria Nutrisa, S. A. de C. V. (Inmobiliaria) - Subsidiaria	México	100%	100%	1, 6
Promociones Inmobiliarias Naturistas, S. A. de C. V. (Promociones) - Subsidiaria	México	100%	100%	1
Nutrinmuebles, S. A. de C. V. (Nutrinmuebles) - Subsidiaria	México	100%	100%	1, 5
(a) Adquisición realizada en el ejercicio 2013.				
SERVICIOS:				
Litoplas, S. A. de C. V. (Litoplas) - Subsidiaria	México	100%	100%	1
Seramano, S. A. de C. V. (Seramano) - Subsidiaria	México	100%	100%	1
Herdez Capital, S. A. de C. V. SOFOM, E.N.R. (Herdez Capital) - Subsidiaria	México	100%	75%	1
Fábrica de Envases del Pacífico, S. A. de C. V. - Negocio conjunto	México	50%	50%	1

(continua)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

	PAÍS EN DONDE SE CONSTITUYÓ	DICIEMBRE 2014	DICIEMBRE 2013	NOTA
GRUPO INMOBILIARIO:				
Herport, S. A. de C. V. (Herport) - Subsidiaria	México	50%	50%	1
Alimentos HP, S. A. de C. V. (Alimentos) -Subsidiaria	México	100%	100%	1
Comercial de Finanzas Netesa, S. A. de C. V. (Netesa) - Subsidiaria	México	100%	100%	1
Energía Para Conservas, S. A. de C. V. - Subsidiaria	México	90%	90%	2, 4
Quicolor de México, S. A. de C. V. (Quicolor) - Subsidiaria	México	100%	100%	1
Promotora Hercal, S. A. de C. V. (Hercal) - Subsidiaria	México	100%	100%	1
Herpons Continental, S. A. de C. V. (Herpons Co.) - Subsidiaria	México	100%	100%	1

(1) Entidad consolidada.

(2) Entidad reconocida a través del método de participación.

(3) Estados financieros del 2 de diciembre de 2013 al 3 de diciembre de 2014.

(4) Debido a que esta entidad no es material para los estados financieros consolidados; no se consolidada y se reconoce a través del método de participación.

(5) Entidad fusionada en marzo 2014 con Nutrisa, S. A. de C. V. actuando esta última como entidad fusionante.

(6) Entidad fusionada en marzo 2014 con Promociones Inmobiliarias Naturistas, S. A. de C. V. actuando esta última como entidad fusionante.

(iv) Pérdida de control-

Cuando el Grupo pierde control sobre una subsidiaria, da de baja en cuentas los activos y pasivos de la subsidiaria, cualquier participación no controladora relacionada y otros componentes de capital. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Si el Grupo retiene alguna participación en la ex subsidiaria, ésta será valorizada a su valor razonable a la fecha en la que se pierda el control.

(v) Inversiones en entidades asociadas y entidades controladas conjuntamente (método de participación)-

Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde el Grupo tiene influencia significativa, pero no control o control conjunto de sus políticas financieras y de operación. Los negocios conjuntos son aquellas entidades en que el Grupo tiene un control conjunto sobre sus actividades, mediante el cual el Grupo tiene derecho a los activos netos del acuerdo y no derechos sobre sus activos y obligaciones por sus pasivos, establecido por acuerdos contractuales y que requiere el consentimiento unánime para tomar decisiones financieras y de operación estratégicas.

Las inversiones en entidades asociadas y los negocios conjuntos se reconocen por el método de participación y se reconocen inicialmente al costo. El costo de la inversión incluye los costos de transacción.

Los estados financieros consolidados incluyen la participación del Grupo en las utilidades o pérdidas y otros resultados integrales de inversiones contabilizadas por el método de participación, después

de realizar ajustes para alinear las políticas contables con las del Grupo, desde la fecha en que comienza la influencia significativa y el control conjunto hasta que éstos terminan.

Cuando la porción de pérdidas del Grupo excede su participación en una inversión reconocida por el método de participación, el valor en libros de esa participación, incluida cualquier inversión a largo plazo, es reducido a cero y se discontinúa el reconocimiento de más pérdidas, excepto en el caso que el Grupo tenga la obligación o haya realizado pagos a nombre de la sociedad en la cual participa.

(vi) Transacciones eliminadas en la consolidación-

Los saldos y transacciones intercompañías y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones intercompañía grupales, son eliminados. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida por el método de participación son eliminadas de la inversión en proporción de la participación del Grupo en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero sólo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

(vii) Operaciones discontinuadas-

Una operación discontinuada es un componente del negocio del Grupo que ha sido dispuesto cuyas operaciones y flujos de efectivo pueden distinguirse claramente del resto del grupo y que:

- Representa una línea de negocio o un área geográfica, que es significativa y puede considerarse separada del resto.
- Es parte de un único plan coordinado para disponer de una línea de negocio o de un área geográfica de la operación que sea significativa y pueda considerarse separada del resto; o
- Es una entidad subsidiaria adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

La clasificación de una operación discontinuada ocurre al momento de la disposición o cuando la operación cumple los criterios para ser clasificada como mantenida para la venta, lo que ocurra primero.

Cuando una operación se clasifica como operación discontinuada, se representa el estado comparativo del resultado del período y otros resultados integrales deben presentarse como si la operación hubiese estado discontinuada desde el comienzo del año comparativo.

(b) Moneda extranjera-

(i) Transacciones en moneda extranjera-

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva de las entidades del Grupo en las fechas de las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha del estado consolidado de situación financiera son reconvertidos a la moneda funcional al tipo de cambio de esa fecha.

Los activos y pasivos no monetarios que son valorizados al valor razonable en una moneda extranjera, son reconvertidos a la moneda funcional al tipo de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

Las diferencias en moneda extranjera surgidas de la conversión de las siguientes partidas se reconocen en otro resultado integral:

- Instrumentos de capital disponibles para la venta (excepto en caso de deterioro cuando las diferencias de moneda extranjera que se hayan reconocido en otro resultado integral se reclasifican a resultados).
- Un pasivo financiero designado como cobertura de la inversión neta en una operación en el extranjero siempre que la cobertura sea eficaz.
- Coberturas de flujo de efectivo calificadas siempre que la cobertura sea eficaz.

(ii) Operaciones en el extranjero-

Los activos y pasivos de operaciones en el extranjero, incluido el crédito mercantil y los ajustes al valor razonable que surgen en la adquisición, son convertidos a peso mexicano a los tipos de cambio a la fecha de estado consolidado de situación financiera. Los ingresos y gastos de las operaciones en el extranjero son convertidos a peso mexicano a los tipos de cambio a la fecha de las transacciones.

Las diferencias en conversión de moneda extranjera se reconocen en otros resultados integrales y se presentan en la reserva de conversión, excepto cuando la diferencia de conversión se distribuye a la participación no controladora.

En la disposición total o parcial de un negocio en el extranjero en la que se pierda el control, la influencia significativa o el control conjunto, el monto acumulado en la reserva de conversión relacionada con ese negocio en el extranjero deberá reclasificarse al resultado como parte de la ganancia o pérdida de la disposición. Si el grupo dispone de parte de su participación en una subsidiaria pero retiene el control, la proporción relevante del importe acumulado se redistribuye a la participación no controladora. Cuando el Grupo dispone sólo de una parte de una asociada o negocio y al mismo tiempo retiene la influencia significativa o control conjunto, la proporción correspondiente del monto total es reclasificada a resultados.

(c) Instrumentos financieros-

El Grupo clasifica los activos financieros no derivados en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

El Grupo clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

(i) Activos financieros y pasivos financieros no derivados – Reconocimiento y baja en cuentas-

El Grupo reconoce inicialmente los préstamos y las partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros (incluidos los activos designados al valor razonable con

cambios en resultados), se reconocen inicialmente a la fecha de la transacción en la que el Grupo se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

El Grupo da de baja un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfieren los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero o no transfiere ni retiene substancialmente todos los riesgos y ventajas relacionadas con la propiedad y no tiene control sobre los activos transferidos. Cualquier participación en los activos financieros dados de baja en cuentas que sea creada o retenida por el Grupo se reconoce como un activo o pasivo separado.

El Grupo da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado.

Un activo y un pasivos financieros serán objeto de compensación y de manera que se presente en el estado de situación financiera su importe neto cuando, y sólo cuando, el Grupo cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar por el importe neto o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

(ii) Activos financieros no derivados-

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Estos activos se reconocen inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible para su reconocimiento inicial. Los préstamos y cuentas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos pérdidas por deterioro. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar.

Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalente al efectivo se compone de los saldos en efectivo y depósitos a la vista con vencimientos originales de tres meses o menos desde la fecha de adquisición que están sujetos a efectos cambiarios en su valor razonable y son usados por el Grupo en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

El saldo de efectivo y equivalentes incluye los montos de efectivo o inversiones restringidos, representados por depósitos en cuentas de margen que garantizan diversas obligaciones del Grupo, siempre y cuando la restricción se libere en un plazo de tres meses o menos a la fecha del Estado de Situación Financiera. Cuando la restricción es mayor a tres meses, estos saldos de efectivo y equivalentes de efectivo restringidos no se consideran equivalentes de efectivo y se incluyen dentro de "Deudores" de corto o largo plazo, según corresponda.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

(iii) Pasivos financieros no derivados-

Inicialmente, el Grupo reconoce los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que el Grupo se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

El Grupo da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

El Grupo clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

Los pasivos financieros no derivados son reconocidos inicialmente a su valor razonable menos cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se componen de documentos por pagar, proveedores y otras cuentas por pagar y certificados bursátiles emitidos

(iv) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura-

El Grupo mantiene instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera y tasa de interés.

De igual manera, el Grupo emplea derivados para cubrir el precio de la materia prima (Commodities), mismos que son designados en una relación formal de cobertura.

En la designación inicial de la cobertura, el Grupo documenta formalmente la relación entre el (los) instrumento(s) de cobertura y la (las) partida(s) cubierta(s), incluyendo los objetivos y la estrategia de administración de riesgo al momento de ingresar en la transacción de cobertura, junto con los métodos que se usarán para evaluar la efectividad de la relación de cobertura. El Grupo efectúa una evaluación al inicio de la operación de la cobertura (prospectivamente) y también de manera continua (retrospectivamente), respecto de si se espera que los instrumentos de cobertura sean altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable de las posiciones primarias cubiertas durante el período para el cual se designa la cobertura, y de si los resultados reales de cada cobertura se encuentran dentro de un rango de 80-125 por ciento.

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable; cualquier costo de transacción directamente atribuible es reconocido en resultados cuando se incurre. Después del reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son valorizados al valor razonable, y sus cambios generalmente se reconocen en resultados o en otros resultados integrales en caso de ser designados en una relación de cobertura de flujo de efectivo.

Coberturas de flujo de efectivo-

Cuando un instrumento derivado es designado como instrumento de cobertura de flujo de efectivo, la porción efectiva de los cambios en el valor razonable del derivado se reconoce en otros resultados integrales y se presenta en la reserva de cobertura. Cualquier porción inefectiva de los cambios en el valor razonable del derivado se reconoce de inmediato en resultados.

Cuando una partida de cobertura es un activo no financiero, el importe acumulado en el patrimonio se mantiene en otro resultado integral y se reclasifica al resultado en el mismo período en que la partida cubierta afecta el resultado. En otros casos, el importe acumulado en el patrimonio se reclasifica al resultado en el mismo período en que la partida cubierta afecta el resultado.

Si el instrumento de cobertura ya no cumple con los criterios de la contabilidad de coberturas, caduca o es vendido, o es suspendido o ejecutado, o la designación se revoca, esta cobertura se discontinúa de forma prospectiva. Si ya no se espera que la transacción prevista ocurra, el saldo registrado en el patrimonio se reclasifica inmediatamente en resultados.

Derivados implícitos-

Los derivados implícitos son separados del contrato principal y registrados de forma separada si:

- Las características y riesgos del contrato principal y del derivado implícito no están estrechamente relacionadas.
- Un instrumento separado con los mismos términos del derivado implícito pudiese cumplir con las características de un derivado.
- El instrumento combinado no es valorizado al valor razonable con cambios en resultados.

Instrumentos financieros derivados no designados de cobertura-

Cuando un instrumento financiero derivado no es designado para una relación que califique de cobertura todos los cambios en el valor razonable son reconocidos inmediatamente en resultados.

(v) *Capital social-*

Acciones comunes-

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto fiscal.

Recompra y reemisión de capital social (acciones en tesorería)-

Cuando las acciones reconocidas como patrimonio son recompradas, el monto de la contraprestación pagada, incluidos los costos directamente atribuibles, neto de cualquier efecto tributario, se reconoce como una deducción del patrimonio. Las acciones recompradas son clasificadas como acciones de tesorería y son presentadas en la reserva para acciones propias. Cuando las acciones de tesorería son vendidas o posteriormente reemitidas, el monto recibido es reconocido como un incremento en el patrimonio, y la ganancia o pérdida de la transacción es presentada en primas de emisión.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

El capital social, la reserva para compra de acciones, la reserva legal, la prima en suscripción de acciones y las utilidades acumuladas se expresan como sigue: i) movimientos realizados a partir del 1o. de enero de 1998, a su costo histórico, y ii) movimientos realizados antes del 1o. de enero de 1998, a sus valores históricos actualizados mediante la aplicación de factores derivados del INPC hasta el 31 de diciembre de 1997.

(d) Inmuebles, maquinaria y equipo-

(i) Reconocimiento y medición-

Los elementos de inmuebles, maquinaria y equipo son valorizados al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye lo siguiente:

- El costo de los materiales y la mano de obra directa.
- Cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto.
- Cuando el Grupo tiene una obligación de retirar el activo o rehabilitar el lugar, una estimación de los costos de dismantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados.
- Los costos por préstamos capitalizados.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no se cuenta con activos calificables en donde se hayan presentado costos de financiamiento capitalizable. El programa de computación adquirido, el cual está integrado a la funcionalidad del equipo relacionado, es capitalizado como parte de ese equipo.

Cuando partes significativas de una partida de inmuebles, maquinaria y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes importantes) de inmuebles, maquinaria y equipo.

Cualquier ganancia o pérdida procedente de la disposición de un elemento de inmuebles, maquinaria y equipo (calculada como la diferencia entre el ingreso obtenido de la disposición y el valor en libros del elemento) se reconoce en resultados.

(ii) Costos posteriores-

Los desembolsos posteriores se capitalizan sólo si es probable que los beneficios económicos futuros relacionados con el desembolso fluyan al Grupo.

Las reparaciones y mantenimiento continuos se registran como gastos en resultados cuando se incurren.

(iii) Depreciación-

Los elementos de inmuebles, maquinaria y equipo se deprecian desde la fecha en la que están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la que el activo esté completado y en condiciones de ser utilizado.

La depreciación se calcula para castigar el costo de los elementos de propiedades, planta y equipo menos sus valores residuales estimados usando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas, y por lo general se reconoce en resultados. Los activos arrendados se deprecian al menor, entre el plazo del arrendamiento y sus vidas útiles, a menos que exista certeza razonable de que el Grupo obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento. El terreno no se deprecia.

Las vidas útiles estimadas para los inmuebles, maquinaria y equipo por los períodos actuales y comparativos de las partidas significativas de propiedades, planta y equipo son las siguientes:

	AÑOS
Edificios	20 - 33
Maquinaria y herramientas	10 - 14
Equipo de pesca	14 - 17
Muebles y equipo de oficina	12
Equipo para estibar y de transporte	4 - 10
Equipo electrónico de datos	4

Los métodos de depreciación, las vidas útiles y valores residuales se revisarán a cada fecha del estado consolidado de situación financiera y se ajustan si es necesario.

(e) Activos intangibles y crédito mercantil-

(i) Crédito mercantil-

El crédito mercantil que surge durante la adquisición de subsidiarias se mide al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro.

(ii) Mediciones posteriores-

El crédito mercantil se valúa al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. En relación a las inversiones contabilizadas por el método de participación, el valor en libros de la plusvalía es incluido en el valor en libros de la inversión, y cualquier pérdida por deterioro se distribuye al valor en libros de la inversión contabilizada por el método de participación como un todo.

(iii) Activos intangibles con vida definida-

Los activos intangibles que son adquiridos por el Grupo, que consisten en contratos de no competencia, tecnología desarrollada y relaciones con clientes que tienen vidas útiles definidas, se registran a su costo, menos amortización acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas. Los activos intangibles mencionados no se refieren a activos intangibles desarrollados internamente, éstos se derivan de las adquisiciones efectuadas.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

(iv) *Activos intangibles con vida indefinida-*

Los activos intangibles con vida indefinida corresponden a patentes y marcas, en los cuales no hay factores legales, regulatorios, contractuales, económicos, etc., que limiten su vida útil, y se considera que generarán flujos de efectivo futuros, los cuales no están condicionados a un período de tiempo limitado, por lo tanto se sujetan a pruebas anuales de deterioro conforme a las NIIF.

(v) *Desembolsos posteriores-*

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico relacionado con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos, incluyendo los desembolsos para generar internamente plusvalías y marcas, son reconocidos en resultados cuando se incurren. El crédito mercantil no se amortiza.

(vi) *Amortización-*

La amortización se calcula para castigar el costo de los activos intangibles menos sus valores residuales estimados usando el método lineal durante sus vidas útiles estimadas, y por lo general se reconoce en resultados.

Las vidas útiles estimadas son como sigue:

	AÑOS
Contratos de no competencia	2 - 3
Tecnología desarrollada	8 - 20
Relaciones con clientes	13 - 20
Derechos de arrendamiento y software	3

Los métodos de amortización, vidas útiles y valores residuales se revisarán a cada fecha del estado consolidado de situación financiera y se ajustarán si es necesario.

(f) *Arrendamientos-*

Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento

Al inicio del acuerdo, el Grupo determina si el acuerdo es o contiene un arrendamiento.

El Grupo separa los pagos y demás contraprestaciones requeridas por el acuerdo, al inicio del mismo o tras haber hecho la correspondiente reconsideración, entre los derivados del arrendamiento y los derivados de los otros elementos, sobre la base de sus valores razonables relativos. Si el Grupo concluye para un arrendamiento financiero que es impracticable separar con fiabilidad los pagos, reconocerá un activo y un

pasivo por un mismo importe, igual al valor razonable del activo subyacente identificado; posteriormente, el pasivo se reducirá por los pagos efectuados, reconociendo la carga financiera imputada a dicho pasivo mediante la utilización de la tasa de interés incremental del endeudamiento del comprador.

Activos arrendados

Los activos mantenidos por el Grupo bajo arrendamientos que transfieren al Grupo sustancialmente todos los riesgos y ventajas relacionados con la propiedad son clasificados como arrendamientos financieros. Los activos arrendados se miden inicialmente a un importe igual al menor valor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los activos se contabilizan de acuerdo con la política contable aplicable al activo correspondiente.

Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos y no se reconocen en el estado de situación financiera del Grupo.

Pagos por arrendamiento

Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocen en resultados en forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos son reconocidos como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el plazo de éste.

Los pagos mínimos por arrendamientos realizados bajo arrendamientos financieros son distribuidos entre el gasto financiero y la reducción del saldo del pasivo. La carga financiera total se distribuye entre los períodos que constituyen el plazo del arrendamiento, de manera que se obtenga una tasa de interés constante en cada período, sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar.

(g) Inventarios-

Los inventarios se medirán al costo o al valor neto realizable, el que sea menor. El costo de los inventarios se basa utilizando el método de primeras entradas primeras salidas, e incluye los desembolsos en la adquisición de inventarios, costos de producción o conversión y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales.

En el caso de los inventarios producidos y los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

El costo del inventario podría incluir también transferencias desde el patrimonio de cualquier ganancia o pérdida por las coberturas de flujo de efectivo calificadas de adquisiciones de inventarios en moneda extranjera.

El valor neto realizable es el valor de venta estimado durante el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los costos estimados necesarios para efectuar la venta.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

(h) Deterioro-

(i) Activos financieros no derivados-

Los activos financieros no clasificados al valor razonable con cambios en resultados, incluyendo una participación en una inversión contabilizada bajo el método de participación, son evaluados en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados incluye:

- Mora o incumplimiento por parte de un deudor;
- Reestructuración de un monto adeudado al Grupo en términos que el Grupo no consideraría en otras circunstancias;
- Indicios de que un deudor o emisor se declarará en banca rota;
- Cambios adversos en el estado de pago de prestatarios o emisores;
- Desaparición de un mercado activo para un instrumento; y
- Datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

Para una inversión en un instrumento de patrimonio, la evidencia objetiva del deterioro incluirá un descenso significativo o prolongado en su valor razonable por debajo de su costo. El Grupo considera que un descenso del 20% es significativo y que un período de 9 meses es prolongado.

(ii) Activos financieros medidos a costo amortizado-

El Grupo considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo amortizado (préstamos y partidas por cobrar y de los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento) tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar e instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento individualmente significativos son evaluados por deterioro específico. Los que no se encuentran específicamente deteriorados son evaluados por deterioro colectivo que ha sido incurrido pero no identificado aún. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similares.

Al evaluar el deterioro colectivo, el Grupo usa información histórica de la oportunidad de las recuperaciones y el monto de la pérdida incurrida, y hace un ajuste si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión. Cuando el Grupo considera que no existen posibilidades realistas de recuperar el activo, los importes

involucrados son castigados. Si posteriormente el importe de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser relacionada objetivamente con un hecho ocurrido después de que se reconoció el deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se reversa en resultados.

(iii) Activos no financieros-

En cada fecha de reporte, el Grupo revisa el valor en libros de los activos no financieros, excluyendo beneficios a empleados, inventarios e impuestos diferidos, para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. El crédito mercantil y los activos intangibles que posean vidas útiles indefinidas se someten a pruebas de deterioro cada año.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo. El crédito mercantil adquirido durante la combinación de negocios es asignada en las unidades generadoras de efectivo que se espera se vean beneficiadas de las sinergias de la combinación.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

Los activos corporativos del Grupo no generan entradas de efectivo por separado. Si hay alguna indicación de que un activo corporativo pudiera estar deteriorado, entonces se determina el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGE) a la cual pertenece el activo corporativo.

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo son asignadas primero, para reducir el valor en libros de cualquier plusvalía asignado en las unidades (grupo de unidades) y para luego reducir el valor en libros de otros activos en la unidad (grupo de unidades) sobre una base de prorrateo.

Una pérdida por deterioro en relación con el crédito mercantil no se reversa. Para otros activos, una pérdida por deterioro se reversa sólo en la medida que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

(i) Beneficios a los empleados-

(i) Beneficios a corto plazo-

Los beneficios a los empleados a corto plazo son reconocidos como gasto cuando se presta el servicio relacionado. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si el Grupo posee

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

(ii) Planes de beneficios definidos-

La obligación neta del Grupo relacionada con planes de beneficios definidos se calcula separadamente para cada plan estimando el importe del beneficio futuro que los empleados han ganado en el período actual y en períodos anteriores, descontando ese importe y deduciendo el valor razonable de los activos del plan.

Se deducen el costo por servicios no reconocidos con anterioridad y el valor razonable de cualquier activo de un plan. La tasa de descuento es el rendimiento a la fecha del balance de bonos gubernamentales cupón cero que tienen fechas de vencimiento aproximadas a los vencimientos de las obligaciones de la Compañía y que están denominados en la misma moneda en la cual se espera que se paguen los beneficios.

El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de la unidad de crédito proyectada. Cuando el cálculo genera un beneficio para el Grupo, el activo reconocido se limita al total neto de cualquier costo por servicio anterior no reconocido y al valor presente de cualquier devolución futura proveniente del plan o de reducciones en futuras contribuciones al plan. A fin de calcular el valor presente de los beneficios económicos, se debe considerar cualquier requerimiento de financiamiento mínimo que sea aplicable a cualquier plan del Grupo. El costo laboral resultante del aumento en la obligación por los beneficios y gastos por los empleados en el año se reconoce en gastos de operación. El costo financiero, asociado con el incremento del pasivo por el paso del tiempo, así como el rendimiento esperado en el período de los activos del plan, se reconocen dentro del resultado de financiamiento. Un beneficio económico está disponible para el Grupo si es realizable en la duración del plan, o a la liquidación de las obligaciones del plan. Cuando se mejoran los beneficios de un plan, la porción del beneficio mejorado que tiene relación con servicios pasados realizados por empleados es reconocida en resultados usando el método lineal en el período promedio hasta que los beneficios sean entregados. En la medida en que los beneficios sean otorgados de forma inmediata, el gasto es reconocido inmediatamente en resultados.

El Grupo reconoce todas las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los planes de beneficios definidos en otro resultado integral y todos los gastos relacionados con los planes de beneficios definidos en los gastos por beneficios a los empleados en resultados.

Cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones en un plan de beneficios definidos, el Grupo procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos. Estas ganancias o pérdidas comprenderán cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos contraídos por la entidad; cualquier variación en el valor razonable de los activos del plan; cualesquiera ganancias y pérdidas actuariales y costos de servicio pasado que no hubieran sido previamente reconocidas.

(iii) Beneficios por terminación-

Los beneficios al término de la relación laboral, no asociados a un evento de reestructura, como son las indemnizaciones legales se reconocen dentro de los resultados del período en que se incurren.

(j) Provisiones-

Una provisión se reconoce si: es resultado de un suceso pasado, el Grupo posee una obligación legal o asumida que puede ser estimada de forma fiable y es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación.

Las provisiones a largo plazo se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro a la tasa antes de impuestos que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación. La reversión del descuento se reconoce como costo financiero.

Reestructuras-

El Grupo reconoce provisiones por reestructuras cuando los planes de la reestructura han sido apropiadamente finalizados y autorizados por la Administración, y ha sido informado a los terceros involucrados y/o afectados antes de la fecha de los estados financieros.

Contingencias y compromisos-

Las obligaciones o pérdidas asociadas con contingencias se reconocen como un pasivo cuando existe una obligación presente resultante de eventos pasados y es probable que los efectos se materialicen y se pueden cuantificar razonablemente; de otra forma, se revelan cualitativamente en los estados financieros. Los efectos de compromisos de largo plazo establecidos con terceros, como es el caso de contratos de suministro con proveedores o clientes, se reconocen en los estados financieros considerando la sustancia de los acuerdos con base en lo incurrido o devengado. Los compromisos relevantes se revelan en las notas a los estados financieros. No se reconocen ingresos, utilidades o activos contingentes.

(k) Ingresos-

Venta de bienes-

Los ingresos provenientes de la venta de bienes en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neto de devoluciones, descuentos comerciales y descuentos por volumen.

Los ingresos deben ser reconocidos cuando se han transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes, la recuperabilidad de la contraprestación es probable, los costos asociados y el posible rendimiento de los bienes puede estimarse con fiabilidad, la entidad no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, y el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad. Los ingresos de actividades ordinarias se miden netos de rendimientos, descuentos comerciales y descuentos por volumen.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

La oportunidad de las transferencias de riesgos y ventajas varía dependiendo de los términos individuales del contrato de venta. Generalmente, la transferencia tiene lugar cuando el producto es recibido en el almacén del cliente.

(l) Donativos-

En la medida que los donativos otorgados por el Grupo a programas sociales beneficien a la comunidad en general, se reconocen en resultados conforme se incurren.

(m) Ingresos financieros y costos financieros-

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por intereses sobre fondos invertidos, ingresos por ganancias y cambios en el valor razonable de activos financieros a valor razonable a través de resultados, así como ganancias cambiarias. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo. Los ingresos por ganancias son reconocidos en resultados en la fecha en que se establece el derecho del Grupo a recibir pagos, la que en el caso de los instrumentos citados corresponde a la fecha del pago de las ganancias.

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses sobre préstamos o financiamientos, pérdidas cambiarias, cambios en el valor razonable de pasivos financieros a valor razonable a través de resultados.

Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica, se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera por activos financieros y pasivos financieros son presentadas de acuerdo a su posición de utilidad o pérdida.

(n) Impuesto a la utilidad-

El gasto por impuesto está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos. Se reconocen en resultados, excepto en la medida en que se relacione con una combinación de negocios, o partidas reconocidas directamente en patrimonio u otros resultados integrales.

(i) Impuesto corriente-

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar sobre el ingreso o la pérdida por la renta gravable del ejercicio y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores, usando tasas impositivas aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del estado de situación financiera. El impuesto corriente también incluye cualquier pasivo por impuesto originado de la declaración de dividendos.

(ii) *Impuesto diferido-*

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. Los impuestos diferidos no son reconocidos para:

- Las diferencias temporales reconocidas por el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y que no afectó ni a la ganancia o pérdida contable o fiscal;
- las diferencias temporales relacionadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y en negocios conjuntos en la medida que el Grupo pueda controlar el momento de la reversión de las diferencias temporales y es probable que no se revertan en el futuro cercano; y
- las diferencias temporales fiscales que surgen del reconocimiento inicial del crédito mercantil.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son ajustados si existe un derecho legal exigible de ajustar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a las utilidades aplicados por la misma autoridad fiscal sobre la misma entidad tributable, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos fiscales serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuestos diferidos es reconocido por las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos fiscales y las diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que las ganancias gravables futuras estén disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha del estado de situación financiera y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados; esta reducción será objeto de reversión en la medida que sea probable que haya disponible suficiente utilidad fiscal.

Al final de cada período sobre el que se informa, una entidad evaluará nuevamente los activos por impuestos diferidos no reconocidos y registrará un activo de esta naturaleza, anteriormente no reconocido, siempre que sea probable que las futuras utilidades fiscales permitan la recuperación del activo por impuestos diferidos.

El impuesto diferido debe medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporales en el período en el que se revertan usando tasas fiscales aprobadas o prácticamente aprobadas a la fecha de balance.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que el Grupo espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos. Para este propósito, se presume que el importe en libros de las propiedades de inversión medidas al valor razonable se recuperará mediante la venta.

Los efectos de impuestos a la utilidad de posiciones fiscales inciertas se reconocen cuando es más probable que no que la posición será sustentada en sus méritos técnicos y asumiendo que las autoridades van a revisar cada posición y tienen total conocimiento de la información relevante. Estas posiciones se valúan con base en un modelo acumulado de probabilidad.

Cada posición se considera individualmente, sin medir su relación con otro procedimiento fiscal. El indicador de más probable que no representa una afirmación de parte de la Administración que el

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

Grupo tiene derecho a los beneficios económicos de la posición fiscal. Si una posición fiscal no se considera más-probable-que-no de ser sustentada, no se reconocen los beneficios de la posición.

El Grupo reconoce los intereses y multas asociadas a beneficios fiscales no reconocidos como parte del gasto por impuestos a la utilidad en los estados de resultados consolidados.

(o) Utilidad por acción-

El Grupo presenta información sobre la Utilidad por Acción (UPA) básica y la utilidad por acción diluida correspondiente a sus acciones ordinarias. La UPA básica se calcula dividiendo la utilidad o pérdida atribuible a los accionistas poseedores de acciones ordinarias de la Compañía entre el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por las acciones propias que se poseen (ver nota 26). Debido a que no existen efectos dilutivos, la utilidad básica por acción y la diluida es la misma.

(p) Información financiera por segmentos-

Los resultados del segmento que son informados al Director General del Grupo (máxima autoridad en la toma de decisiones de operación) incluyen las partidas directamente atribuibles a un segmento, así como también aquellos que pueden ser asignados sobre una base razonable. Las partidas no asignadas se componen principalmente de los activos corporativos (básicamente las oficinas centrales de la Sociedad), los gastos de la oficina central, y activos y pasivos por impuestos.

(q) Resultado integral-

La utilidad integral se compone de la utilidad neta, la valuación de instrumentos financieros derivados, los efectos por conversión y los resultados por pérdidas actuariales sobre obligaciones por beneficios a los empleados, los cuales se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y/o distribuciones de capital.

(4) NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES AÚN NO ADOPTADAS Y RECLASIFICACIONES-

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1o. de enero de 2014; sin embargo, las siguientes normas nuevas o modificaciones no han sido aplicadas por el Grupo en la preparación de estos estados financieros consolidados. El Grupo no planea adoptar estas normas anticipadamente.

(a) NIIF 9 Instrumentos Financieros-

La NIIF 9, publicada en julio de 2014, reemplaza las guías de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de

instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y los nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. También mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y la baja de cuentas de los instrumentos financieros de la NIC 39.

La NIIF 9 es efectiva para los períodos sobre los que se informa anuales comenzados el 1o. de enero de 2018 o después. Su adopción anticipada está permitida.

El Grupo evaluará el posible impacto de la aplicación de la NIIF 9 sobre sus estados financieros consolidados.

No se espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

- Contabilidad para las adquisiciones de intereses en operaciones conjuntas (Modificaciones a la NIC 11).
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38).
- Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados (Modificaciones a la NIC 19).

(b) Reclasificaciones-

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013, fueron reclasificados para hacerlos comparables con los de 2014, principalmente en los siguientes conceptos:

	CIFRAS ANTERIORMENTE REPORTADAS	RECLASIFICACIÓN	CIFRAS RECLASIFICADAS
Efectivo	\$ 886,680	18,139 ⁽¹⁾	904,819
Instrumentos financieros derivados activo	<u>25,055</u>	<u>(18,139) ⁽¹⁾</u>	<u>6,916</u>
Partes relacionadas activo	\$ 202,573	48,639 ⁽²⁾	251,212
Partes relacionadas pasivo	<u>-</u>	<u>48,639 ⁽²⁾</u>	<u>48,639</u>
Impuestos a la utilidad diferidos activo	\$ 172,588	103,486	276,074
Impuestos a la utilidad diferidos pasivo	<u>711,026</u>	<u>103,486</u>	<u>814,512</u>

(1) Cuenta de margen.

(2) Presentación de partes relacionadas.

(5) INSTRUMENTOS FINANCIEROS-

Las actividades de la Compañía la exponen a una diversidad de riesgos financieros: riesgo de mercado (lo que incluye el riesgo cambiario, el riesgo de las tasas de interés y el riesgo de la fluctuación en los precios de la materia prima), el riesgo crediticio, el riesgo de liquidez y riesgo de operación. El programa general de administración de riesgos considera la volatilidad de los mercados financieros y busca minimizar los efectos

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

negativos potenciales en el desempeño financiero del Grupo. El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir algunas exposiciones a los riesgos.

La administración de riesgos financieros se lleva cabo en la Dirección de Administración y Finanzas, de conformidad con políticas aprobadas por los Consejos de Administración. La entidad identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en sus subsidiarias. El Consejo de Administración ha aprobado políticas generales escritas con respecto a la administración de riesgos financieros, como el riesgo de los precios de ciertas materias primas, el riesgo de tipo de cambio y riesgo sobre la tasa de interés.

Todos los instrumentos financieros derivados contratados por la Compañía son designados formalmente de cobertura en la fecha de contratación, bajo el modelo de flujo de efectivo.

Instrumentos financieros derivados de materias primas (Commodities)-

Como parte de la estrategia de cobertura en materias primas, durante 2014 y 2013, la Compañía utilizó instrumentos financieros derivados para disminuir el riesgo de las fluctuaciones de precios.

Los importes totales de los contratos con fines de cobertura para compra de materia prima vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestran a continuación:

INSTRUMENTO	CONTRAPARTE	MONTO NOCIONAL		FECHA VENCIMIENTO	POSICIÓN	VALOR RAZONABLE	
		(000'USD)	(000'MXP)			(000'USD)	(000'MXP)
2014							
Futuros	CME Clearing	16,161	238,241	Varios	Compra (larga)	(354)	(5,224)
2013							
Futuros	CME Clearing	5,953	77,783	Varios	Compra (larga)	(428)	(5,596)
Opciones	CME Clearing	150	1,961	Varios	Compra (larga)	32	414

Instrumentos financieros derivados sobre tipo de cambio-

La Compañía está expuesta en sus compras de materia prima y a las ventas de importación de diversos productos a la fluctuación de la paridad peso-dólar americano, motivo por el cual ha sido aprobada por los Consejos de Administración su estrategia de administración de riesgos con la finalidad de acotar el riesgo cambiario de ese tipo de operaciones.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las características de los contratos designados de cobertura se muestran a continuación:

INSTRUMENTO	CONTRAPARTE	MONTO NOCIONAL		FECHA VENCIMIENTO	VALOR RAZONABLE	
		(000'USD)	(000'MXP)		POSICIÓN	(000'MXP)
2014						
Forwards	Bancos nacionales	3,000	44,005	Varios	Compra (larga)	469
		15,000	209,040	Varios	Venta (corta)	(13,757)
	Bancos nacionales	20,000	272,182	Varios	Compra (larga)	23,171
		<u>12,000</u>	<u>161,126</u>	Varios	Venta (corta)	<u>(17,499)</u>

INSTRUMENTO	CONTRAPARTE	MONTO NOCIONAL		FECHA VENCIMIENTO	VALOR RAZONABLE	
		(000'USD)	(000'MXP)		POSICIÓN	(000'MXP)
2013						
Forwards	Bancos nacionales	2,500	32,663	Varios	Compra (larga)	753
		13,400	175,074	Varios	Venta (corta)	3,805
	Bancos nacionales	4,500	58,793	Varios	Compra (larga)	973
		<u>19,550</u>	<u>255,425</u>	Varios	Venta (corta)	<u>5,096</u>

Instrumentos financieros derivados sobre tasa de interés-

Con el objeto de reducir el riesgo de movimientos adversos atribuibles al perfil de tasas de interés contratadas con instituciones financieras en la deuda a largo plazo que devengan intereses reconocidos en el estado de situación financiera, la Administración de la Compañía celebró un contrato de swap de tasas de interés que convierte tasa variable a tasa fija, el cual será pagado a partir de julio de 2017 y hasta diciembre de 2019, el contrato designado como cobertura es el que se muestra a continuación:

INSTRUMENTO	CONTRAPARTE	MONTO NOCIONAL		VALOR RAZONABLE		
		(000'MXP)	FECHA VENCIMIENTO	TASA PAGA	TASA RECIBE	(000'MXP)
2014						
Swap	Bancos nacionales	<u>300,000</u>	05-dic-19	7.79%	TIIE 91	<u>(31,706)</u>
2013						
Swap	Bancos nacionales	<u>300,000</u>	05-dic-17	7.79%	TIIE 91	<u>(31,921)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Administración del Grupo ha evaluado la efectividad de todas las relaciones de cobertura tanto de forma prospectiva y retrospectiva, concluyendo que dichas relaciones son altamente efectivas, y que se encuentran dentro del rango establecido por las NIIF de 80%-125%.

El efecto neto registrado en el capital contable con ISR diferido al 31 de diciembre de 2014 y 2013, por cobertura de instrumentos financieros ascendió a \$(12,852) y \$30,383, respectivamente. El monto incluido

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

en la utilidad integral dentro del capital contable, será reciclado a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecte; dicho monto está sujeto a cambios por condiciones de mercado.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el monto que se recicló de la utilidad integral hacia resultados por efectos de las coberturas de flujo de efectivo ascienden a \$11,733 y \$(3,157), respectivamente.

La tabla que se muestra a continuación, presenta los períodos en los que los flujos esperados asociados a las relaciones de cobertura de flujo de efectivo son esperados a que ocurran y cuando se espera que afecten al estado de resultados (que ocurre en forma contemporánea), así como el valor en libros de los instrumentos financieros derivados de cobertura asociados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

2014

	VALOR EN LIBROS	FLUJOS ESPERADOS				
		TOTAL	1 AÑO	2 AÑOS	3 AÑOS	MÁS DE 3 AÑOS
SWAPS SOBRE TASAS DE INTERÉS						
Pasivo	\$ (31,706)	(33,674)	(12,903)	(9,880)	(6,637)	(4,254)
FORWARDS SOBRE TIPO DE CAMBIO						
Activo	23,641	23,699	23,699	-	-	-
Pasivo	(31,256)	(31,595)	(31,595)	-	-	-
FUTUROS SOBRE MATERIAS PRIMAS						
Activo	368	368	368	-	-	-
Pasivo	(5,590)	(5,590)	(5,590)	-	-	-

2013

SWAPS SOBRE TASAS DE INTERÉS						
Pasivo	\$ (31,921)	(33,809)	(11,701)	(10,062)	(7,263)	(4,783)
FORWARDS SOBRE TIPO DE CAMBIO						
Activo	10,834	10,975	10,975	-	-	-
Pasivo	(207)	(208)	(208)	-	-	-
FUTUROS SOBRE MATERIAS PRIMAS						
Pasivo	(5,596)	(5,596)	(5,596)	-	-	-
OPCIONES SOBRE MATERIAS PRIMAS						
Activo	414	414	414	-	-	-

Valores razonables versus valores en libros-

La siguiente tabla muestra los valores en libros y el valor razonable de los activos y pasivos derivados y no derivados, incluyendo su jerarquía. Si no se incluye el valor razonable de activos o pasivos financieros no medidos a su valor razonable, es debido a que el valor en libros es una aproximación del valor razonable.

	VALOR EN LIBROS (000'MXP)			VALOR RAZONABLE (000'MXP)			
	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DE COBERTURA	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	TOTAL	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
31 DE DICIEMBRE DE 2014							
Activos financieros derivados medidos a valor razonable							
Forwards sobre tipo de cambio de cobertura	\$ 23,641	-	23,641	-	23,641	-	23,641
Futuros sobre materias primas de cobertura	368	-	368	368	-	-	368
	<u>24,009</u>	<u>-</u>	<u>24,009</u>				
Pasivos financieros derivados medidos a valor razonable							
Forwards sobre tipo de cambio de cobertura	(31,256)	-	(31,256)	-	(31,256)	-	(31,256)
Swaps sobre tasas de interés de cobertura	(31,706)	-	(31,706)	-	-	-	(31,706)
Futuros sobre materias primas de cobertura	(5,590)	-	(5,590)	-	(5,590)	-	(5,590)
	<u>(68,552)</u>	<u>-</u>	<u>(68,552)</u>				
Pasivos financieros no derivados no medidos a valor razonable							
Préstamos bancarios	-	(600,000)	(600,000)	-	(694,567)	-	(694,567)
Emisiones de deuda							
CEBURES HERDEZ 10	-	(596,602)	(596,602)	-	(643,262)	-	(643,262)
CEBURES HERDEZ 11	-	(599,821)	(599,821)	-	(601,096)	-	(601,096)
CEBURES HERDEZ 13	-	(1,991,275)	(1,991,275)	-	(2,164,485)	-	(2,164,485)
CEBURES HERDEZ 13-2	-	(996,166)	(996,166)	-	(1,008,798)	-	(1,008,798)
CEBURES HERDEZ 14	-	(996,615)	(996,615)	-	(1,002,459)	-	(1,002,459)
	<u>\$ -</u>	<u>(5,780,479)</u>	<u>(5,780,479)</u>				

31 DE DICIEMBRE DE 2013

Activos financieros derivados medidos a valor razonable

Forwards sobre tipo de cambio de cobertura	\$ 10,834	-	10,834	-	10,834	-	10,834
Opciones sobre materias primas	414	-	414	414	-	-	414
	<u>11,248</u>	<u>-</u>	<u>11,248</u>				

Pasivos financieros derivados medidos a valor razonable

Forwards sobre tipo de cambio de cobertura	(207)	-	(207)	-	(207)	-	(207)
Swaps sobre tasas de interés de cobertura	(31,921)	-	(31,921)	-	(31,921)	-	(31,921)
Futuros sobre materias primas de cobertura	(5,596)	-	(5,596)	(5,596)	-	-	(5,596)
	<u>(37,724)</u>	<u>-</u>	<u>(37,724)</u>				

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

	VALOR EN LIBROS (000'MXP)			VALOR RAZONABLE (000'MXP)			
	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DE COBERTURA	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	TOTAL	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3	TOTAL
31 DE DICIEMBRE DE 2013							
Pasivos financieros no derivados no medidos a valor razonable							
Préstamos bancarios	-	(800,000)	(800,000)		(918,746)	-	(918,746)
Emisiones de deuda							
CEBURES HERDEZ 10	-	(595,230)	(595,230)		(637,644)	-	(637,644)
CEBURES HERDEZ 11	-	(598,656)	(598,656)		(603,099)	-	(603,099)
CEBURES HERDEZ 13	-	(1,990,296)	(1,990,296)		(2,010,726)	-	(2,010,726)
CEBURES HERDEZ 13-2	-	(995,188)	(995,188)		(1,002,151)	-	(1,002,151)
	\$ -	(4,979,370)	(4,979,370)				

(6) ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

General

El Grupo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros.

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo de commodities
- Administración de capital

En esta nota se presenta información sobre la exposición del Grupo a cada uno de los riesgos arriba mencionados, los objetivos, políticas y procesos del Grupo para la medición y administración de riesgos, así como la administración de capital de Grupo. En diversas secciones de estos estados financieros consolidados se incluyen más revelaciones cuantitativas.

Marco de administración de riesgo-

El Consejo de Administración es responsable por establecer y supervisar la estructura de gestión de riesgo del Grupo. El Consejo de Administración ha creado el Comité de Gestión de Riesgos, el cual es responsable por el desarrollo y el monitoreo de las políticas de gestión de riesgo del Grupo. Este comité informa regularmente al Consejo de Administración acerca de sus actividades.

Las políticas de gestión de riesgo del Grupo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Grupo, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos

y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de gestión de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades del Grupo. El Grupo, a través de sus normas y procedimientos de gestión, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

El Comité de Auditoría del Grupo supervisa la manera en que la Administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de gestión de riesgo del Grupo y revisa si el marco de gestión de riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados por el Grupo. Este comité es asistido por Auditoría Interna en su rol de supervisión. Auditoría Interna realiza revisiones regulares y ad hoc de los controles y procedimientos de gestión de riesgo, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría.

i) Riesgo de crédito-

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Grupo si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y los instrumentos de inversión del Grupo.

El valor en libros de los activos financieros representa el riesgo de crédito máximo.

Cuentas por cobrar

El riesgo de crédito representa el riesgo de pérdida financiera para el Grupo si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y surge principalmente de las cuentas por cobrar a clientes.

El comité de administración de riesgo ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecer los términos y condiciones estándar de pago y entrega del Grupo. La revisión del Grupo incluye valoraciones externas cuando estas son disponibles, y en algunos casos referencias bancarias. Los clientes que no satisfacen las referencias de crédito de la Compañía, sólo pueden llevar a cabo operaciones con el Grupo mediante pago anticipado.

Más del 95% de los clientes del Grupo han efectuado transacciones con éste por más de cuatro años, y no se han reconocido pérdidas por deterioro contra estos clientes. Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, éstos son agrupados de acuerdo a sus características crediticias, que incluyen si se trata de una persona física o de una moral, si son clientes mayoristas, minoristas o usuarios finales, localidad geográfica, industria, antigüedad, madurez y existencia de dificultades financieras previas.

	BALANCE	
	2014	2013
Clientes mayoristas	\$ 1,534,041	1,582,137
Clientes minoristas	5,116	1,367
Usuarios finales	30,753	29,295
Otros	<u>27,336</u>	<u>35,027</u>
Total	<u>\$ 1,597,246</u>	<u>1,647,826</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2014, la exposición máxima al riesgo de crédito para las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar por tipo de cliente fue la siguiente:

- El cliente más significativo del Grupo, corresponde al 26% del valor en libros de las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014 (25% en 2013).
- Los clientes clasificados como de "alto riesgo" son incluidos en un listado de clientes restringidos y son monitoreados por el comité de gestión de riesgos.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar que no estaban deteriorados es la siguiente:

	2014	2013
Cartera vigente	\$ 1,123,664	1,016,393
Cartera vencida 1-30	314,566	467,340
Cartera vencida 31-60	82,103	117,698
Cartera vencida 61-90	35,612	16,087
Cartera vencida +90	42,293	32,001
Cartera legal	<u>8,161</u>	<u>7,910</u>
Total cartera	1,606,399	1,657,429
Cartera estimada de cobro dudoso	<u>(9,153)</u>	<u>(9,603)</u>
Total clientes	<u>\$ 1,597,246</u>	<u>1,647,826</u>

El movimiento de la reserva para cuentas incobrables por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

	2014	2013
Reserva al 1o. de enero	\$ 9,603	9,245
(Reducciones) adiciones	<u>(450)</u>	<u>358</u>
Reserva al 31 de diciembre	<u>\$ 9,153</u>	<u>9,603</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía tenía ciertas cuentas por cobrar que no estaban vencidas ni deterioradas. La calidad crediticia de dichas cuentas por cobrar no tiene indicios de deterioro, ya que se obtienen ingresos de una amplia variedad de clientes que van desde supermercados, comercializadores y tiendas particulares. La cartera de clientes de la Compañía se compone principalmente de clientes mayoristas y autoservicios, los cuales conllevan condiciones similares de riesgo crediticio y representan el 96% y 96% del total de la cartera en 2014 y 2013, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013,

ninguna de las cuentas por cobrar antes mencionadas se encontraban en situación de falta de pago; sin embargo, la Administración de la Compañía ha reconocido una reserva de cobro dudoso para las cuentas vencidas y en proceso legal que pudieran representar un deterioro.

Efectivo e inversiones en valores

El Grupo mantenía efectivo y equivalentes al efectivo por \$2,450,883 al 31 de diciembre de 2014 (2013 \$904,819). El efectivo y equivalentes al efectivo son mantenidos con bancos e instituciones financieras, que están calificadas entre el rango AA- y AA+.

Garantías

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye efectivo restringido por los siguientes conceptos:

Cuenta de margen que se tiene para la operación de commodities por \$37,222 al 31 de diciembre de 2014 (2013 \$18,139).

Cuenta de Fideicomiso por \$33,332 al 31 de diciembre de 2014 (2013 \$29,886).

Instrumentos derivados

Los instrumentos derivados están suscritos con contrapartes bancos e instituciones financieras, que están calificadas entre el rango AA- y AA+, de acuerdo a diferentes agencias calificadoras.

El valor en libros de los activos financieros derivados y no derivados representa la máxima exposición al riesgo de crédito del Grupo:

VALOR EN LIBROS (000'MXP)	
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS DE COBERTURA	
31 DE DICIEMBRE DE 2014	
Activos financieros derivados medidos a valor razonable	
Forwards sobre tipo de cambio de cobertura	\$ 23,641
Futuros sobre materias primas	<u>368</u>
31 DE DICIEMBRE DE 2013	
Activos financieros derivados medidos a valor razonable	
Forwards sobre tipo de cambio de cobertura	<u>\$ 10,834</u>

ii) Riesgo de liquidez-

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque del Grupo para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación del Grupo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

El Grupo utiliza el método de costo basado en actividades para la asignación de los costos a sus productos y servicios, lo que ayuda a monitorear los requerimientos de flujo de efectivo y optimizar su retorno de efectivo en las inversiones.

Normalmente, el Grupo se asegura de contar con suficiente efectivo disponible para cubrir los gastos de operación previstos para un período de 60 días, que incluye el pago de sus obligaciones financieras; lo anterior excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no son razonablemente predecibles, como son los desastres naturales.

Exposición al riesgo de liquidez

A continuación se muestra una tabla con el resumen de los saldos de los pasivos financieros pendientes de pago, incluyendo los intereses por pagar a cada fecha de vencimiento futuro, correspondientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	FLUJOS CONTRACTUALES						
	VALOR EN LIBROS	TOTAL	2 MESES O MENOS	2 MESES A 1 AÑO	1 A 2 AÑOS	2 A 3 AÑOS	MÁS DE 3 AÑOS
31 DE DICIEMBRE DE 2014							
Pasivos financieros derivados							
Swaps sobre tasas de interés	\$ (31,706)	(33,674)	(3,397)	(9,505)	(9,880)	(6,637)	(4,255)
Forwards sobre tipo de cambio	(31,256)	(31,595)	(6,208)	(25,387)	-	-	-
Futuros sobre materias primas	(5,590)	(5,590)	-	(5,590)	-	-	-
Pasivos financieros no derivados							
Deuda bancaria	(600,000)	(819,734)	(11,163)	(34,865)	(52,429)	(155,684)	(565,592)
Emisión de deuda							
CEBURES HERDEZ 10	(596,602)	(744,326)	-	(48,109)	(48,109)	(648,108)	-
CEBURES HERDEZ 11	(599,821)	(603,652)	-	(603,652)	-	-	-
CEBURES HERDEZ 13	(1,991,275)	(3,459,640)	-	(162,182)	(162,182)	(162,182)	(2,973,094)
CEBURES HERDEZ 13-2	(996,166)	(1,222,015)	(5,670)	(36,625)	(53,109)	(62,637)	(1,063,974)
CEBURES HERDEZ 14	<u>(996,615)</u>	<u>(1,150,918)</u>	<u>(5,693)</u>	<u>(233,514)</u>	<u>(239,152)</u>	<u>(234,378)</u>	<u>(438,181)</u>

FLUJOS CONTRACTUALES

	VALOR EN LIBROS	TOTAL	2 MESES O MENOS	2 MESES A 1 AÑO	1 A 2 AÑOS	2 A 3 AÑOS	MÁS DE 3 AÑOS
31 DE DICIEMBRE DE 2013							
Pasivos financieros derivados							
Swaps sobre tasas de interés	\$ (31,921)	(33,810)	(2,856)	(8,846)	(10,062)	(7,263)	(4,783)
Forwards sobre tipo de cambio	(207)	(208)	(197)	(10)	-	-	-
Pasivos financieros no derivados							
Deuda bancaria	(800,000)	(1,104,976)	(14,069)	(45,313)	(254,673)	(57,606)	(733,315)
Emisión de deuda							
CEBURES HERDEZ 10	(595,230)	(792,435)	-	(48,109)	(48,109)	(48,109)	(648,109)
CEBURES HERDEZ 11	(598,656)	(632,054)	(4,098)	(23,371)	(604,585)	-	-
CEBURES HERDEZ 13	(1,990,296)	(3,621,822)	-	(162,182)	(162,182)	(162,182)	(3,135,276)
CEBURES HERDEZ 13-2	<u>(995,188)</u>	<u>(1,304,639)</u>	<u>(6,740)</u>	<u>(38,362)</u>	<u>(51,968)</u>	<u>(61,644)</u>	<u>(1,145,925)</u>

iii) Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en los tipos de cambio, tasas de interés o precios de las materias primas, afecten los ingresos del Grupo o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

El Grupo compra y vende derivados, y también incurre en obligaciones financieras, para administrar los riesgos de mercado. Todas estas transacciones se valorizan según las guías establecidas por el Comité de Administración de Riesgo. Por lo general, el Grupo busca aplicar la contabilidad de cobertura a fin de mitigar la volatilidad en resultados.

Cabe mencionar que Grupo Herdez también cuenta con el riesgo de cambio de precio en materia prima, razón por la cual la Compañía opera con instrumentos financieros derivados futuros.

Riesgo de moneda-

El Grupo está expuesto a riesgo cambiario por las ventas, compras y préstamos denominados en una moneda distinta a su moneda funcional, que es el peso mexicano. La moneda extranjera en que dichas transacciones están denominadas principalmente es el dólar de EUA (USD\$).

El Grupo protege mediante coberturas su exposición estimada a variaciones en tipos de cambio con relación a las compras proyectadas con proveedores, denominadas en moneda extranjera. El Grupo utiliza contratos "forward" de tipo de cambio como cobertura para su riesgo cambiario, la mayoría con vencimientos menores a un año a partir de la fecha del reporte.

Respecto a otros activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, el Grupo se asegura que su exposición neta se mantenga en un nivel aceptable mediante la compra y venta de divisas extranjeras a tipos de cambio de operaciones al contado o "spot" para cubrir imprevistos en el corto plazo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

Exposición al riesgo de moneda

El resumen de la información cuantitativa relacionada con la exposición del Grupo a riesgos en moneda extranjera y que fue informada a la gerencia del Grupo fue la siguiente.

	31 DE DICIEMBRE DE 2014		31 DE DICIEMBRE DE 2013	
	MXN	USD	MXN	USD
Cuentas por cobrar	335,143	22,745	348,453	26,670
Cuentas por pagar	(1,171,284)	(79,491)	(1,058,670)	(81,030)
Exposición neta del estado de situación financiera	(836,141)	(56,746)	(710,217)	(54,360)
Contratos a término en moneda extranjera	(205,816)	(13,968)	-	-
Exposición neta	(1,041,957)	(70,714)	(710,217)	(54,360)

Durante el año se aplicaron los siguientes tipos de cambio significativos:

	TIPO DE CAMBIO PROMEDIO		TIPO DE CAMBIO AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2014	2013	2014	2013
Dólar americano \$	13.3043	12.7700	14.7348	13.0652

Análisis de sensibilidad

Un fortalecimiento (debilitamiento) razonablemente posible en el peso y el dólar contra todas las otras monedas los al 31 de diciembre habría afectado la medición de los instrumentos financieros denominados en una moneda extranjera y afectado el patrimonio los resultados en los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes e ignora el impacto de las ventas y las compras proyectadas.

	RESULTADOS		CAPITAL, NETO DE IMPUESTOS	
	FORTALECIMIENTO	DEBILITAMIENTO	FORTALECIMIENTO	DEBILITAMIENTO
31 DE DICIEMBRE DE 2014	15.4715	13.9981		
USD (movimiento del 5%)	(1,098,024)	(993,450)	(36,601)	36,601
31 DE DICIEMBRE DE 2013	13.7185	12.4119		
USD (movimiento del 5%)	(745,735)	(674,713)	(35,518)	35,518

Instrumentos financieros derivados

AÑO	INSTRUMENTO	MONTO NACIONAL (000' USD)
2014	Forward (compra)	23,000
	Forward (venta)	(27,000)
	Futuros materia prima	<u>16,161</u>
2013	Forward (compra)	7,000
	Forward (venta)	(32,950)
	Futuros materia prima	5,953
	Opciones materia prima	<u>426</u>

A continuación se muestra un análisis de sensibilidad sobre los activos y pasivos derivados y no derivados denominados en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, si el peso se incrementara o decrementara +\$1.00, +/- \$1.50 mostrando los cambios que habría en la exposición a este riesgo:

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

	INCREMENTO		DECREMENTO	
31 DE DICIEMBRE DE 2014				
Efecto en 000' MXP	+ \$ 1.50	+ \$ 1.00	- \$ 1.00	- \$ 1.50
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS				
Forwards compra	\$ 34,491	22,994	(22,994)	(34,491)
Forwards venta	(40,447)	(26,965)	26,965	40,447
Futuros sobre commodities	(532)	(354)	354	532
Total	\$ (6,488)	(4,325)	4,325	6,488
31 DE DICIEMBRE DE 2013				
Efecto en 000' MXP	+ \$ 0.50	+ \$ 0.25	- \$ 0.50	- \$ 1.00
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS				
Forwards compra	\$ 3,499	1,749	(3,499)	(6,998)
Forwards venta	(16,452)	(8,226)	16,452	32,903
Futuros sobre commodities	(5,805)	(5,697)	(5,376)	(5,162)
Opciones sobre commodities	16	8	(16)	(32)
Total	\$ (18,742)	(12,166)	7,561	20,711

Este análisis asume que todos los demás factores se mantienen constantes.

Riesgo de tasa de interés-

El Grupo adopta una política para asegurar que su exposición a fluctuaciones en las tasas de interés sobre préstamos, sea a tasa fija y tasa variable. Esto mediante la contratación de operaciones de cobertura (swaps) de tasas de interés.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

Asimismo, el Grupo se encuentra expuesto a la fluctuación de las tasas en los pasivos financieros: deuda bancaria y emisiones de deuda.

Exposición al riesgo de tasa de interés

La situación del tipo de interés de los instrumentos financieros del Grupo que devengan interés informada a la gerencia del Grupo es la siguiente:

	IMPORTE NOMINAL	
	2014	2013
INSTRUMENTOS DE TASA FIJA		
Pasivos financieros	\$ (2,600,000)	(2,600,000)
INSTRUMENTOS DE TASA VARIABLE		
Pasivos financieros	\$ (3,200,000)	(2,400,000)

Análisis de sensibilidad del valor razonable para instrumentos de tasa fija

A continuación se muestra un análisis de sensibilidad considerando diversos escenarios (+/- 50 puntos base y +/- 100 puntos base) para los instrumentos que se encuentran expuestos al riesgo de tasa de interés, en este caso particular a la TIIE. Es importante mencionar que este análisis se realizó sobre los valores razonables de los diversos instrumentos:

31 DE DICIEMBRE DE 2014	INCREMENTO		DECREMENTO	
	+ 100 pb	+50 pb	- 50 pb	- 100 pb
Efecto en 000' MXP				
CEBURES HERDEZ 10	\$ 15,330	7,725	(7,845)	(15,809)
CEBURES HERDEZ 13	131,818	67,312	(70,117)	(143,039)
Total	\$ 147,148	75,037	(77,962)	(158,848)

31 DE DICIEMBRE DE 2013	INCREMENTO		DECREMENTO	
	+ 100 pb	+50 pb	- 50 pb	- 100 pb
Efecto en 000' MXP				
CEBURES HERDEZ 10	\$ (19,844)	(10,023)	10,223	20,648
CEBURES HERDEZ 13	(128,862)	(65,919)	68,896	140,769
Total	\$ (148,706)	(75,942)	79,119	161,417

Análisis de sensibilidad del valor razonable para instrumentos de tasa variable

A continuación se muestra un análisis de sensibilidad considerando diversos escenarios (+/- 50 puntos base y +/- 100 puntos base) para los instrumentos que se encuentran expuestos al riesgo de tasa de interés a tasa variable, en este caso particular a la TIIE. Es importante mencionar que este análisis se realizó sobre los valores razonables de los diversos instrumentos:

31 DE DICIEMBRE DE 2014	INCREMENTO		DECREMENTO	
	+100 pb	+ 50 pb	- 50 pb	-100 pb
Efecto en 000' MXP				
Créditos bancarios	\$ 1,555	786	(803)	(1,625)
CEBURES HERDEZ 11	731	365	(366)	(732)
CEBURES HERDEZ 13-2	35,844	18,099	(18,454)	(37,263)
CEBURES HERDEZ 14	<u>26,587</u>	<u>13,413</u>	<u>(13,654)</u>	<u>(27,548)</u>
Total	\$ 64,717	32,663	(33,277)	(67,168)

31 DE DICIEMBRE DE 2013	INCREMENTO		DECREMENTO	
	+100 pb	+ 50 pb	- 50 pb	-100 pb
Efecto en 000' MXP				
Créditos bancarios	\$ (2,325)	(1,176)	1,206	2,441
Emisiones de deuda:				
CEBURES HERDEZ 11	(6,626)	(3,323)	3,343	6,706
CEBURES HERDEZ 13-2	<u>(43,237)</u>	<u>(21,885)</u>	<u>22,418</u>	<u>45,370</u>
Total	\$ (52,188)	(26,384)	26,967	54,517

Análisis de sensibilidad del valor razonable para instrumentos financieros derivados

La Compañía se encuentra expuesto al riesgo de tasa de los diferentes instrumentos financieros que tiene contratados. A continuación se muestra el análisis de sensibilidad para cada uno de ellos:

Swaps sobre tasa de interés

	INCREMENTO		DECREMENTO	
	+ 100 pb	+ 50 pb	- 50 pb	- 100 pb
Efecto en 000' MXP				
31 DE DICIEMBRE DE 2014				
Swaps sobre tasa de interés	\$ 8,759	4,445	(4,583)	(9,310)

	INCREMENTO		DECREMENTO	
	+ 100 pb	+ 50 pb	- 50 pb	- 100 pb
Efecto en 000' MXP				
31 DE DICIEMBRE DE 2013				
Swaps sobre tasa de interés	\$ 9,887	4,972	(5,381)	(10,838)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

Forwards sobre divisa

Adicionalmente, ya que de acuerdo al modelo de valuación de los forwards sobre divisa, parte de los insumos son la tasa local y la tasa extranjera, dichos instrumentos se encuentran expuestos a la fluctuación de dichas tasas, por lo que se muestra un análisis de sensibilidad para cada una de las tasas (tasa local o implícita y tasa extranjera).

31 DE DICIEMBRE DE 2014

TASA LOCAL

	INCREMENTO		DECREMENTO	
	+ 100 pb	+ 50 pb	- 50 pb	- 100 pb
Efecto en 000'MXP				
31 de diciembre de 2014				
Forwards Compra	\$ 383	192	(192)	(385)
Forwards Venta	(1,535)	(770)	774	1,553
Total	\$ (1,152)	(578)	582	1,168

TASA EXTRANJERA (LIBOR)

	INCREMENTO		DECREMENTO	
	+ 100 pb	+ 50 pb	- 50 pb	- 100 pb
Efecto en 000'MXP				
31 de diciembre de 2014				
Forwards Compra	\$ (41)	(20)	20	41
Forwards Venta	170	85	(85)	(170)
Total	\$ 129	65	(65)	(129)

31 DE DICIEMBRE DE 2013

TASA LOCAL

	INCREMENTO		DECREMENTO	
	+ 100 pb	+ 50 pb	- 50 pb	- 100 pb
Efecto en 000'MXP				
31 de diciembre de 2013				
Forwards Compra	\$ 75	37	(38)	(75)
Forwards Venta	(1,997)	(1,002)	1,008	1,997
Total	\$ (1,922)	(965)	970	1,922

TASA EXTRANJERA (LIBOR)

	INCREMENTO		DECREMENTO	
	+ 5 pb	+ 2.5 pb	- 2.5 pb	- 5 pb
Efecto en 000' MXP				
31 de diciembre de 2013				
Forwards compra	\$ (4)	(2)	2	4
Forwards venta	100	50	(50)	(100)
Total	\$ 96	48	(48)	(96)

Riesgo en la fluctuación del precio en la materia prima-

El Grupo también se encuentra expuesto al riesgo proveniente de la fluctuación de los precios de la materia prima, por lo que se realizó un análisis de sensibilidad en los instrumentos que son afectados por este riesgo considerando escenarios de +/- 10% y +/- 15%.

31 DE DICIEMBRE DE 2014	INCREMENTO		DECREMENTO	
Efecto en 000' MXP	+10%	+5%	-10%	- 5%
Instrumentos financieros derivados				
Futuros sobre commodities	\$ <u>784</u>	<u>522</u>	<u>(522)</u>	<u>(784)</u>
Total	\$ <u>784</u>	<u>522</u>	<u>(522)</u>	<u>(784)</u>

31 DE DICIEMBRE DE 2013	INCREMENTO		DECREMENTO	
Efecto en MXP	+10%	+5%	-10%	- 5%
Instrumentos financieros derivados				
Futuros sobre commodities	\$ 560	280	(280)	(560)
Opciones sobre commodities	<u>64</u>	<u>21</u>	<u>(21)</u>	<u>(41)</u>
Total	\$ <u>624</u>	<u>301</u>	<u>(301)</u>	<u>(601)</u>

Administración del capital-

El Grupo mantiene una política de mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. El capital se compone del patrimonio total, menos los importes acumulados en patrimonio relacionados con coberturas de flujo de efectivo. El Consejo de Administración también monitorea el retorno de capital y el nivel de dividendos pagados a los accionistas ordinarios.

El Grupo monitorea el capital usando un índice de deuda patrimonio ajustado, que ajusta la deuda neta por el patrimonio ajustado. Para este propósito la deuda neta ajustada se define como los pasivos totales (que incluye los préstamos que devengan interés y las obligaciones bajo arrendamientos financieros) más los dividendos propuestos no devengados, menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El patrimonio ajustado incluye todos los componentes del patrimonio distintos de los montos reconocidos en patrimonio en relación con coberturas de flujo de efectivo, menos los dividendos propuestos no devengados.

Durante los períodos reportados, no hubo cambios en el enfoque a las políticas del Grupo en la administración del capital.

La Compañía y sus subsidiarias no están sujetas a requerimientos de capital de impuestos externamente.

Periódicamente, el Grupo compra sus propias acciones en el mercado; el momento de dichas compras depende de los precios del mercado. Las decisiones de compra y venta son tomadas por la Administración. El Grupo no tiene un plan definido para recompra de acciones.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

La Administración de la Compañía ha establecido las siguientes reglas para la administración de riesgos financieros y de capital:

- La deuda con costo no debe exceder el 100% del capital contable consolidado.
- No reducir el capital contable por debajo de \$5,300,000.
- La deuda con costo neta de caja no debe ser mayor a 2.75 veces el EBITDA ⁽¹⁾.
- No reducir la cobertura de intereses (EBITDA/gastos financieros netos) a menos de 3 veces.

Todas estas reglas fueron cumplidas al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

⁽¹⁾ EBITDA – Utilidad de operación más depreciaciones y amortizaciones.

(7) PARTES RELACIONADAS-

Controladora y controladora principal

Como se señala en la nota 1, el Grupo es subsidiaria de Hechos con Amor, S. A. de C. V., la cual pertenece a un grupo de accionistas que ejercen el control de la misma y con la que se tiene relación, ya que es la tenedora principal de las acciones de la Compañía ya que posee el 51% de las acciones del Grupo. El restante 49% de las acciones se encuentra en propiedad de numerosos accionistas.

Transacciones con partes relacionadas

Los principales saldos de cuentas por cobrar y cuentas por pagar con partes relacionadas se muestran como sigue:

	2014		2013	
	DEUDOR	ACREEDOR	DEUDOR	ACREEDOR
CONTROLADORA INMEDIATA:				
Hechos Con Amor, S. A. de C. V.	\$ -	(374)	1,329	-
NEGOCIOS CONJUNTOS:				
Megamex Foods LLC	92,525	-	86,833	-
Intercafé, S. A. de C. V.	4,272	-	10,828	-
ASOCIADAS:				
Fabrica de Envaces del Pacifico, S. A. de C. V.	-	-	-	(98)
Grupo KUO, S. A. B. de C. V.	-	(13,125)	-	-

	2014		2013	
	DEUDOR	ACREEDOR	DEUDOR	ACREEDOR
OTRAS PARTES RELACIONADAS:				
McCormick and Company, Inc.	-	(238,802)	-	(35,329)
Barilla Alimentare	-	(16,697)	-	(7,875)
Energia Para Conservas S. A. de C. V.	-	-	106,237	-
Desc Corporativo, S. A. de C. V.	-	(4,223)	-	(4,985)
Stafford de México S. A. de C. V.	1,250	-	45,985	-
Otros neto	6,583	-	-	(352)
	\$ 104,630	(273,221)	251,212	(48,639)

Durante los períodos que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se celebraron las operaciones que se muestran a continuación con partes relacionadas, las cuales fueron celebradas a valor de mercado:

	2014	2013
CONTROLADORA INMEDIATA:		
Gastos por arrendamiento	\$ (33,595)	(32,668)
Otros gastos	\$ (5,023)	(5,320)
NEGOCIO CONJUNTO:		
Comisiones sobre ventas	\$ 8,388	9,449
Intereses cobrados	\$ 882	1,484
Venta de producto terminado y materiales	\$ 640,629	546,470
Otros ingresos	\$ 167	39
ASOCIADAS:		
Compra de materiales	\$ (358,172)	(393,465)
Ingreso por arrendamiento	\$ 1,500	1,500
Intereses cobrados	\$ -	8,863
Otros ingresos	\$ 425	715
OTRAS PARTES RELACIONADAS:		
Gastos de arrendamiento	\$ (51,477)	(46,417)
Servicio de fletes	(11,216)	(15,279)
Intereses ganados	9,904	2,025
Intereses pagados	(48,725)	(49,805)
Pago de regalías (1)	(239,947)	(222,979)
Pago servicios administrativos	(50,268)	(62,566)
Compra de combustibles (2)	(147,421)	(117,485)
Pago por servicios de importación de producto	(63,926)	(54,407)
Venta de producto terminado y materiales	288,299	267,597
Otros gastos	(2,757)	(4,159)

1) Pago por concepto de uso de Marcas McCormick y Barilla a McCormick and Company, Inc. y Barilla Ger Fratelli, respectivamente.

2) Compras realizadas a la terminal de combustibles, principalmente para la flota atunera a Suministradora de Combustibles y Lubricantes del Puerto Madero, S. A. de C. V.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

Compensaciones a miembros clave de la Administración

Los miembros clave de la Administración recibieron remuneraciones durante dichos ejercicios, las cuales se incluyen en costos de personal dentro de los gastos generales de los estados consolidados de resultados correspondientes las cuales se muestran a continuación:

	2014	2013
Beneficios directos a corto y largo plazo	\$ 11,280	22,517
Beneficios por terminación	<u>21,220</u>	<u>3,058</u>
	<u>\$ 32,500</u>	<u>25,575</u>

(8) INVENTARIOS-

Los inventarios se integran como sigue:

	2014	2013
Producto terminado	\$ 1,314,986 (1)	1,308,620 (1)
Producto semiterminado	1,348	5,653
Materia prima y material de empaque	456,892	511,123
Materiales en poder de maquiladores o consignatarios	82,185	83,485
Almacén de refacciones	<u>83,608</u>	<u>76,888</u>
Total	<u>\$ 1,939,019</u>	<u>1,985,769</u>

El inventario de refacciones tiene una rotación menor de 365 días (promedio de 164 días), por lo que su aplicación se realiza con base en los consumos.

- (1) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía tiene registrado un monto de \$17,592 y \$46,096 por reserva de inventarios de producto terminado, respectivamente.

(9) CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar se integran como se muestra a continuacion:

	2014	2013
Cientes	\$ 1,606,399	1,657,429
Deudores	<u>99,096</u>	<u>46,330</u>
	1,705,495	1,703,759
Menos estimación para saldos de cobro dudoso	<u>9,153</u>	<u>9,603</u>
Total de las cuentas por cobrar	<u>\$ 1,696,342</u>	<u>1,694,156</u>

(10) INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los inmuebles, maquinaria y equipo se integran como sigue:

	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	ADICIONES	BAJAS	TRASPASOS	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
Edificio	\$ 1,761,990	11,178	(83,273)	368,661	2,058,556
Maquinaria y herramientas	2,706,622	20,972	(44,960)	309,329	2,991,963
Equipo de pesca	1,102,532	75,570	(73,763)	127,430	1,231,769
Muebles y equipo de oficina	115,148	7,079	(601)	9,462	131,088
Equipo para estibar y de transporte	342,676	9,935	4,643	18,711	375,965
Equipo electrónico de datos	<u>195,924</u>	<u>12,798</u>	<u>8,746</u>	<u>-</u>	<u>217,468</u>
Monto original de la inversión	6,224,892	137,532	(189,208)	833,593	7,006,809
Depreciación acumulada	<u>(3,237,283)</u>	<u>(295,002)</u>	<u>117,368</u>	<u>-</u>	<u>(3,414,917)</u>
Monto original de la inversión menos depreciación	2,987,609	(157,470)	(71,840)	833,593	3,591,892
Terrenos	352,263	-	(9,861)	-	342,402
Reserva para baja de valor	-	-	(142,338)	-	(142,338)
Construcciones en proceso	<u>771,027</u>	<u>575,317</u>	<u>(58,963)</u>	<u>(833,593)</u>	<u>453,788</u>
Total activo fijo	<u>\$ 4,110,899</u>	<u>417,847</u>	<u>(283,002)</u>	<u>-</u>	<u>4,245,744</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

	SALDO AL 1o. DE ENERO DE 2013	ADICIONES	ADICIONES DERIVADAS DE ADQUISICIONES DE NEGOCIOS	BAJAS	TRASPASOS	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
Edificio	\$ 1,430,263	25,782	171,049	27,911	106,985	1,761,990
Maquinaria y herramientas	2,375,667	172,040	96,465	(93,379)	155,829	2,706,622
Equipo de pesca	1,046,356	-	-	-	56,176	1,102,532
Muebles y equipo de oficina	95,495	3,905	4,476	8,839	2,433	115,148
Equipo para estibar y de transporte	315,762	2,682	14,139	8,106	1,987	342,676
Equipo electrónico de datos	152,734	18,887	5,996	17,611	696	195,924
Monto original de la inversión	5,416,277	223,296	292,125	(30,912)	324,106	6,224,892
Depreciación acumulada	(2,873,380)	(291,247)	-	(72,656)	-	(3,237,283)
Monto original de la inversión menos depreciación	2,542,897	(67,951)	292,125	(103,568)	324,106	2,987,609
Terrenos	305,685	-	46,578	-	-	352,263
Construcciones en proceso	464,150	666,609	603	(36,229)	(324,106)	771,027
Total activo fijo	\$ 3,312,732	598,658	339,306	(139,797)	-	4,110,899

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el gasto de depreciación por \$209,384 y \$224,630, respectivamente, se cargó al costo de ventas, \$71,970 y \$57,745 a gastos de venta, respectivamente, y \$13,648 y \$8,872 a gastos de administración, respectivamente.

Reserva por activos fuera de uso

Durante 2014, con motivo de la sustitución de la operación de la planta "La Corona" ubicada en Los Mochis, el Grupo reconoció una reserva por activos fuera de uso de \$142,338 en relación con la planta y equipo. El efecto fue incluido en otros gastos.

Construcciones en proceso

Durante el año el Grupo realizó proyectos que incrementarán la capacidad de producción por \$575,317, los cuales se estiman concluir en 2015; en adición, la inversión pendiente estimada en relación con dichas construcciones en proceso asciende a \$331,919.

(11) ACTIVOS INTANGIBLES Y CRÉDITO MERCANTIL-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los activos intangibles se integran como sigue:

	CRÉDITO MERCANTIL	PATENTES Y MARCAS	INTANGIBLES CON VIDA DEFINIDA (1)	TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES
SALDO AL 1o. DE ENERO DE 2013	\$ 2,854,112	991,568	1,457	3,847,137
Altas	1,724,463	-	45,644	1,770,107
Adiciones de negocio	-	992,800	-	992,800
Amortización del período	-	-	(1,661)	(1,661)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	4,578,575	1,984,368	45,440	6,608,383
Altas	-	10,000	25,667	35,667
Adiciones de negocio	32,752	-	-	32,752
Pérdida por deterioro	-	(29,787)	-	(29,787)
Amortización del período	-	-	(10,774)	(10,774)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	\$ 4,611,327	1,964,581	60,333	6,636,241

(1) Corresponden a contratos de no competencia, tecnología desarrollada y relaciones con clientes.

Para efectos del ejercicio de 2014, la Administración determinó deteriorar las marcas "Solo" y "La Gloria" gelatinas por \$17,581 y \$12,206, respectivamente, ya que en el futuro no se obtendrán ingresos por estos intangibles.

Con base en el análisis de la Administración, no se determinaron pérdidas por deterioro relacionadas con los activos intangibles al 31 de diciembre de 2013, así como al 1o. de enero de 2013.

Amortización y cargo por deterioro-

La amortización de los activos intangibles por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se reconocieron dentro del rubro de gastos de administración en el estado de resultados.

Prueba de deterioro para unidades generadoras de efectivo que incluyen crédito mercantil-

Para efectos de pruebas de deterioro, el crédito mercantil se asigna a las divisiones operacionales del Grupo y se monitorea a nivel de los segmentos operativos del Grupo (división operativa).

A continuación se presenta un resumen de la asignación del crédito mercantil a cada segmento operativo:

	31 DE DICIEMBRE DE 2014		
	SALDO INICIAL	ADICIONES	SALDO FINAL
Crédito mercantil relacionado con segmento nacional	\$ 2,854,112	32,752	2,886,864
Crédito mercantil relacionado con segmento Nutrisa	1,724,463	-	1,724,463
	\$ 4,578,575	32,752	4,611,327

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

	31 DE DICIEMBRE DE 2013		
	SALDO INICIAL	ADICIONES	SALDO FINAL
Crédito mercantil relacionado con segmento nacional	\$ 2,854,112	-	2,854,112
Crédito mercantil relacionado con segmento Nutrisa	-	1,724,463	1,724,463
	\$ 2,854,112	1,724,463	4,578,575

Los flujos de efectivo posteriores a ese período se extrapolan utilizando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación, las cuales no exceden la tasa de crecimiento promedio a largo plazo para el negocio en el cual opera cada Unidad Generadora de Efectivo (UGE) y/o segmento.

Los supuestos clave utilizados en la estimación del valor de uso en 2014, se muestran a continuación:

	SEGMENTO NACIONAL
Margen bruto	30.00%
Tasa de crecimiento a largo plazo	3.90%
Tasa de descuento	9.50%

Los supuestos clave utilizados en la estimación del valor de uso en 2013, se muestran a continuación:

	SEGMENTO NACIONAL
Margen bruto	31.00%
Tasa de crecimiento a largo plazo	3.90%
Tasa de descuento	9.90%

Estos supuestos se han utilizado para cada Unidad Generadora de Efectivo (UGE).

El margen bruto ha sido presupuestado en base al desempeño pasado y a las expectativas de desarrollo de cada mercado. Las tasas de crecimiento promedio ponderadas utilizadas son consistentes con las proyecciones incluidas en reportes de la industria.

La tasa de descuento corresponde a una medición antes de impuestos que se estima sobre la base de la experiencia anterior y el costo de capital promedio ponderado de la industria que se basa en un rango posible de apalancamiento de deuda del 40 por ciento a una tasa de interés de mercado del 7 por ciento.

Se incluyeron cinco años de flujos de efectivo en el modelo de flujo de efectivo descontado. Se determinó una tasa de crecimiento de largo plazo a perpetuidad sobre la base de la estimación de la Administración de la tasa de crecimiento anual compuesta de largo plazo que, en opinión de la Administración era consistente con el supuesto que efectuaría un participante en el mercado.

(12) INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las inversiones en asociadas por un monto de \$5,226,855 y \$4,598,513, respectivamente, corresponden a la inversión en Megamex por \$5,043,876 y \$4,432,732, respectivamente, y a otras inversiones por \$182,979 y \$165,781, respectivamente (ver nota 13).

La participación del Grupo en las utilidades del ejercicio al 31 de diciembre de 2014, de sus entidades asociadas reconocidas por el método de participación ascendió a \$414,334, y al 31 diciembre de 2013, a \$186,323.

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo recibió dividendos de sus asociadas Fábrica de Envases del Pacífico, S. A. de C. V. por \$57,007, por 2014 no hubo flujo de dividendos, reconocidas por el método de participación.

(13) ASOCIADAS-

Megamex Foods, LLC (Megamex) fue constituida el 21 de octubre de 2009 en Estados Unidos de América. Megamex es un negocio conjunto entre Hormel Foods Corporation y Authentic Speciality Foods Inc. (ASF), la cual es una subsidiaria de Herdez Del Fuerte. El reconocimiento de esta inversión se reconoce bajo el método de participación en los resultados de Authentic Speciality Foods Inc.

Megamex realiza la producción, distribución y venta de una gran variedad de productos mexicanos, principalmente a autoservicios, food service, distribuidores, detallistas y tiendas de conveniencia. Algunos de los productos que comercializa Megamex son producidos por Herdez Del Fuerte en México.

La siguiente tabla resume la información financiera de Megamex incluida en sus estados financieros. La tabla concilia la información financiera resumida con el importe en libros de la participación de ASF:

	2014	2013
Activos no circulantes	\$ 4,619,229	4,384,527
Activos circulantes	5,649,107	4,631,712
Pasivos a largo plazo	1,243«	1,007
Pasivos a corto plazo	<u>176,475</u>	<u>146,877</u>
Activos netos (100%)	<u>\$ 10,090,618</u>	<u>8,868,355</u>
Participación del Grupo en los activos netos (50%)	\$ 5,045,410	4,434,266
Eliminación de utilidad no realizada	<u>(1,534)</u>	<u>(1,534)</u>
Importe en libros de la participación en el negocio conjunto	<u>\$ 5,043,876</u>	<u>4,432,732</u>
Ventas netas	\$ 2,829,877	2,728,600
Ingresos por intereses	222,967	214,815
Gasto por impuestos a la utilidad	-	(41,103)
Utilidad y resultado integral total (100%)	<u>761,328</u>	<u>290,261</u>
Participación del Grupo en resultados y otros resultados integrales (50%)	\$ 380,672	145,131
Dividendos recibidos	<u>\$ 129,577</u>	<u>248,259</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

A continuación se muestra un resumen de la información financiera de las principales entidades asociadas reconocidas por el método de participación por el porcentaje de participación de la Compañía:

31 DE DICIEMBRE DE 2014	PARTICIPACIÓN	INVERSIÓN
Incubadora Orgánica, S. A. de C. V.	50%	\$ (210)
Intercafé, S. A. de C. V.	50%	33,097
Fábrica de Envases del Pacífico, S. A. de C. V.	50%	<u>150,092</u>
		\$ 182,979

31 DE DICIEMBRE DE 2013	PARTICIPACIÓN	INVERSIÓN
Aires de Campo, S. A. de C. V.	50%	\$ 3,312
Intercafé, S. A. de C. V.	50%	28,274
Fábrica de Envases del Pacífico, S. A. de C. V.	50%	119,761
Energía para Conservas, S. A. de C. V.	90%	<u>14,434</u>
		\$ 165,781

(14) PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES-

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones del Grupo que devengan intereses, las que son valorizadas a costo amortizado. Para dar mayor información acerca de la exposición de Grupo a tasas de interés, monedas extranjeras y riesgo de liquidez.

Con fecha 10 de noviembre de 2014, el Grupo colocó certificados bursátiles por \$1,000,000; cuyos recursos fueron utilizados para liquidar el bono a largo plazo (HERDEZ 11) con vencimiento en febrero de 2015 y para otros propósitos corporativos.

Con fecha 15 de noviembre 2013, el Grupo colocó certificados bursátiles por \$3,000,000; cuyos recursos fueron utilizados para el pago anticipado de un préstamo bancario por \$350,000 con vencimiento en 2014 y \$2,640,000 en crédito puente contratado para financiar la adquisición de Grupo Nutrisa, S. A. B. de C. V.

Los documentos por pagar, así como la deuda a corto y largo plazo se analizan como se muestra a continuación:

	2014	2013
Certificados bursátiles en pesos, con vencimiento el 13 de febrero de 2015, con intereses pagaderos mensualmente a la tasa TIIE 28 días más 0.60%	\$ 600,000	600,000
Préstamo bancario en pesos, con vencimiento al 16 de marzo de 2015, con intereses pagaderos mensualmente a la tasa variable TIIE 28 días más 1.50%, el cual fue liquidado anticipadamente el 22 de abril de 2014	-	200,000
Certificados bursátiles en pesos, con vencimiento el 20 de septiembre de 2017, con intereses pagaderos semestralmente a la tasa del 7.93%	600,000	600,000
Subtotal a la siguiente hoja	1,200,000	1,400,000

Subtotal de la hoja anterior	1,200,000	1,400,000
Certificados bursátiles en pesos, con vencimiento el 9 de noviembre de 2018, con intereses pagaderos mensualmente a la tasa TIIE 28 días más 0.54%	1,000,000	1,000,000
Certificados bursátiles en pesos, con vencimiento el 4 de noviembre de 2019, con amortizaciones a partir de 2015 e intereses pagaderos mensualmente a la tasa TIIE 28 días más 0.35%	1,000,000	-
Préstamo bancario en pesos, con vencimiento al 5 de diciembre de 2019, con amortizaciones a partir del año 2015 e intereses pagaderos a la tasa variable TIIE 91 más 2.00%	600,000	600,000
Certificados bursátiles en pesos, con vencimiento el 3 de noviembre de 2023, con intereses pagaderos semestralmente a la tasa del 8.02%	2,000,000	2,000,000
Total documentos por pagar a largo plazo	5,800,000	5,000,000
Menos vencimientos circulantes	900,000	-
Documentos por pagar a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	4,900,000	5,000,000
Costos por emisión de certificados bursátiles pendientes de amortizar	(19,521)	(20,630)
Vencimiento a largo plazo, neto	\$ 4,880,479	4,979,370

Obligaciones de hacer y no hacer

Las principales obligaciones de hacer y no hacer se enlistan a continuación:

- No exceder el apalancamiento (pasivo con costo consolidado-neto/EBITDA) de 2.75 veces.
- No reducir la cobertura de intereses (EBITDA/gastos financieros netos) a menos de 3 veces.
- No reducir su capital contable por debajo de \$5,300,000.
- Otorgar cualquier clase de préstamo o crédito, con o sin garantía con excepción de aquellos que se celebren con subsidiarias y/o afiliadas de la acreditada.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y a la fecha de aprobación de los estados financieros consolidados, no hay incumplimiento alguno que pueda modificar las condiciones de los préstamos.

Deuda a largo plazo-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la deuda a largo plazo se integra como se muestra a continuación:

	2014	2013
Préstamos por pagar	\$ 1,060,414	968,586
Contratos de compra-venta mercantil	67,248	95,633
	\$ 1,127,662	1,064,219

31 DE DICIEMBRE DE 2014				
COMPAÑÍA	FECHA DE ADQUISICIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	IMPORTE CONTRATADO	TASA DE INTERÉS
Grupo Kuo, S. A. B. de C. V.	31-dic-12	31-dic-16	\$ 250,000	TIIE (91 días) + 4.50 puntos
Grupo Kuo, S. A. B. de C. V.	31-dic-13	31-dic-16	368,370	Libor 3 (tres) meses + 3.5%
Grupo Kuo, S. A. B. de C. V.	31-dic-13	31-dic-16	442,044	Libor 3 (tres) meses + 3.5%
			\$ 1,060,414⁽¹⁾	

(1) Creditos Simples.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

31 DE DICIEMBRE DE 2013				
COMPAÑÍA	FECHA DE ADQUISICIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	IMPORTE CONTRATADO	TASA DE INTERÉS
Grupo Kuo, S. A. B. de C. V.	31-dic-12	31-dic-16	\$ 250,000	TIIIE (91 días) + 4.50 puntos
Grupo Kuo, S. A. B. de C. V.	31-dic-13	31-dic-16	326,630	Libor 3 (tres) meses + 3.5%
Grupo Kuo, S. A. B. de C. V.	31-dic-13	31-dic-16	<u>391,956</u>	Libor 3 (tres) meses + 3.5%
			\$ 968,586⁽¹⁾	

(1) Creditos Simples.

(15) COMBINACIONES DE NEGOCIO-

Adquisición-

El 17 de enero de 2013, Grupo Herdez, S. A. B. de C. V. firmó un contrato de compra-venta para adquirir las acciones de Grupo Nutrisa, S. A. B. de C. V. "Nutrisa", dicho contrato contenía ciertas condiciones y autorizaciones, entre las que se encontraban la aprobación de la Comisión Federal de Competencia y la aprobación de la asamblea de accionistas de Grupo Herdez, los cuales debían de cumplirse para darse por concluida la operación. Asimismo, Grupo Herdez estaba obligado por la Ley del Mercado de Valores a realizar la oferta pública para adquirir acciones en circulación. El 9 de mayo de 2013, Grupo Herdez, S. A. B. de C. V. anunció el resultado exitoso de la oferta pública de adquisición de las acciones en circulación de Grupo Nutrisa, S. A. B. de C. V., estableciendo un precio por acción de \$91.00 pesos. Como resultado de la oferta pública Grupo Herdez, S. A. B. de C. V. adquirió el 99.82% del capital accionario de Grupo Nutrisa, S. A. B. de C. V., originando el cierre de la operación con base en los términos y condiciones establecidos en el contrato de compra-venta. La liquidación de la operación tuvo lugar el 13 de mayo de 2013, por lo que a partir de esta fecha Grupo Herdez, S. A. B. de C. V. empezó a consolidar los resultados de Grupo Nutrisa, S. A. B. de C. V.

En los ocho meses transcurridos hasta el 31 de diciembre de 2013, Nutrisa contribuyó ingresos de \$782,738 y utilidades de \$46,392 a los resultados del Grupo. Si la adquisición hubiera ocurrido el 1o. de enero de 2013, la gerencia estima que los ingresos consolidados habrían ascendido a \$13,629,137 y las utilidades consolidadas para el período habrían ascendido a \$1,193,825. Al determinar estos montos, la gerencia ha asumido que los ajustes al valor razonable, determinados provisionalmente, originados en la fecha de adquisición habrían sido los mismos si la adquisición hubiese ocurrido el 1o. de enero de 2013.

Los accionistas de Nutrisa recibieron \$91.00 pesos por acción, lo que representa un total de \$2,971,308 de contraprestación transferida.

Costos relacionados con adquisiciones

El Grupo incurrió en costos de adquisición de \$6,000 en relación con honorarios legales externos, costos

de due diligence y comisiones bancarias que garantizaban el pago. Estos costos han sido incluidos en los gastos de administración.

Activos adquiridos identificables y pasivos asumidos identificables

La tabla a continuación resume los importes reconocidos para los activos adquiridos y los pasivos asumidos a la fecha de adquisición:

Inmuebles, maquinaria y equipo	\$ 339,300
Activos intangibles	1,010,747
Otros activos	16,037
Activos por impuestos diferidos	<u>16,823</u>
Activos no circulantes	<u>1,382,907</u>
Inventarios	99,008
Impuestos por cobrar	86,118
Cuentas por cobrar a clientes y otras	24,383
Pagos anticipados	9,558
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>84,540</u>
Activos circulantes	<u>303,607</u>
Total de activos	<u>\$ 1,686,514</u>
Pasivos por impuestos diferidos	349,887
Provisiones	<u>4,360</u>
Pasivos no circulantes	<u>354,247</u>
ISR por pagar	125
Proveedores y otras cuentas por pagar	74,989
Provisiones	<u>3,835</u>
Pasivos circulantes	<u>78,949</u>
Total activos netos adquiridos identificables	<u>\$ 1,253,318</u>

Medición de los valores razonables

Las técnicas de valoración usadas para medir el valor razonable de los activos materiales adquiridos son como sigue:

ACTIVO ADQUIRIDO	TÉCNICA DE VALORACIÓN
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	<i>Técnica de comparación de Mercado y técnica del costo:</i> El modelo de valoración considera precios de mercado cotizados para elementos cuando están disponibles, y el costo de reposición depreciado cuando corresponde. El costo de reposición depreciado refleja los ajustes relacionados con el deterioro físico así como también la obsolescencia funcional y económica.
ACTIVOS INTANGIBLES	<i>Método de compensación por la percepción de derechos por licencia o uso y método del exceso de rendimiento en períodos múltiples:</i> El método de compensación por la percepción de derechos por licencia o uso considera los pagos de licencia estimados descontados que se espera evitar derivado de la propiedad de las patentes o marcas registradas.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

Las cuentas por cobrar a clientes incluyen los importes contractuales brutos adeudados de \$24,383 a la fecha de adquisición.

Si la información nueva obtenida dentro de un período de un año a contar de la fecha de adquisición acerca de hechos y circunstancias que existían a la fecha de adquisición identifica ajustes a los importes anteriores, o cualquier disposición adicional que existía a la fecha de adquisición, se revisa la contabilización de la adquisición.

Crédito mercantil

El crédito mercantil surgido de la adquisición se ha reconocido de la siguiente manera:

Contraprestación transferida	\$ 2,971,308
Participación no controladora	6,473
Valor razonable de los activos netos identificados	<u>(1,253,318)</u>
Crédito mercantil	<u>\$ 1,724,463</u>

El crédito mercantil es atribuible principalmente a las habilidades y el talento técnico de la fuerza de trabajo de Nutrisa y a la estrategia de crecimiento del Grupo al fortalecer su posición en el segmento a través de la incursión en la categoría de alimentos congelados y un nuevo canal de venta a través de tiendas minoristas. No se espera que ninguna porción del crédito mercantil reconocida sea deducible para propósitos de impuesto a la utilidad.

Contraprestación contingente

El 22 de agosto de 2011, HDF adquirió a través de su negocio conjunto denominado Megamex, el 100% de las acciones de la sociedad denominada Avomex, cuyo objeto es la producción, comercialización, distribución y venta de aguacate procesado y guacamole a través de marcas Premium en los EUA.

Como parte del contrato de compra de Avomex, Megamex se comprometió al pago de una contraprestación contingente sujeta a los resultados financieros de Avomex, la cual era exigible en 2014 (en términos de crecimiento compuesto anual de ventas netas y porcentaje de EBITDA ajustado sobre ventas netas).

La Administración del Grupo concluyó que la contraprestación contingente que sería pagada por Megamex, derivado de la adquisición de Avomex, forma parte de la contraprestación por la combinación de negocios.

Derivado de lo anterior y como resultado de la valuación de la contraprestación, se considera que se realizó la mejor estimación, por lo que no se esperan pérdidas significativas por cualquier variación que se pueda presentar. El registro de esta provisión se realizó en la parte proporcional, y formó parte de la consideración total relacionada a dicha combinación de negocios, los ajustes posteriores a dicha valuación se reconocen en los resultados del Grupo.

El 8 de octubre de 2013, el Grupo firmó un acuerdo en el que se limita la contraprestación contingente a \$60 millones de USD, el cual fue liquidado en noviembre de 2014. Dicho acuerdo generó el reconocimiento del pasivo correspondiente. Asimismo, el efecto neto en los resultados del Grupo fue de \$9.2 millones de USD en 2013.

(16) ARRENDAMIENTO OPERATIVO-

Arrendamientos como arrendatario

El Grupo arrienda una cantidad de bodegas e instalaciones de la fábrica en régimen de arrendamiento operativo. Los arrendamientos normalmente son por un período de máximo 5 años, con la opción de renovar el arrendamiento después de esa fecha. Los pagos por arrendamiento aumentan cada cinco años para reflejar los precios de arriendos en el mercado. Algunos arrendamientos incluyen pagos adicionales de arrendamiento basados en los cambios en un índice local de precios.

Los arrendamientos de la planta y la bodega fueron suscritos hace más de diez años y corresponden a arrendamientos combinados de terreno e instalaciones. El Grupo determinó que los elementos del terreno y edificios, de los arrendamientos de la bodega y la fábrica son arrendamientos operativos. La cuota pagada al propietario del edificio se ajusta a las cuotas de mercado a intervalos regulares, y el Grupo no participa en el valor residual de las instalaciones. En consecuencia, se determinó que substancialmente todos los riesgos y beneficios le pertenecen al arrendador.

Una de las propiedades arrendadas ha sido sub-arrendada por el Grupo. El arrendamiento y sub-arrendamiento vencen en 2019. Se espera que los pagos del sub-arrendamiento sean recibidos durante 2014 por \$1,500.

Importes reconocidos en el estado de resultados

Durante el año, \$110,218 fueron reconocidos como gasto en resultados en relación con arrendamientos operativos (\$106,371 en 2013). Un monto de \$1,500 fue incluido como "otros ingresos" con respecto a los sub-arrendamientos (\$1,500 en 2013).

Pagos futuros mínimos del arrendamiento

Al final del período sobre el que se informa, los pagos futuros mínimos del arrendamiento derivado de arrendamientos operativos no cancelables son efectuados de la siguiente forma:

	2014	2013
Menos de un año	\$ 16,627	21,987
Entre un año y cinco años	<u>133,903</u>	<u>108,709</u>
	<u>\$ 150,530</u>	<u>130,696</u>

Arrendamiento como arrendador

El Grupo no tiene arrendamientos como arrendador.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

(17) BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS-

	2014	2013
Obligaciones en el estado de situación financiera por:		
Plan de pensiones y primas de antigüedad	\$ (293,439)	(321,907)
Pasivo proyectado	(108,665)	(112,173)
Plan de pensiones y primas de antigüedad:		
Costo neto del período	12,602	29,798
Pérdidas actuariales reconocidas en el estado de utilidad integral del período antes de impuestos	(9,608)	9,838
Pérdidas actuariales acumuladas reconocidas en ejercicios anteriores en el estado de utilidad integral	<u>39,789</u>	<u>49,397</u>

Beneficios a empleados

Algunas entidades del Grupo ofrecen a sus empleados un plan de pensiones de beneficios definidos en México, mismos que se basan en remuneración pensionable y años de servicio de sus empleados. Los Activos del Plan (AP) que respaldan estos planes se mantienen en fideicomisos, fundaciones o instituciones similares reguladas por las leyes locales y por la práctica aceptada en cada país, las que también regulan la naturaleza de la relación entre el Grupo y los fideicomisarios (o equivalentes) y su composición.

La integración de los AP de beneficios definidos se muestra a continuación:

	2014	2013
Renta variable	\$ 41,694	40,520
Instrumento de deuda	85,507	90,234
Efectivo	<u>57,110</u>	<u>68,678</u>
Valor razonable de los activos del plan	<u>\$ 184,311</u>	<u>199,432</u>

Los importes reconocidos en el estado de posición financiera son los siguientes:

	2014	2013
Obligaciones por beneficios definidos	\$ (293,439)	(321,907)
Valor razonable de los activos del plan	184,311	199,432
Variaciones en supuestos y ajustes	<u>463</u>	<u>10,302</u>
Pasivo neto proyectado	<u>\$ (108,665)</u>	<u>(112,173)</u>

Los cambios en las obligaciones por beneficios definidos durante los años que se presentan son los que se muestran como sigue:

	2014	2013
Al 1o. de enero	\$ 321,907	304,395
Costo del servicio actual	16,224	21,006
Costo financiero	20,042	16,754
Pérdidas actuariales	(23,964)	(15,772)
Beneficios pagados	(31,996)	(4,476)
Efecto de reducción de obligaciones	(8,948)	-
Traspaso de personal	174	-
Al 31 de diciembre	<u>\$ 293,439</u>	<u>321,907</u>

El movimiento en el valor razonable de los AP en los años que se presentan fue el siguiente:

	2014	2013
Al 1o. de enero	\$ 199,432	147,999
Retorno esperado de los activos del plan	8,822	5,988
Aportaciones del patrón	-	54,150
Beneficios pagados del AP	(23,943)	(8,705)
Al 31 de diciembre	<u>\$ 184,311</u>	<u>199,432</u>

Los montos reconocidos en el estado de resultados son los siguientes:

	2014	2013
Costo del servicio actual	\$ 16,224	21,006
Costo financiero (a)	20,042	16,754
Retorno esperado de los activos del plan (b)	(14,716)	(8,392)
Interés Neto (a + b)	5,326	8,362
Efecto de reducción de obligaciones	(8,948)	-
Costo de servicios anteriores	-	430
Total incluido en costos y gastos de personal	<u>\$ 12,602</u>	<u>29,798</u>

El cargo del ejercicio 2014 de \$12,602 se incluyó en el costo de ventas por \$4,449, gastos de administración por \$3,414 y gastos de venta por \$4,739.

El cargo del ejercicio 2013 de \$29,798 se incluyó en el costo de ventas por \$13,107, gastos de administración por \$6,216 y gastos de venta por \$10,475.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

Las principales variables utilizadas en los cálculos actuariales fueron las siguientes:

Tasa de descuento-

La tasa de descuento se determinó utilizando como referencia la curva de bonos gubernamentales cupón cero vigente al 31 de noviembre 2014 y 2013, es decir, una tasa del 7.0% (redondeado al cuarto más cercano).

Tasa de inflación de largo plazo-

El Banco de México estableció una meta de inflación a largo plazo de 3.50%, la cual se consideró para la valuación de las obligaciones laborales.

Tasa de incremento del salario-

Con base a la experiencia, se ha observado que los incrementos salariales se presentan considerando como base de la inflación anual, por lo que se conservó una tasa nominal del 4.50%, al igual que el ejercicio de 2014 (4.50% por 2013).

Retorno esperado de los activos del plan-

La tasa de rendimiento esperado de los activos del plan es consistente con la tasa de descuento reportada por el actuario y fue determinada con los lineamientos establecidos en la versión más reciente de la NIC 19.

Ver principales supuestos actuariales utilizados a continuación:

	2014	2013
Tasa de descuento	7.00%	8.00%
Tasa de incremento del salario	4.50%	4.50%
Tasa de incremento del salario mínimo	3.50%	3.50%
Tasa de inflación de largo plazo	3.50%	3.50%

Análisis de sensibilidad-

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado de situación financiera, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos en los importes incluidos en la tabla a continuación:

31 DE DICIEMBRE DE 2014	TOTAL	
	AUMENTO	DISMINUCIÓN
A. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS		
Tasa de descuento (cambio de 1«	\$ (3,952)	4,732
Tasa de incrementos salariales (cambio de 1%)	282	(304)
Mortalidad futura (cambio de 1 año)	58	(54)

PLAN DE PENSIONES	TOTAL	
	AUMENTO	DISMINUCIÓN
A. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS		
Tasa de descuento (cambio de 1%)	\$ (24,950)	30,134
Tasa de incrementos salariales (cambio de 1%)	30,603	(25,715)
Mortalidad futura (cambio de 1 año)	<u>1,923</u>	<u>(2,107)</u>

31 DE DICIEMBRE DE 2013 PRIMA DE ANTIGÜEDAD	TOTAL	
	AUMENTO	DISMINUCIÓN
A. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS		
Tasa de descuento (cambio de 1%)	\$ (4,251)	5,172
Tasa de incrementos salariales (cambio de 1%)	219	(629)
Mortalidad futura (cambio de 1 año)	<u>44</u>	<u>(41)</u>

PLAN DE PENSIONES	TOTAL	
	AUMENTO	DISMINUCIÓN
A. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS		
Tasa de descuento (cambio de 1%)	\$(27,236)	30,509
Tasa de incrementos salariales (cambio de 1%)	44,960	(37,255)
Mortalidad futura (cambio de 1 año)	<u>391</u>	<u>(357)</u>

Aunque el análisis no considera la distribución total de los flujos de efectivo esperados en el plan, si provee una aproximación de la sensibilidad de las suposiciones presentadas.

(18) IMPUESTOS-

Impuesto sobre la renta (ISR)

El 11 de diciembre de 2013 se publicó en el Diario Oficial de la Federación el decreto que reforma, adiciona y abroga diversas disposiciones fiscales y que entró en vigor el 1o. de enero de 2014. En dicho decreto se abrogan la Ley del IETU y la Ley del ISR vigentes hasta el 31 de diciembre de 2013, y se expide una nueva Ley de ISR (LISR).

Adicionalmente, a través de dicha reforma, se establecen cambios en el esquema de deducciones de los gastos por beneficios a los empleados en la LISR, ISR sobre dividendos, la eliminación del Régimen simplificado, cambio de la tasa de ISR, cambios en la determinación de la Participación de los Trabajadores en la Utilidad de las Empresas (PTU) y la eliminación del Régimen de consolidación fiscal. Por tal motivo, en 2014, el Grupo determinó desconsolidar para efectos fiscales sus resultados de la utilidad fiscal.

El resultado fiscal difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal.

Hasta el 31 de diciembre de 2013, el Grupo determinó el ISR en forma consolidada, y su efecto en ese año fue de \$176,313. También al 31 de diciembre de 2013, la Compañía reconoció un activo por concepto de ISR relacionado con diferencias de CUFIN por \$7,006.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

A continuación se presenta una conciliación entre los saldos de ISR relacionados con la consolidación fiscal:

	PASIVO POR ISR	
	2014	2013
Saldo inicial al primero de enero de cada año	\$ 218,643	225,649
Incrementos:		
ISR por diferencias de Cufin y Cufinre	-	(7,006)
Decrementos:		
Pago primera parcialidad	(10,740)	-
Saldo final al 31 de diciembre de	\$ 207,903	218,643

Las provisiones para impuestos a la utilidad al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, se integran como se muestra a continuación:

	2014	2013
ISR causado	\$ 871,712	558,188
ISR diferido	(107,517)	(21,723)
Total impuestos a la utilidad	\$ 764,195	536,465

Conforme a la Ley de ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, la tasa de ISR para 2014 y 2013 fue del 30%. La ley del 1o. de enero 2014 establece una tasa de ISR del 30% para 2014 y años posteriores.

Importes reconocidos en otros resultados integrales

	2014			2013		
	ANTES DE IMPUESTOS	EFFECTO DE IMPUESTO A LA UTILIDAD	NETO DE IMPUESTOS	ANTES DE IMPUESTOS	EFFECTO DE IMPUESTO A LA UTILIDAD	NETO DE IMPUESTOS
Remediciones de (pasivos) activos por beneficios definidos	\$ 8,993	9,285	(292)	(9,349)	(2,805)	(6,544)
Negocios en el extranjero – efecto de conversión	194,974	-	194,974	(16,664)	-	(16,664)
Activos financieros disponibles para la venta	(18,311)	(5,459)	(12,852)	43,354	12,971	30,383
	\$ 185,656	3,826	181,830	17,341	10,166	7,175

Conciliación de la tasa efectiva

La conciliación entre las tasas causada y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	2014	2013
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 2,268,483	1,683,979
Tasa legal	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR a la tasa legal	<u>680,545</u>	<u>505,194</u>
Más (menos) efectos de impuesto de partidas permanentes:		
Efectos de inflación	19,707	(8,434)
Resultados reportados por asociadas y negocios conjuntos, neto de impuestos	(13,129)	(29,971)
Pérdidas fiscales de ejercicios anteriores no reconocidas previamente	(28,541)	(4,921)
Efecto por cambio en tasa de ISR diferido	-	13,874
Otras partidas permanentes (1)	<u>65,827</u>	<u>4,861</u>
	724,409	480,603
ISR por amnistía fiscal	<u>39,786</u>	<u>55,862</u>
Impuesto a la utilidad reconocida en resultados	<u>\$ 764,195</u>	<u>536,465</u>
Tasa efectiva de impuestos a la utilidad	34%	32%

(1) Incluye gastos no deducibles de 2014 por \$53,800 (\$22,241 en 2013), diferencias de ejercicios anteriores y estímulos fiscales de 2014 por \$12,027 (\$17,380 en 2013).

Los principales efectos de las diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan como se muestra a continuación:

Movimiento en saldos de impuestos diferidos

	2014			2013		
	ACTIVO	PASIVO	NETO	ACTIVO	PASIVO	NETO
Activos diferidos:						
Estimaciones y provisiones	\$ 118,510	30,211	88,299	128,298	43,500	84,798
Instrumentos financieros derivados (1)	18,889	-	18,889	9,397	-	9,397
Pérdidas fiscales y estímulos	45,442	-	45,442	1,849	-	1,849
Costo fiscal de acciones de negocio conjunto	51,580	-	51,580	51,580	-	51,580
Beneficios a los empleados (2)	<u>19,148</u>	<u>-</u>	<u>19,148</u>	<u>25,422</u>	<u>458</u>	<u>24,964</u>
Activo por impuestos diferidos	<u>\$ 253,569</u>	<u>30,211</u>	<u>223,358</u>	<u>216,546</u>	<u>43,958</u>	<u>172,588</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

	2014			2013		
	ACTIVO	PASIVO	NETO	ACTIVO	PASIVO	NETO
Pasivos diferidos:						
Inventarios	\$ 14,449	41,962	(27,513)	15,569	36,048	(20,479)
Instrumentos financieros derivados (1)	-	5,526	(5,526)	-	1,494	(1,494)
Pagos anticipados	-	9,478	(9,478)	248	6,050	(5,802)
Otros activos	15,451	38,406	(22,955)	12,922	36,826	(23,904)
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	66,908	99,701	(32,793)	30,789	130,296	(99,507)
Intangibles Marca Nutrisa	-	297,840	(297,840)	-	297,840	(297,840)
Impuesto diferido por reconocimiento de marcas	-	262,000	(262,000)	-	262,000	(262,000)
Pasivo por impuestos a la utilidad diferidos	<u>\$ 96,808</u>	<u>754,913</u>	<u>(658,105)</u>	<u>59,528</u>	<u>770,554</u>	<u>(711,026)</u>
Activos (pasivos) por impuestos a la utilidad diferidos netos	<u>\$ 350,377</u>	<u>785,124</u>	<u>(434,747)</u>	<u>276,074</u>	<u>814,512</u>	<u>(538,438)</u>

(1) Estos efectos se encuentran registrados con te de los otros resultados integrales.

(2) Existe efecto por \$8,092 correspondiente a los impuestos diferidos de las pérdidas actuariales registradas dentro de los otros resultados integrales.

A continuación se explica el movimiento bruto de los impuestos diferidos:

	2014	2013
Saldo al inicio del período	\$ (538,438)	(250,436)
Valuación de instrumentos financieros	5,459	(12,971)
Cargo por componente de otros resultados integrales e incorporación de negocios	(9,285)	1,086
Registrado en estado de resultados	107,517	21,723
Adquisición de marcas	-	(297,840)
	<u>\$ (434,747)</u>	<u>(538,438)</u>

A continuación se muestra el movimiento bruto del impuesto diferido activo y pasivo durante el año:

ACTIVOS DIFERIDOS	ESTIMACIONES Y PROVISIONES	REGALÍAS	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	COSTO FISCAL DE NEGOCIO CONJUNTO	BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	PÉRDIDAS FISCALES Y ESTÍMULOS	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 52,527	30,831	22,368	51,580	37,448	1,306	196,060
Cargos (créditos) por componentes de otros resultados integrales	10,841	-	(12,971)	-	-	-	(2,130)
Cargos (créditos) al estado de resultados	<u>21,430</u>	<u>(30,831)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(12,484)</u>	<u>543</u>	<u>(21,342)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	84,798	-	9,397	51,580	24,964	1,849	172,588
Cargos (créditos) por componentes de otros resultados integrales	(1,051)	-	9,492	-	(8,235)	-	(206)
Cargos (créditos) al estado de resultados	<u>4,552</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,419</u>	<u>43,593</u>	<u>50,564</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ 88,299	-	18,889	51,580	19,148	45,442	223,358

PASIVOS DIFERIDOS	INVENTARIOS	INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	PAGOS ANTICIPADOS	INMUEBLES MAQUINARIA Y EQUIPO, NETO	INTANGIBLES	OTROS ACTIVOS	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ (30,793)	-	(22,849)	(61,944)	(262,000)	(68,910)	(446,496)
Cargos (créditos) por componentes de otros resultados Integrales	-	(1,494)	-	-	-	-	(1,494)
Combinación de Negocio Nutrisa	-	-	-	-	(297,840)	-	(297,840)
Efecto por conversión	-	-	-	-	-	7,142	7,142
Incorporación Grupo Nutrisa	-	-	-	-	-	(15,403)	(15,403)
Cargos (créditos) al estado de resultados	<u>10,314</u>	<u>-</u>	<u>17,047</u>	<u>(37,563)</u>	<u>-</u>	<u>53,267</u>	<u>43,065</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	(20,479)	(1,494)	(5,802)	(99,507)	(559,840)	(23,904)	(711,026)
Cargos (créditos) por componentes de otros resultados Integrales	-	(4,032)	-	-	-	-	(4,032)
Cargos (créditos) al estado de resultados	<u>(7,034)</u>	<u>-</u>	<u>(3,676)</u>	<u>66,714</u>	<u>-</u>	<u>949</u>	<u>56,953</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ (27,513)	(5,526)	(9,478)	(32,793)	(559,840)	(22,955)	(658,105)

Pasivos por impuestos diferidos no reconocidos

Al 31 de diciembre de 2014, existe un pasivo por impuesto diferido de \$1,167,259 (\$876,184 en 2013) por diferencias temporales de \$2,948,434 (\$2,509,397 en 2013) relacionadas con inversiones en subsidiarias y negocios conjuntos que no fueron reconocidas dado que la Compañía tiene la habilidad de controlar la fecha de reversión de dichas diferencias temporales y es probable que las mismas no se reversarán en el futuro cercano.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

(19) CAPITAL Y RESERVAS-

(a) Acciones comunes-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social de la Compañía suscrito y pagado ascendió a un importe de \$432,275 más un incremento de \$143,350 para expresarlo en pesos históricos modificados y está representado por 432,000,000 acciones comunes nominativas sin expresión de valor nominal.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la Ley del ISR (LISR) disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre el saldo de la cuenta del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

La Compañía decidió tomar las siguientes medidas, en relación a sus acciones en circulación en el mercado de valores:

- i) En Asamblea celebrada en el mes de abril de 2014, se aprobó como monto máximo de recursos que la Compañía podrá destinar para la recompra de acciones propias la cantidad de \$600,000.

El fondo de recompra, tuvo los siguientes movimientos, como se muestra a continuación:

	31 DE DICIEMBRE DE 2014		31 DE DICIEMBRE DE 2013	
	NÚMERO DE ACCIONES	MONTO	NÚMERO DE ACCIONES	MONTO
Compras	\$ 6,648,046	237,141	500,274	19,586
Ventas	(547,650)	(21,116)	(500,274)	(21,497)
Neto	<u>6,100,396</u>	<u>216,025</u>	<u>-</u>	<u>(1,911)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no tenía acciones en tesorería.

(b) Naturaleza y propósito de las reservas-

Reserva para recompra de Acciones

La Compañía podrá adquirir las acciones representativas de su capital social a través de la bolsa de valores en que opere y al precio corriente en el mercado, sin que sea aplicable la prohibición establecida en el primer párrafo del Artículo Ciento Treinta y Cuatro de la LGSM y dando cumplimiento a los requisitos de la Ley del Mercado de Valores, a las disposiciones de carácter general que al efecto expida la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y demás disposiciones legales aplicables.

Reserva legal

De conformidad con la LGSM, la utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5%, para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la reserva legal asciende a \$141,862, cifra que ha alcanzado el monto requerido.

(c) Dividendos-

El 4 de marzo de 2014 se decretaron dividendos a favor de los accionistas no controladores en Asamblea General Ordinaria de subsidiarias por \$100,000.

El 11 de agosto de 2014 se decretaron dividendos a favor de los accionistas no controladores en Asamblea General Ordinaria de subsidiarias por \$50,000.

El 16 de octubre de 2014 se decretaron dividendos a favor de los accionistas no controladores en Asamblea General Ordinaria de subsidiarias por \$21,500.

El 20 de noviembre de 2014, se decretaron dividendos a favor de los accionistas no controladores en Asamblea General Ordinaria de subsidiarias por \$13,125.

El 18 de diciembre de 2014 se decretaron dividendos a favor de los accionistas no controladores en Asamblea General Ordinaria de subsidiarias por \$200,000.

El 25 de abril de 2013, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas acordó decretar dividendos provenientes de utilidades retenidas por la cantidad de \$367,199 a razón de \$85 centavos por acción, mismos que fueron pagados en efectivo, también se decretaron dividendos a favor de los accionistas no controladores en Asamblea General Ordinaria de subsidiarias por \$150,000.

El 13 de diciembre de 2013, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas acordó decretar dividendos provenientes de utilidades retenidas por la cantidad de \$367,198 a razón de \$85 centavos por acción, mismos que fueron pagados en efectivo, también se decretaron dividendos a favor de los accionistas no controladores en Asamblea General Ordinaria de subsidiarias por \$200,000.

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 (CUFINRE). Los dividendos que excedan de CUFIN y CUFINRE causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2015.

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 grabadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

Adicionalmente, se establece que las personas físicas residentes en México, así como los residentes en el extranjero, que reciban dividendos o utilidades que se hubieran generado a partir de 2014, deberán pagar un impuesto adicional de 10%. En estos casos, las personas morales que distribuyan o paguen los dividendos a personas físicas residentes en México, o a residentes en el extranjero, deberán retener 10%. El impuesto del 10% será aplicable solo a utilidades generadas a partir del 2014, por lo que la persona moral deberá llevar dos cuentas por separado para identificar las utilidades generadas antes y después de 2014.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

(20) INGRESOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS-

Los ingresos percibidos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013, provienen en su totalidad de la venta de productos. Los ingresos por venta de productos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron de \$14,318,529 y \$13,180,293, respectivamente.

Estacionalidad de las operaciones-

La mayoría de los productos que produce y comercializa la Compañía tienen una cierta estacionalidad, incrementando sus ventas en los últimos cuatro meses del año. Adicionalmente, ciertos productos como son la mayonesa, el mole y el atún, incrementan su consumo en la época de Cuaresma, mientras que los tés y mermeladas lo hacen en los meses de invierno. También existe estacionalidad en el ciclo de cosecha de algunas materias primas utilizadas por la Compañía, por lo que durante estos períodos, la Compañía incrementa los inventarios de seguridad.

(21) COSTO DE VENTAS-

El costo de ventas por los períodos que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integran como se muestra a continuación:

	2014	2013
Costo de ventas directo	\$ 8,075,312	7,937,741
Mantenimiento y reparación	336,578	261,412
Energía eléctrica	110,785	104,271
Beneficios empleados	4,449	13,107
Gastos por depreciación	<u>209,384</u>	<u>224,630</u>
Total costo de ventas	<u>\$ 8,736,508</u>	<u>8,541,161</u>

(22) GASTOS GENERALES-

	2014	2013
Sueldos y prestaciones	\$ 1,664,576	1,356,491
Distribución y asociados	1,442,453	1,346,216
Conservación y energéticos	201,412	143,738
Depreciación y amortización	<u>96,392</u>	<u>68,278</u>
	<u>\$ 3,404,833</u>	<u>2,914,723</u>

(23) OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS-

Los otros ingresos por los períodos que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integran como se muestra a continuación:

	2014	2013
Cancelación de provisiones	\$ 28,231	1,401
Actualización de saldos a favor de impuestos	10,715	5,326
Utilidad en venta de activo fijo	23,159	983
Ingresos por alianzas de distribución	21,341	-
Dividendos por baja siniestralidad seguro de vida grupo	-	7,642
Incorporación Nutrisa (venta tiendas)	-	13,044
Otros ingresos	<u>8,750</u>	<u>10,843</u>
Total otros ingresos	<u>92,196</u>	<u>39,239</u>
OTROS GASTOS:		
Reserva por baja de valor de activo fijo	142,338	-
Gastos por reestructura	11,243	-
Incorporación Aires de Campo (incubadora orgánica)	2,295	-
Plantas sin operación	<u>889</u>	<u>6,603</u>
Total otros gastos	<u>156,765</u>	<u>6,603</u>
	<u>\$ (64,569)</u>	<u>32,636</u>

(24) INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS-

	2014	2013
Reconocidos en resultado-		
INTERESES GANADOS:		
Intereses bancarios	\$ 33,564	47,174
Condonación de intereses	(10,165)	-
Intereses partes relacionadas	-	12,515
Otros intereses menores	<u>-</u>	<u>2,441</u>
Total intereses ganados	23,399	62,130
Utilidad cambiaria	<u>867,677</u>	<u>876,856</u>
Ingresos financieros	<u>891,076</u>	<u>938,986</u>
INTERESES PAGADOS:		
Intereses pagados bancarios	351,622	292,171
Intereses partes relacionadas	48,693	49,566
Intereses menores	<u>132</u>	<u>298</u>
Total de intereses pagados	400,447	342,035
Pérdida cambiaria	<u>749,099</u>	<u>856,340</u>
Costos financieros	<u>1,149,546</u>	<u>1,198,375</u>
Resultado de financiamiento, neto	<u>\$ 258,470</u>	<u>259,389</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

(25) SEGMENTOS DE OPERACIÓN-

El Grupo tiene tres segmentos sobre los que se debe informar, descritos a continuación, que corresponden a las divisiones estratégicas del Grupo. Las divisiones estratégicas ofrecen distintos productos o servicios, y son administradas por separado porque requieren distinta tecnología y estrategias de mercadeo. Para cada una de las divisiones estratégicas, el Director General del Grupo (quien es el encargado de tomar las decisiones operativas) revisa los informes de administración internos al menos trimestralmente. El siguiente resumen describe las operaciones de cada uno de los segmentos sobre los que se debe informar de Grupo.

	2014			
	NUTRISA	MEXICO	USA	TOTAL
Ventas netas	\$ 1,166,229	12,196,824	955,476	14,318,529
Costo de ventas	423,738	7,460,253	852,517	8,736,508
Utilidad bruta	742,491	4,736,571	102,959	5,582,021
Utilidad de operación	69,071	2,005,915	37,633	2,112,619
Depreciación y amortización	48,039	226,349	28,199	302,587
R.F. (1)	6,168	252,302	-	258,470
Ingresos por intereses	794	22,604	-	23,398
Costos por intereses	5,952	394,495	-	400,447
Participación en asociadas	-	414,334	-	414,334
Utilidad antes de impuestos	62,903	2,167,947	37,633	2,268,483
Impuesto a la utilidad	26,046	730,863	7,286	764,195
Utilidad neta consolidada	36,857	1,437,084	30,347	1,504,288
Utilidad neta de la participación controladora	36,857	717,352	16,785	770,994
Activos totales	674,258	21,201,077	1,385,917	23,261,252
Pasivos totales	<u>167,479</u>	<u>9,377,952</u>	<u>539,899</u>	<u>10,085,330</u>

2013

	NUTRISA	MEXICO	USA	TOTAL
Ventas netas	\$ 782,739	11,558,461	839,093	13,180,293
Costo de ventas	297,659	7,498,428	745,074	8,541,161
Utilidad bruta	485,080	4,060,033	94,019	4,639,132
Utilidad de operación	89,223	1,633,719	34,103	1,757,045
Depreciación y amortización	21,491	242,086	29,331	292,908
R.F. (1)	(1,213)	260,602	-	259,389
Ingresos por intereses	2,105	60,025	-	62,130
Costos por intereses	1,264	340,771	-	342,035
Participación en asociadas	-	186,323	-	186,323
Utilidad antes de impuestos	90,436	1,559,440	34,103	1,683,979
Impuesto a la utilidad	44,043	485,613	6,809	536,465
Utilidad neta consolidada	46,393	1,073,827	27,294	1,147,514
Utilidad neta de la participación controladora	46,393	546,112	15,184	607,689
Activos totales	667,092	19,143,268	1,178,899	20,989,259
Pasivos totales	<u>406,339</u>	<u>8,402,478</u>	<u>50,420</u>	<u>8,859,237</u>

(1) R.F. = Resultado de Financiamiento.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía comercializó sus productos con un gran número de clientes, y sólo uno de ellos (Wal-Mart de México, S. A. B. de C. V.) representó aproximadamente el 25% y 20% de los ingresos totales.

(26) UTILIDAD POR ACCIÓN-

El cálculo de la utilidad básica y diluida por acción al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se basó en la utilidad de \$770,994 imputable a los accionistas controladores (\$607,689 en 2013) y un número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación de 429,783 miles de acciones (431,972 miles de acciones en 2013).

(27) CONTINGENCIAS-

- (a) La Compañía se encuentra involucrada en varios juicios y reclamaciones, derivados del curso normal de sus operaciones, que se espera no tengan un efecto importante en su situación financiera y resultados de operación futuros.
- (b) De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del impuesto sobre la renta presentada.
- (c) De acuerdo con la Ley del ISR, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.
- (d) La Compañía tiene responsabilidades contingentes por diferencias de impuestos que pretenden co-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(Miles de pesos)

brar las autoridades como resultado de la revisión de las declaraciones presentadas por algunas de sus subsidiarias, si los criterios de interpretación de las disposiciones legales aplicadas por ésta difieren de los de las autoridades.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no se ha reconocido provisión alguna en los estados financieros dado que la Compañía, basada en la recomendación de sus asesores legales, ha interpuesto los recursos de inconformidad correspondientes, por considerar improcedentes los argumentos de las autoridades.

(28) COMPROMISOS-

- (a) La Compañía renta los locales que ocupan sus oficinas administrativas y bodegas, así como equipo de transporte, de acuerdo con contratos de arrendamiento con vigencias definidas. El gasto total por rentas ascendió a \$110,218 en 2014 y \$106,371 en 2013 y se incluye en gastos de venta y administración en los estados de resultados. El importe de las rentas anuales por pagar, derivadas de los contratos de arrendamiento con vigencia definida hasta 2019, es como sigue:

Menos de un año	\$ 16,627
Entre un año y cinco años	<u>133,903</u>
	<u>\$ 150,530</u>

- (b) En el curso normal de sus operaciones, algunas subsidiarias tienen compromisos derivados de contratos de compraventa y para la compra de maquinaria y equipo, mismos que, en algunos casos, establecen penas convencionales en caso de incumplimiento.

Al 31 de diciembre de 2014 una subsidiaria tiene un contrato de compraventa para la adquisición de un barco atunero cuyo costo total es por \$348,026, a esta fecha se han realizado pagos por \$127,200.

(29) HECHO POSTERIOR-

(a) Adquisiciones de negocios-

Con fecha 19 de diciembre de 2014, el Grupo anunció un acuerdo con Nestlé México, S. A. de C. V. para adquirir el negocio de helados Nestlé en México.

La adquisición incluye una planta de helados en Lagos de Moreno, Jalisco, equipo de distribución y congeladores, así como una licencia exclusiva de largo plazo para comercializar y vender las marcas de Helados Nestlé en México. Además, el acuerdo contempla la permanencia del equipo completo de los colaboradores actuales de Helados Nestlé México, garantizando así la conservación de las fuentes de empleo.

La incorporación de esta operación incrementará la escala y capacidades de Grupo Herdez en el segmento de congelados y prácticamente duplicará el tamaño del negocio de helado dentro del portafolio. Esta adquisición se financiará con líneas de crédito existente y efectivo disponible.

Con fecha 12 de febrero de 2015, el Grupo ha obtenido la autorización de la Comisión Federal de Competencia Económica para concretar la adquisición de los activos de la división de helados Nestlé en México.

(b) Restructuras-

Con el fin de reducir su estructura de empresas, simplificar operaciones y disminuir gastos administrativos del Grupo a través de su subsidiaria Herdez Del Fuerte, S. A. de C. V., realizó la fusión de Marcas Herdez, S. A. de C. V. con Herdez, S. A. de C. V. subsistiendo esta última como empresa fusionante con efectos al 1o. de enero 2015; y Corfuerte, S. A. de C. V. con Alimentos Del Fuerte, S. A. de C. V. subsistiendo esta última como empresa fusionante, con efectos al 1o. de febrero de 2015.

OFICINAS CORPORATIVAS

Monte Pelvoux 215
Lomas de Chapultepec
Miguel Hidalgo, C.P. 11000
México, D.F., México
Teléfono: +52 (55) 5201 5655

CLAVES DE COTIZACIÓN

Acción (BMV): HERDEZ*
ADR-1 (OTC): GUZBY

BANCO DEPOSITARIO

BNY Mellon - Depositary Receipts
Teléfono EUA: +1 (201) 680 6825
Teléfono fuera de EUA: +1 (888) 269 2377
shrrelations@bnymellon.com
www.bnymellon.com/shareowner

CONTACTOS

Andrea Amozurrutia Casillas
aac@herdez.com

Grecia Domínguez Leyva
gdominguezl@herdez.com

invrel@herdez.com
media@herdez.com

PÁGINAS DE INTERNET

www.grupoherdez.com.mx
www.inversionistasgrupoherdez.com
www.sabernutrir.com.mx
www.fundacionherdez.com.mx



EL INFORME COMPLETO DE
SUSTENTABILIDAD ESTÁ
DISPONIBLE EN:
www.grupoherdez2014.com

Este Informe Anual contiene comentarios sobre expectativas que reflejan las opiniones actuales de la Administración de Grupo Herdez con respecto a eventos futuros. Estos comentarios están sujetos a riesgos, incertidumbres y cambios en circunstancias. Los resultados finales pueden ser materialmente distintos a las expectativas actuales debido a factores fuera del control de Grupo Herdez, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias.



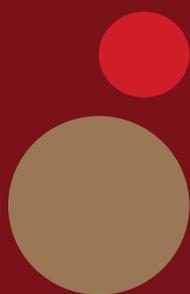
PARA MAYOR INFORMACIÓN
www.grupoherdez2014.com



This is our **Communication on Progress** in implementing the principles of the **United Nations Global Compact** and supporting broader UN goals.

We welcome feedback on its contents.





WWW.GRUPOHERDEZ.COM.MX

