

## GRUPO HERDEZ REPORTA RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2010

### Datos relevantes del trimestre:

- Las ventas crecieron 5.1%, lo que refleja una ligera mejoría en el desempeño nacional y un sólido crecimiento de las operaciones internacionales.
- La utilidad de operación registró un fuerte incremento de 21.2%, mientras que el margen se expandió 2.4 puntos porcentuales.
- La utilidad neta mayoritaria creció 24.1% a \$191 millones

**México, D.F. 21 de octubre de 2010. Grupo Herdez S.A.B. de C.V. (BMV: HERDEZ\*, OTC: GUZBY)** anunció hoy sus resultados correspondientes al trimestre concluido el 30 de septiembre de 2010.<sup>1</sup>

“El crecimiento moderado de las ventas, combinado con un entorno favorable en lo relativo a materias primas, nos permitió reportar nuevamente incrementos de dos dígitos en los resultados operativos, tal como ha venido ocurriendo desde el primer trimestre de 2009. Mientras que esperamos que el crecimiento de la Compañía cumpla con nuestras perspectivas para el presente año, prevemos una normalización en el desempeño del margen para 2011.

Nos complace mucho anunciar dos acontecimientos relevantes para la Compañía, ambos acontecidos en este trimestre. En primer lugar, la adquisición de Don Miguel en Estados Unidos, con lo cual se fortalece nuestra posición de liderazgo en la categoría de alimentos mexicanos. Y en segundo lugar, la exitosa colocación de certificados bursátiles por \$600 millones en el mercado local, cuya demanda fue dos veces mayor al tamaño de la emisión.” comentó Héctor Hernández-Pons Torres, Presidente y Director General de Grupo Herdez.

### Ventas Netas

En el tercer trimestre, las ventas netas se incrementaron 5.1%, a \$2,119.2 millones, lo que refleja un crecimiento de 3.1% en el mercado local y de 22.1% en el mercado internacional. En términos acumulados, las ventas crecieron 4.2%, para un total de \$6,228.0 millones, como resultado de un aumento de 3.3% en México y de 11.7% en el extranjero.

#### Ventas Netas (en millones de pesos)

	3T10	3T09	Variación	9M 10	9M 09	Variación
Consolidadas	2,119.2	2,015.8	5.1%	6,228.0	5,976.7	4.2%
Nacionales	1,860.5	1,804.0	3.1%	5,478.8	5,305.7	3.3%
Internacionales	258.7	211.8	22.1%	749.2	671.0	11.7%

En México, el crecimiento de las ventas estuvo impulsado por una ligera recuperación en los volúmenes, tanto en comparación con el trimestre inmediato anterior como con respecto al año anterior, y por un desempeño sobresaliente en las categorías de condimentos, bebidas y vegetales.

<sup>1</sup> Toda la información financiera contenida en este reporte está expresada en pesos mexicanos nominales y preparada de conformidad con las Normas de Información Financiera en México (NIF).

En lo internacional, las ventas registraron un crecimiento de dos dígitos como reflejo, fundamentalmente, de un sólido desempeño de los volúmenes en la categoría de tortillas y productos de exportación, y de la expansión a más puntos de venta entre nuestros principales clientes en el canal de supermercados. Estos factores contrarrestaron el impacto negativo derivado de un menor precio promedio del dólar estadounidense. Cabe destacar que las ventas internacionales están conformadas por la participación proporcional de Grupo Herdez en MegaMex Food LLC, es decir, el 50% de la joint venture constituida en el cuarto trimestre de 2009 entre Herdez Del Fuerte y Hormel Foods.

### Costos y Gastos

Siguiendo con la tendencia experimentada desde 2009, el costo de ventas como porcentaje de ventas disminuyó 4.3 puntos porcentuales en el tercer trimestre de 2010, comparado con el mismo periodo del año anterior, mientras que en el acumulado dicha disminución fue de 4.4 puntos porcentuales. Lo anterior es atribuible a: i) la reducción en los precios promedio de las materias primas, especialmente el aceite vegetal y la sémola de trigo, y ii) el beneficio de la conversión de los insumos denominados en dólares. En consecuencia, la utilidad bruta se incrementó 17.7% y 17.2% en el trimestre y los primeros nueve meses del año, respectivamente, con una expansión en el margen bruto de 4.3 y 4.4 puntos porcentuales respecto de los mismos periodos de 2009. Es importante mencionar que, como resultado de los recientes incrementos en los precios de algunos insumos clave, la Compañía prevé que el margen bruto se normalice en 2011.

A nivel operativo, los gastos de ventas y administración, tanto en el trimestre como en el acumulado reportaron una reducción en su proporción a ventas y en términos absolutos. Lo anterior fue el resultado de estrictos controles y mayores eficiencias en los gastos de ventas. Sin embargo, al aumentar la inversión en publicidad y promoción con el objetivo de impulsar los volúmenes, los gastos de operación se incrementaron ligeramente. Sobre una base porcentual, los gastos de operación representaron 22.3% de las ventas netas en el trimestre y 21.4% en los primeros nueve meses del año, es decir, 1.9 y 0.8 puntos porcentuales más que en los mismo periodos del año anterior, respectivamente.

### Utilidad de Operación

La utilidad de operación ascendió a \$379.6 millones en el tercer trimestre de 2010 y a \$1,119.8 millones en términos acumulados, lo que significa incrementos de 21.2% y 29.4%, respectivamente. En ambos casos, el crecimiento fue resultado de la expansión en la utilidad bruta, tal como se mencionó anteriormente. El margen de operación se expandió 2.4 puntos porcentuales en el trimestre, al llegar a 17.9%. En los primeros nueve meses del año, el margen se expandió 3.5 puntos porcentuales, a 18.0%.

Utilidad de Operación (en millones de pesos)

	3T10	3T09	Variación	9M 10	9M 09	Variación
Utilidad de Operación	379.6	313.3	21.2%	1,119.8	865.2	29.4%
Margen de Operación	17.9%	15.5%	2.4pp	18.0%	14.5%	3.5pp

### Utilidad Neta Mayoritaria

La utilidad neta mayoritaria en el tercer trimestre de 2010 ascendió a \$190.9 millones, lo que equivale a un incremento de 24.1% con respecto al mismo periodo del año anterior. Fundamentalmente esto es reflejo de: i) el crecimiento en la utilidad bruta, y ii) un costo integral de financiamiento más bajo. Este último factor se atribuye al cambio en el registro del valor de mercado de los instrumentos derivados, que a partir del mes de octubre de 2009 se registra en el balance general conforme al criterio contable de cobertura, mientras que antes se registraba en el estado de resultados. En el trimestre, el margen neto mayoritario fue de 9.0%, lo que representa una expansión de 1.4 puntos porcentuales con respecto al mismo periodo del año anterior. En el acumulado, la utilidad neta mayoritaria creció 32.5%, a \$580.6 millones, en tanto que el margen se expandió 2.0 puntos porcentuales, a 9.3%.

#### Utilidad Neta Mayoritaria (en millones de pesos)

	3T10	3T09	Variación	9M 10	9M 09	Variación
Utilidad Neta Consolidada	267.2	209.2	27.7%	790.2	587.8	34.4%
Interés Minoritario	76.3	55.4	37.7%	209.6	149.7	40.0%
Utilidad Neta Mayoritaria	190.9	153.8	24.1%	580.6	438.1	32.5%
Margen Neto Mayoritario	9.0%	7.6%	1.4pp	9.3%	7.3%	2.0pp

### Otros Indicadores Financieros

La UAFIDA (Utilidad Antes de Intereses, Impuestos, Depreciación y Amortización) ascendió a \$412.3 millones en el tercer trimestre, 20.1% más que en el mismo periodo de 2009, mientras que el margen se expandió 2.5 puntos porcentuales, a 19.5%. En el acumulado, la UAFIDA sumó \$1,211.0 millones, con una expansión en el margen de 3.4 puntos porcentuales, a 19.4%. Al igual que en el caso de la utilidad de operación, dichas expansiones se derivan del desempeño del margen bruto.

Las inversiones netas en activos en el trimestre y los primeros nueve meses del año totalizaron \$57.1 millones y \$163.3 millones, respectivamente, que principalmente corresponden a la construcción en proceso del centro de distribución de Teoloyucan ubicado en el Estado de México. Se espera que estas inversiones incrementen la eficiencia y rentabilidad de la operación logística en México.

### Estructura Financiera

Al 30 de septiembre de 2010, la deuda neta a nivel de Grupo Herdez fue de \$347.7 millones, 48.2% menor que en el mismo periodo de 2009. Lo anterior se debe principalmente, a la fuerte generación de efectivo y a un incremento temporal en la posición de efectivo como resultado del crédito bancario contratado para financiar la adquisición de Don Miguel, la cual se cerró el 6 de octubre de 2010. Las relaciones de apalancamiento de la Compañía continúan siendo robustas, con una relación de deuda neta a capital contable de 0.09 veces, en comparación con 0.20 veces en 2009. Por su parte, la relación de deuda neta a UAFIDA al final del tercer trimestre fue de 0.21 veces, en comparación con 0.56 veces al 30 de septiembre de 2009.

Es importante resaltar que, después de la emisión de certificados bursátiles a finales del trimestre, el plazo promedio de vencimiento de la Compañía resultó sumamente fortalecido, mejorando de 2.3 años al segundo trimestre de 2010 a 3.2 años al 30 de septiembre de 2010.

### **Acontecimientos Recientes**

El 6 de septiembre, la Compañía anunció la adquisición de Don Miguel por parte de su empresa asociada MegaMex Foods LLC. Don Miguel es una empresa líder en la producción de alimentos congelados y refrigerados con auténtico sabor mexicano a través de marcas premium como DON MIGUEL® y GOURMET OLÉ!®, entre otras. Esta adquisición consolida la posición de liderazgo de MegaMex en el mercado de alimentos mexicanos y expande su presencia en los canales de conveniencia, clubes y supermercados a nivel nacional.

La adquisición, financiada con recursos de la Compañía y con un crédito bancario denominado en dólares, concluyó el 6 de octubre, una vez obtenidas las autorizaciones correspondientes.

El 29 de septiembre, la Compañía completó la colocación de certificados bursátiles por \$600 millones en el mercado local. La demanda de los certificados, con un plazo de 7 años y una tasa fija anual de 7.93%, fue dos veces mayor al tamaño de la emisión. Esta operación significó para la Compañía la diversificación de sus fuentes de financiamiento, al tiempo que representó la primera emisión pública por parte de Grupo Herdez en 19 años. Los recursos fueron utilizados para sustituir un crédito bancario de corto plazo con vencimiento en diciembre de 2010, con lo cual la Compañía mejoró su perfil de vencimiento de deuda.

### **Información de la Conferencia Telefónica de los Resultados del 3Q10**

Fecha: Viernes 22 de octubre de 2010

Hora: 12:00 p.m. en Nueva York / 11:00 a.m. en la Ciudad de México

Teléfono: +1 (706) 679-3873

Clave de identificación: 16629410

#### **Para información adicional:**

Andrea Amozurrutia

+52 (55) 5201-5636

[aac@herdezdel fuerte.com](mailto:aac@herdezdel fuerte.com)

Alma Aguirre

+52 (55) 5201-5602

[aaguirre@herdezdel fuerte.com](mailto:aaguirre@herdezdel fuerte.com)

### Estado de Resultados Consolidado

	Tercer Trimestre					Acumulado al 30 de Septiembre				
	2010	%	2009	%	Cambio%	2010	%	2009	%	Cambio%
Ventas Netas	2,119.2	100.0%	2,015.8	100.0%	5.1%	6,228.0	100.0%	5,976.7	100.0%	4.2%
Costo de Ventas	1,267.2	59.8%	1,292.1	64.1%	-1.9%	3,774.4	60.6%	3,882.3	65.0%	-2.8%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>852.0</b>	<b>40.2%</b>	<b>723.7</b>	<b>35.9%</b>	<b>17.7%</b>	<b>2,453.6</b>	<b>39.4%</b>	<b>2,094.4</b>	<b>35.0%</b>	<b>17.2%</b>
Gasto de Operación	472.4	22.3%	410.4	20.4%	15.1%	1,333.8	21.4%	1,229.2	20.6%	8.5%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>379.6</b>	<b>17.9%</b>	<b>313.3</b>	<b>15.5%</b>	<b>21.2%</b>	<b>1,119.8</b>	<b>18.0%</b>	<b>865.2</b>	<b>14.5%</b>	<b>29.4%</b>
Resultado Integral de financiamiento	16.2	0.8%	25.5	1.3%	-36.5%	63.7	1.0%	103.1	1.7%	-38.2%
Otros gastos (productos)	(1.4)	-0.1%	(2.7)	-0.1%	-49.5%	(6.2)	(0.0)	(1.1)	0.0%	460.3%
<b>Utilidad antes de provisiones</b>	<b>364.8</b>	<b>17.2%</b>	<b>290.5</b>	<b>14.4%</b>	<b>25.6%</b>	<b>1,062.4</b>	<b>17.1%</b>	<b>763.2</b>	<b>12.8%</b>	<b>39.2%</b>
Provisión para ISR y PTU	103.7	4.9%	89.3	4.4%	16.1%	285.4	4.6%	203.1	3.4%	40.5%
Participación en subs. no consolidadas	8.0	0.4%	8.6	0.4%	-7.4%	20.7	0.3%	33.9	0.6%	-39.1%
<b>Utilidad antes de Operaciones Disc</b>	<b>269.0</b>	<b>12.7%</b>	<b>209.7</b>	<b>10.4%</b>	<b>28.3%</b>	<b>797.6</b>	<b>12.8%</b>	<b>594.0</b>	<b>9.9%</b>	<b>34.3%</b>
Operaciones Discontinuas	1.8	0.1%	0.5	0.0%	247.7%	7.4	0.1%	6.1	0.1%	21.1%
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>267.2</b>	<b>12.6%</b>	<b>209.2</b>	<b>10.4%</b>	<b>27.7%</b>	<b>790.2</b>	<b>12.7%</b>	<b>587.8</b>	<b>9.8%</b>	<b>34.4%</b>
Interés Minoritario	76.3	3.6%	55.4	2.7%	37.7%	209.6	3.4%	149.7	2.5%	40.0%
<b>Utilidad Neta Mayoritaria</b>	<b>190.9</b>	<b>9.0%</b>	<b>153.8</b>	<b>7.6%</b>	<b>24.1%</b>	<b>580.6</b>	<b>9.3%</b>	<b>438.1</b>	<b>7.3%</b>	<b>32.5%</b>
<b>Flujo Operativo UAFIDA</b>	<b>412.3</b>	<b>19.5%</b>	<b>343.4</b>	<b>17.0%</b>	<b>20.1%</b>	<b>1,211.0</b>	<b>19.4%</b>	<b>953.6</b>	<b>16.0%</b>	<b>27.0%</b>

NC: No comparable

### Estado de Resultados Consolidado

	2010	%	2009	Cambio		
				%	\$	%
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>6,875.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>5,685.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,189.5</b>	<b>20.9%</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>4,074.6</b>	<b>59.3%</b>	<b>2,169.0</b>	<b>38.2%</b>	<b>1,905.5</b>	<b>87.9%</b>
Disponible	1,230.0	17.9%	495.2	8.7%	734.8	148.4%
Clientes y otras cuentas por cobrar	592.6	8.6%	602.6	10.6%	(10.1)	-1.7%
Inventarios	1,047.8	15.2%	1,059.5	18.6%	(11.7)	-1.1%
Otros activos circulantes	70.7	1.0%	11.8	0.2%	59.0	501.6%
Inversiones permanentes	1,004.6	14.6%	914.4	16.1%	90.2	9.9%
<b>Activo Diferido</b>	<b>21.6</b>	<b>0.3%</b>	<b>9.4</b>	<b>0.2%</b>	<b>12.2</b>	<b>130.6%</b>
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>3,026.2</b>	<b>44.0%</b>	<b>2,364.3</b>	<b>41.6%</b>	<b>661.9</b>	<b>28.0%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>1,388.6</b>	<b>20.2%</b>	<b>1,455.5</b>	<b>25.6%</b>	<b>(67.0)</b>	<b>-4.6%</b>
Proveedores	561.4	8.2%	633.7	11.1%	(72.3)	-11.4%
Créditos bancarios a CP	372.5	5.4%	480.5	8.5%	(108.0)	-22.5%
Otros circulantes	454.7	6.6%	341.4	6.0%	113.3	33.2%
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>	<b>1,637.7</b>	<b>23.8%</b>	<b>908.8</b>	<b>16.0%</b>	<b>728.9</b>	<b>80.2%</b>
Créditos bancarios a LP	1,205.3	17.5%	686.3	12.1%	519.0	75.6%
Otros pasivos con costo	281.5	4.1%	125.0	2.2%	156.5	125.2%
Otros Pasivos	150.9	2.2%	97.5	1.7%	53.4	54.7%
<b>Capital contable minoritario</b>	<b>834.3</b>	<b>12.1%</b>	<b>702.7</b>	<b>12.4%</b>	<b>131.6</b>	<b>18.7%</b>
<b>Capital contable mayoritario</b>	<b>3,014.6</b>	<b>43.8%</b>	<b>2,618.5</b>	<b>46.1%</b>	<b>396.1</b>	<b>15.1%</b>
<b>CAPITAL CONTABLE TOTAL</b>	<b>3,848.9</b>	<b>56.0%</b>	<b>3,321.2</b>	<b>58.4%</b>	<b>527.7</b>	<b>15.9%</b>