



Con renovada
confianza...

“ El propósito de Grupo Herdez está encaminado a poner al alcance de los consumidores, principalmente en los mercados de México y Estados Unidos, alimentos y bebidas de calidad, con marcas de prestigio y valor crecientes.”

Indice

2	Principales marcas y productos
3	Datos financieros sobresalientes
4	Mensaje a nuestros accionistas
6	Fortalecer el valor de nuestras marcas
9	Incrementar la eficiencia operativa del Grupo
10	Mejorar la situación financiera
12	Resumen de actividades
16	Nuestra gente y la comunidad
17	Comentarios y análisis de la administración
21	Consejo de administración y principales funcionarios
22	Carta del Presidente del Comité de Auditoría
23	Estados Financieros Dictaminados



Vamos por nuestros
siguientes 90 años.

Principales marcas y productos



Marcas propias:

Herdez: Salsas caseras, champiñones, legumbres, frutas, jugos y néctares, jugo 8 verduras, atún en aceite, atún en agua y especialidades.

Búfalo: Salsas picantes y caseras, aceitunas y vinagre.

Doña María: Mole, frijoles y salsas para guisar.

Carlota: Miel de abeja, jarabe de maple y miel de maíz para bebé.

Festín: Bebida de frutas.

Yavaros: Sardinas y pasta de tomate.



Marcas Asociadas:

McCormick: Mayonesas, aderezos, mostazas, mermeladas, especias y té.

Hormel: Spam regular, lite, endiabado y de pavo, salchichas tipo viena, carne con frijoles, carne con papas, carne sin frijoles, pavo y jamón en trozos, carnes Herdez como patés, jamones endiabados y salchichas.

Barilla, Yemina y Vesta: Pastas alimenticias en diversas presentaciones y salsas para pasta.

Solo y Solomate: Caldo de pollo y caldo de pollo con tomate, granulado y en cubos.



Distribuciones:

Kikkoman: Salsa de soya, salsas Teriyaki agrídulce y para glasear y salsa con ajo.

Perrier: Agua mineral embotellada de origen.

Heineken: Cerveza.

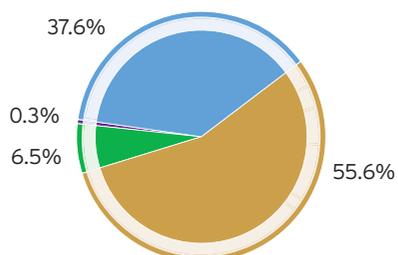
Morton: Sal yodada, sal yodada fluorada, sal lite y sustituto de sal.

Datos financieros sobresalientes

Expresados en millones de pesos constantes al 31 de diciembre de 2004 (excepto información por acción)

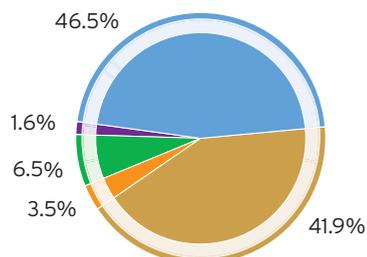
Grupo Herdez	2004	2003	Var %
Ventas Netas	5,449.5	5,362.0	1.6%
Ventas Nacional	5,096.8	5,014.1	1.6%
Ventas Exportación	352.7	347.9	1.4%
Utilidad Bruta	2,029.6	2,107.1	(3.7%)
Margen Bruto	37.2%	39.3%	(2.1) pp
Utilidad de Operación	419.9	344.5	21.9%
Margen de Operación	7.7%	6.4%	1.3 pp
UAFIDA	534.0	472.8	12.9%
Porcentaje a Ventas	9.8%	8.8%	1.0 pp
Utilidad Neta Mayoritaria	(12.9)	59.9	NA
Porcentaje a Ventas	(0.2%)	1.1%	
Activo Total	4,405.3	4,772.9	(7.7%)
Pasivo Total	2,268.1	2,607.3	(13.0%)
Inversión en Activo Fijo	53.0	151.3	(65.0%)
Deuda con costo	1,370.1	1,771.1	(22.6%)
Deuda con costo / UAFIDA	2.6	3.7	(1.1)
Deuda con costo / Capital Contable Consolidado	0.6	0.8	(0.2)
Capital Contable Consolidado	2,137.2	2,165.6	(1.3%)
Millones de acciones en circulación	422	421	
Precio de la acción al cierre del año	5.3	3.8	39.5%

Ventas en valores por unidades de negocio
porcentajes



■ Empresas Herdez ■ Exportaciones
■ Empresas Asociadas ■ Otros

Canales de distribución
porcentajes



■ Cadenas de autoservicios ■ Gobierno
■ Mayoristas y tiendas de abarrotes ■ Exportaciones
■ Otros

Mensaje a nuestros accionistas



Héctor Hernández-Pons Torres
Presidente y Director General

Es para mí motivo de satisfacción presentar los resultados que obtuvo Grupo Herdez durante el año 2004, cuyo balance final considero positivo a pesar de las circunstancias no siempre favorables que enfrentamos a lo largo de esos doce meses.

Nos desempeñamos en un ambiente de negocios con creciente complejidad y una competencia cada vez más agresiva, con clientes exigentes en sus requerimientos y expectativas, y consumidores día a día más conscientes de su capacidad de elección cuando se encuentran ante el anaquel del supermercado o el mostrador de la tienda.

En el lapso que abarca este informe afrontamos una coyuntura de incrementos en costos que nos planteó una problemática particularmente difícil, al no poder repercutir parte de estas presiones en los precios, sin riesgo de afectar nuestra posición de liderazgo en el mercado.

En este contexto, decidimos actuar frontalmente en varios planos.

Entre las medidas adoptadas destacan la disminución de los gastos de operación, una racionalización del portafolio de líneas y productos, una importante reducción de la deuda bancaria y, enmarcando a todo lo anterior, la definición del sentido de dirección de la organización.

Durante el año pasado, los gastos de operación como porcentaje a ventas netas se redujeron en 3.3 puntos porcentuales, al pasar de 32.8% a 29.5%, con especial énfasis en las inversiones en publicidad y promoción, que registraron una disminución de 22.6% con respecto a 2003.

Por otra parte, es importante mencionar que:

- Desincorporamos los activos de la unidad de productos de cuidado personal.
- Suspendimos la operación de Herdez Europa, S.A. por encontrar mejores alternativas de distribución.
- En Yavaros, vendimos dos barcos sardineros de baja capacidad de captura.
- Cerramos algunas operaciones agrícolas relacionadas con la siembra de frutas.

Las ventas netas totales en 2004 ascendieron a \$5,449.5 millones, un incremento de 1.6% mientras que las toneladas se mantuvieron prácticamente constantes.

El futuro, que vemos con entusiasmo y optimismo, representa para nuestro Grupo un tiempo de oportunidades al que llegaremos como empresa líder en alimentos y bebidas.

La utilidad de operación aumentó 21.9% al pasar de \$344.5 a \$419.9 millones, gracias a la reducción de 8.7% en los gastos de operación, que compensó en exceso los incrementos en el precio de nuestros insumos.

En consecuencia, la utilidad antes de financieros, impuestos, depreciación y amortización (UAFIDA) alcanzó \$534.0 millones, un incremento de 13.0% con respecto al año anterior.

El resultado neto consolidado antes de partidas extraordinarias fue de \$244.7 millones, 57.5% mayor al obtenido en 2003.

Sin embargo, el resultado final del ejercicio 2004 fue una pérdida neta por \$12.9 millones derivada de cargos no recurrentes por \$42.0 millones de pesos relacionados con la suspensión de las operaciones mencionadas anteriormente, así como por una partida de \$69.6 millones como consecuencia de los cambios en los principios contables de acuerdo al Boletín C-15 "Deterioro en el Valor de los Activos de Larga Duración" emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C.

Si bien los resultados de operación aún no reflejan los niveles que esperamos, el eficiente manejo de nuestro capital de trabajo aunado a la recuperación de nuestros márgenes, permitieron reducir los pasivos bancarios en \$314.0 millones para quedar en \$1,370.1 millones, mejorando considerablemente los indicadores financieros del Grupo.

La evolución en Grupo Herdez es un proceso en marcha, que nos llevará a fijar con toda claridad el rumbo a seguir como organización en los años por venir.

De momento, nuestra actividad está centrada en el propósito de poner al alcance de los consumidores, principalmente en los mercados de México y Estados Unidos, alimentos y bebidas de calidad, con marcas de prestigio y valor crecientes.

El futuro, que vemos con entusiasmo y optimismo, representa para nuestro Grupo un tiempo de oportunidades al que llegaremos como empresa líder en alimentos y bebidas, respaldados por la preferencia de los consumidores, con presencia a nivel internacional en mercados y segmentos donde encontremos rentabilidad y potencial de crecimiento, con un excelente equipo humano, tecnología de punta, y nuestro compromiso con el bienestar de la comunidad, el cuidado del medio ambiente y el buen gobierno corporativo.

Con renovada confianza, los invito a que nos acompañen durante los siguientes noventa años.



Héctor Hernández-Pons Torres
Presidente y Director General

Reto:

Fortalecer el valor de nuestras marcas

Ventas netas de salsas y aderezos

millones de pesos



Acciones:

Dinamismo en el lanzamiento de nuevos productos

Las actividades del Grupo estuvieron encaminadas a desarrollar nuevos productos, presentaciones y extensiones de línea.

Rediseñamos la imagen de la marca Herdez con el fin de estar más cerca de nuestros consumidores.

Estrategias de mercadotecnia

Nuestras inversiones en publicidad y promoción se enfocaron a estrategias regionales y a mayores actividades promocionales en los puntos de venta.

Resultados:

Sólida presencia en el mercado

Incrementamos la participación de mercado en el segmento "Salsas y Aderezos", principalmente en las líneas McCormick.

Logramos mayor presencia de marca en los autoservicios en las diversas categorías en las que participamos.



CON TODA CONFIANZA... ES
HERDEZ

Ensalada

DE LECHUGA

CON TODA CONFIANZA... ES
HERDEZ

Ensalada

DE VEGETALES

CON TODA CONFIANZA... ES
HERDEZ

Zanahorias

EN ESCABECHE

CON TODA CONFIANZA... ES
HERDEZ

Champiñones

ENTEROS

CON TODA CONFIANZA... ES
HERDEZ

Duraznos

ENTEROS EN ALMIBAR

CON TODA CONFIANZA... ES
HERDEZ

Champiñones

EN ESCABECHE

CON TODA CONFIANZA... ES
HERDEZ

Ensalada

DE VEGETALES

CON TODA CONFIANZA... ES
HERDEZ

Granos de Elote

CON TODA CONFIANZA... ES
HERDEZ

Piña

ENTERA EN ALMIBAR

CON NET 800 g
MASA 500 g



Reto:

Incrementar la eficiencia operativa del Grupo

Acciones:

Racionalización de la operación:

A lo largo del año eliminamos líneas y productos de bajo volumen o bien, que no cumplían con nuestros objetivos de rentabilidad.

Suspendimos algunos procesos productivos, incluyendo actividades agrícolas relacionadas con frutas.

Desincorporamos activos no estratégicos relacionados con productos de tocador así como dos barcos sardineros con baja capacidad de captura.

Suspendimos las actividades de Herdez Europa por encontrar mejores alternativas de distribución.

Gasto de operación

millones de pesos



Resultados:

Enfocar nuestros recursos a categorías con potencial de crecimiento y mayor rentabilidad.

Mayores alternativas de respuesta en la cadena de suministro.

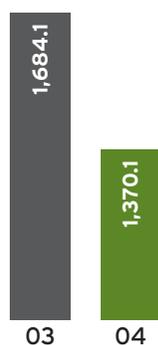
Reducción de 7.6% de la fuerza laboral del Grupo.

Incremento en los márgenes operativos a pesar de la presión en los precios de los insumos.

Reto:

Mejorar la situación financiera

Pasivos bancarios
millones de pesos*



* Pesos nominales de cada año

Acciones

Pasivos con costo

La mayoría de los recursos generados por la operación se destinaron al pago de pasivos bancarios, manteniendo una estructura adecuada en el perfil de nuestra deuda bancaria.

Reducción en los gastos de operación.

Principalmente en los renglones de publicidad y administración.

Eficiente manejo en el Capital de Trabajo

Disminuciones en inventarios y cuentas por cobrar.

Capitalizar inversiones de los últimos años

No se realizaron importantes inversiones de activo fijo en 2004.

Resultados

Estructura financiera más sólida

Sustancial mejora en los indicadores de apalancamiento financiero.

Mejor asignación de los recursos para establecer las bases del crecimiento futuro.




McCORMICK

SQUEEZE
MAYONESA


McCORMICK

SQUEEZE
MAYONESA


McCORMICK

SQUEEZE
MAYONESA


McCORMICK

SQUEEZE
MAYONESA


McCORMICK

SQUEEZE
MAYONESA

Resumen de actividades

Empresas Herdez

Durante 2004 enfocamos nuestros esfuerzos a racionalizar las operaciones de esta unidad, particularmente en la reubicación geográfica de algunos procesos productivos, y a reducir el portafolio de productos para incrementar nuestra capacidad de respuesta así como la rentabilidad.

Eliminamos más de 90 productos de baja rotación o que no cumplían con las utilidades deseadas, para poder atender categorías con mayor productividad y potencial de crecimiento.

Con objeto de estar más cerca de los consumidores jóvenes, rediseñamos la imagen de toda la línea Herdez.

También lanzamos al mercado extensiones de línea y diversos productos con una imagen renovada y mejores presentaciones, incrementando la presencia de nuestros productos en los puntos de venta, destacando:

Tres nuevos sabores de Salsas Caseras Herdez: salsa chipotle, salsa de cinco chiles y salsa de chile de árbol, tanto en presentaciones en lata como en vidrio.

El puré de tomate Herdez con nueva fórmula y los granos de elote blanco y con rajas de chile poblano.

El relanzamiento de los vinagres Herdez y Búfalo, así como la salsa para botanas en nueva presentación.

Los platillos Doña María "listos para servir" como Mole rojo con pollo y Mole verde con pollo, así como los frijoles refritos en nuevo empaque.



Durante el año incrementamos la presencia de nuestros productos en los puntos de venta, principalmente en autoservicios.



Empresas Asociadas

Lo más relevante de 2004 fue el lanzamiento de la nueva “Mayonesa Real McCormick”, un producto de excelente calidad diseñado para los consumidores que gustan de una mayonesa de sabor suave y consistencia más cremosa. Las estrategias de publicidad estuvieron dirigidas a incrementar nuestra presencia en las distintas regiones objetivo en las que competimos.

Introdujimos las “Mermeladas reducidas en azúcar” en varios sabores, respondiendo a las tendencias de consumo de alimentos bajos en calorías con buen sabor.



Resumen de actividades



Lanzamos “Them”, una bebida creada a base de Té negro con una imagen moderna y saludable, apoyándonos en una intensa campaña promocional tanto en medios masivos como en punto de venta.

Comercializadora Herdez

Durante 2004 desarrollamos estrategias específicas por canal de distribución y cliente, mismas que nos ayudaron a estar más cerca de ellos y cubrir sus necesidades, como la administración por categorías en autoservicios.

Mantuvimos un sistema de control de servicio, optimizando la relación con los clientes y satisfaciendo sus necesidades específicas.

Estos esfuerzos continuarán en el 2005, con especial énfasis en el canal mayoreo y detalle, así como el canal institucional.

Desarrollamos estrategias específicas por canal de distribución y cliente, mismas que nos ayudaron a estar más cerca de ellos y cubrir sus necesidades.

Comercio Exterior

Las ventas realizadas al extranjero registraron una ligera disminución en unidades debido a las dificultades en el abasto de productos agrícolas, lo que limitó el potencial de crecimiento en los diversos mercados atendidos. La falta de pesca de sardina disminuyó considerablemente las ventas de este producto en Centroamérica, Canadá y los Estados Unidos.

A pesar de las condiciones adversas prevalecientes, mantuvimos una buena distribución de nuestro portafolio de productos, destacando el buen desempeño de McCormick en Estados Unidos.

Con relación a Europa, suspendimos la operación de nuestra subsidiaria y reestructuramos su operación comercial al encontrar mejores alternativas de distribución. Cabe destacar que los productos Doña María tienen presencia en más de 1,000 puntos de venta en este continente.



Nuestra gente y la comunidad



Fundación
HERDEZ



Nuestra Gente

Grupo Herdez siempre se ha esmerado por que sus relaciones laborales tanto individuales, como colectivas, sean armoniosas y de respeto. Asimismo, ha puesto especial énfasis en otorgar la capacitación necesaria, ya que considera que ésta es una herramienta para lograr mayores niveles de eficiencia y calidad. La capacitación otorgada en el 2004 fue de más de 39,000 horas hombre, que se centraron en áreas productivas y de administración.

Fundación Herdez

De acuerdo con uno de los objetivos de la fundación, el de preservar el acervo histórico de las tradiciones culinarias de México, durante 2004 se realizaron varios eventos destacando los siguientes cursos para adultos: "El arte de hacer tamales" y "Seminario sobre hongos comestibles". Impartimos el taller infantil "Chocolate molinillo" dentro de "El Festival del Centro Histórico de la Ciudad de México" y el curso de verano "El sabor de saber", poniendo al alcance de los niños los sabores y platillos típicos mexicanos.

En el campo de la nutrición se ofrecieron los cursos "Soya, tofu y salud" así como "La mujer y su alimentación", impartido por la Escuela de Dietética y Nutrición del ISSSTE.

Para apoyar la divulgación y el rescate de nuestra cocina mexicana, Fundación Herdez coordinó la publicación de la edición facsimilar de "El Manual de Cocina Michoacana", de Vicenta Torres de Rubio, con el apoyo del Gobierno de Michoacán y la Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo.

La Fundación Herdez, consciente de la responsabilidad social para apoyar el bienestar de las personas más desfavorecidas que habitan tanto en nuestro país como en otras naciones hermanas, asumió como todos los años el compromiso de apoyar con alimentos a instituciones de beneficencia y a poblaciones marginadas.

Comentarios y análisis de la administración

sobre los resultados de operación y situación financiera de la compañía

El 2004 se caracterizó por una creciente tendencia en el precio de nuestras materias primas y materiales de empaque, afectando nuestros márgenes brutos y sin poder trasladar la totalidad de estas presiones en los precios de venta.

Sin embargo, esta situación se compensó en exceso con mayores reducciones en los gastos de operación, logrando mejorar los resultados operativos, bajo un ambiente de negocio influenciado por la escasez de productos agrícolas.

Ventas netas

Las unidades pasaron de 42.7 a 42.1 millones de cajas, un decremento de 1.4% con respecto a 2003. Las ventas nacionales se redujeron 1.5% en unidades mientras que las ventas de exportación lo hicieron en 0.6%, gracias a los inventarios de seguridad que mantienen nuestros distribuidores en Estados Unidos.

Es importante mencionar que durante la segunda mitad de 2004, se realizaron cambios en las presentaciones en el segmento de pastas, con objeto de tener cajas con mayor peso, por lo que el cambio en unidades comparables, es decir en toneladas, se mantuvo prácticamente constante durante todo el año.

Los precios promedio de venta por tonelada presentaron una ligera mejora con relación a 2003, ya que aumentaron 1.9% en términos reales.

Las ventas netas en valores alcanzaron \$5,449.5 millones, un incremento de

1.6% con respecto al importe reportado el año anterior.

El segmento de "Salsas y Aderezos", registró un incremento de 1.7% en unidades y 6.8% en términos reales, derivado de una sólida participación de mercado en mayonesas y por el lanzamiento de diferentes empaques y extensiones de línea en salsas caseras.

El buen desempeño de bebidas, jugos y néctares no pudo compensar la baja que registró la línea de frutas en almíbar, ya que prevaleció un ambiente muy competitivo en este mercado. De esta forma, el incremento en unidades que presentó el segmento de "Jugos, Frutas y Postres" fue de 0.4% mientras que en valores decreció 4.5% en términos reales.

A pesar de la falta de abasto de insumos agrícolas, el segmento de "Vegetales" logró un desempeño favorable al registrar incrementos de 8.2% y 4.9% en unidades y valores, respectivamente. Estos avances fueron producto de nuevas presentaciones así como por estrategias específicas de mercadotecnia en las diferentes líneas que componen este segmento.

"Carnes y Mariscos" disminuyó 12.5% y 8.1% en unidades y valores, respectivamente, derivado de la disminución en la captura de atún y sardina por efectos climáticos, así como restricciones sanitarias por la importación de productos cárnicos enlatados provenientes de Estados Unidos.

Utilidad de operación
millones de pesos



El segmento de "Pastas" que representó 29.1% de las unidades nacionales, registró una disminución de 6.9% derivada principalmente de un cambio en las presentaciones de cajas, ya que se incrementó el número de piezas por unidad. Medido en toneladas, el decremento fue de 3.0%, mientras que en valores aumentaron 2.0%, reflejando el incremento de precio relacionado con la materia prima.

Las ventas al exterior se vieron afectadas por la falta de abasto de materias primas agrícolas, limitando el potencial de crecimiento en salsas y moles, mientras que destacó el buen desempeño de los productos McCormick.

Costo de ventas

La tendencia alcista en los precios de materias primas y materiales de empaque continuó durante 2004, derivado de factores climáticos así como por aumento en la demanda de diversos productos a nivel mundial.

El precio de los aceites vegetales en el primer semestre de 2004, principalmente el de soya, se vio afectado por los bajos inventarios originados por la mala cosecha 2003-04. En el primer trimestre de 2004, intensas heladas en la región pacífico y noroeste del país afectaron las cosechas de tomate, tomatillo y chiles jalapeños, mientras que las altas temperaturas en el mar dificultaron la pesca de sardina y atún, incrementando el costo de captura de dichos recursos.

Por otra parte, la creciente demanda de productos básicos por economías en crecimiento superó a la oferta, ocasionando incrementos importantes en el

precio de los energéticos, acero, aluminio y cartón, por mencionar algunos.

Esta situación derivó en un incremento de nuestro costo de ventas de 5.1% en términos reales que representó un aumento de 2.1 puntos porcentuales como proporción a las ventas, al pasar de 60.7% en 2003 a 62.8% durante 2004.

Utilidad bruta

Lo anterior disminuyó la utilidad bruta de Grupo Herdez en \$77.5 millones, al pasar de \$2,107.1 en 2003 a \$2,029.6 millones, es decir una reducción de 3.7%. El margen bruto fue de 37.2% en comparación con 39.3% del período anterior.

Gastos de operación

Con objeto de contrarrestar las presiones en los costos de producción mencionados anteriormente, a mediados de 2004 se implantó un programa de racionalización operativa enfocado principalmente a reestablecer niveles de rentabilidad que incluye una importante reducción en los gastos de operación.

De acuerdo a esta iniciativa, el gasto total de operación se redujo en \$152.8 millones, al pasar de \$1,762.5 a \$1,609.7 millones, equivalente a 8.7% y traducándose en una reducción de 3.4 puntos porcentuales como porcentaje a ventas.

Los renglones del gasto de operación que registraron la mayor reducción fueron los de publicidad y administración. Las inversiones en publicidad se redujeron 22.6% al pasar de \$716.4 a \$554.7 millones, derivado de una estrategia más regional y una disminución en el patrocinio de eventos deportivos.

Es importante mencionar, que para 2005 se eliminaron en su totalidad los patrocinios a eventos deportivos.

El gasto de administración también registró una disminución de 8.4% y de acuerdo a las disposiciones del Boletín B-7 "Adquisición de Negocios" y C-8 "Activos Intangibles" emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, en el 2004 la compañía dejó de amortizar el crédito mercantil así como la amortización de marcas por un importe total de \$25.2 millones.

Utilidad de Operación y UAFIDA

Derivado de las reducciones en los gastos anteriormente mencionados, la utilidad de operación se incrementó 21.9% al pasar de \$344.5 a \$419.9 millones, es decir, \$75.4 millones más que en 2003 a pesar de los incrementos en costos.

El margen de operación registró una expansión de 1.30 puntos porcentuales al pasar de 6.4% a 7.7% durante 2004. Asimismo, la utilidad antes de financieros, impuestos y depreciación y amortización (UAFIDA) alcanzó \$534.0 millones, un aumento de 13.0% con relación a la UAFIDA del año anterior. El margen UAFIDA pasó de 8.8% a 9.8%, registrando una expansión de un punto porcentual.

Costo integral de financiamiento

El costo integral de financiamiento bajo a \$82.8 millones, una disminución de \$26.9 millones o bien 24.5% menos que el importe registrado en 2003. Esta reducción se debió a una ganancia cambiaria de \$4.5 millones que compara favorablemente con la pérdida cambiaria del periodo anterior, así como por \$10.2 millones más en la ganancia por posición monetaria. Los intereses pagados netos aumentaron \$1.8

millones por incrementos en la tasa de interés de referencia.

Utilidad antes de Partidas Extraordinarias e Interés Minoritario

Derivado de lo expuesto anteriormente, la utilidad consolidada antes de partidas extraordinarias registró incrementos significativos al pasar de \$155.4 a \$244.7 millones, es decir un crecimiento de 57.5% con respecto a la utilidad reportada en 2003.

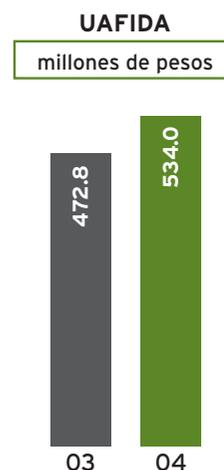
Partidas Extraordinarias y Cambio en principios contables

Durante 2004 se registraron diversos cargos extraordinarios no recurrentes relacionados con: (i) la adopción del Boletín C-15 "Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición" emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, reconociendo un cargo inicial neto de impuestos por \$90.9 millones; (ii) asimismo, al final del ejercicio se reconoció y registró una reversión de la pérdida por deterioro de \$21.3 millones después de ISR; y (iii) un cargo neto de ISR por \$42.0 millones relacionado con operaciones discontinuadas en ranchos productores de frutas y con la suspensión de operaciones de la subsidiaria Herdez Europa, S.A. debido a la baja actividad de la misma.

El total de cargos no recurrentes neto de ISR durante 2004 ascendió a \$ 111.6 millones, mismos que no requirieron flujo de efectivo.

Pérdida neta mayoritaria

El reconocimiento y registro de las partidas extraordinarias descritas en el párrafo anterior, derivó en una pérdida neta mayoritaria de \$12.9 millones, en comparación con una utilidad neta de \$59.9 millones registrada en 2003.



Deuda con costo / UAFIDA

millones de pesos



Deuda con costo / Capital contable consolidado

millones de pesos



Estado de cambios en la Situación Financiera

Recursos generados por la operación

Como consecuencia de la sólida recuperación de los resultados a nivel operativo así como por una mayor eficiencia en el manejo de nuestro capital de trabajo, durante 2004 los recursos generados por la operación ascendieron a \$477.4 millones, en comparación con los recursos requeridos de \$16.3 millones en 2003.

Recursos generados por operaciones de financiamiento

Los recursos generados por la operación permitieron reducir en \$396.5 millones los pasivos bancarios y pagar un dividendo al interés minoritario de \$52.6 millones.

En el ejercicio 2004 la compañía no decreto pago de dividendos ya que dichos recursos se destinaron a reducir los pasivos con costos.

Por lo tanto, los recursos requeridos por actividades de financiamiento ascendieron a \$449.1 millones de pesos, en comparación con los \$107.3 millones generados durante 2003.

Recursos generados por actividades de Inversión

Con el propósito de capitalizar nuestras inversiones, durante 2004 no se canalizaron importantes recursos a la adquisición de activos fijos.

El monto total consolidado de inversiones en activo fijo fue de \$53.0 millones en comparación con \$151.3 millones durante 2003.

El 67% de los recursos invertidos fueron realizados por McCormick de México en

construcciones, maquinaria y equipo para la nueva planta en el Complejo Industrial Duque de Herdez en San Luis Potosí. Esta planta tendrá mayor capacidad de producción y sustituirá a las actuales instalaciones en Av. De la Paz, también en San Luis Potosí.

El 33% restante de las inversiones fueron realizadas por la unidad de negocio Empresas Herdez como inversiones de mantenimiento.

Estructura Financiera

El año 2004 representó también un periodo de consolidación en la estructura financiera de la Compañía. Más de 80% de los recursos generados por la operación se destinaron a la reducción de pasivos bancarios, mismos que pasaron de \$ 1,684.1 a \$1,370.1 millones, es decir una reducción de \$314.0 millones nominales o bien, 18.6%.

Como resultado de lo anterior, la razón Deuda/UAFIDA mejoró considerablemente al pasar de 3.75 en 2003 a 2.57, mientras que la cobertura de intereses (medida a través de la utilidad de operación) aumentó de 2.80 a 3.37 durante el ejercicio 2004.

El apalancamiento de la compañía medido como Deuda Neta a Capital Contable se situó en 0.62 en comparación con 0.78 en el 2003.

El 27.2% de los créditos bancarios presentan vencimientos a corto plazo, mientras que el 72.8% restante están contratados a largo plazo. Por otra parte, el 77.2% de los pasivos con costo están denominados en moneda nacional.

Consejo de administración y principales funcionarios

Consejeros Patrimoniales Relacionados

Presidente del Consejo

Lic. Héctor Hernández-Pons Torres

Vicepresidente

Lic. Enrique Hernández-Pons Torres

Sra. Flora Hernández-Pons de Merino

Consejeros Independientes

Lic. Enrique Castillo Sánchez Mejorada

Lic. Juan Guillermo Mijares Dávalos

Lic. Eduardo Ortíz Tirado Serrano

C.P. José Roberto Danel Díaz

C.P. Esteban Malpica Fomperosa

Ing. Luis Rebollar Corona

Secretario del Consejo

C.P. Ernesto Ramos Ortíz

Comisarios Propietarios (Independientes)

C.P. Francisco Javier Soní Ocampo

C.P. José Manuel Rincón Gallardo

Comisarios Suplentes (Independientes)

C.P. José Alfredo Hernández Linares

C.P. Mario Fernández Dávalos

Comité de Auditoría

C.P. José Roberto Danel Díaz

Presidente

C.P. Esteban Malpica Fomperosa

Lic. Juan Guillermo Mijares Dávalos

Lic. Eduardo Ortíz Tirado Serrano

Comité de Finanzas y Planeación

Lic. Enrique Castillo Sánchez Mejorada

Presidente

Lic. Héctor Hernández-Pons Torres

Lic. Enrique Hernández-Pons Torres

Ing. Luis Rebollar Corona

C.P. Esteban Malpica Fomperosa

Principales funcionarios

Presidente y Director General

Lic. Héctor Hernández-Pons Torres

Vicepresidente y Director General

Lic. Enrique Hernández-Pons Torres

Director Técnico

Dr. Salvador Badui Dergal

Director de Planeación Financiera

Lic. Gerardo Canavati Miguel

Director de Sistemas

Ing. Albert G. Dappen Guerrero

Director Ejecutivo Agropesca

Ing. Luis Garcés Benito

Director de Empresas Herdez

Lic. Alberto Garza Cabañas

Director Ejecutivo de Recursos Humanos

Lic. Pedro G. Gracia-Medrano Murrieta

Director Ejecutivo de Comercialización Herdez

Lic. Roberto González Rosas

Director de Finanzas

C.P. Pablo Lezama Vélez

Director Ejecutivo de Empresas Asociadas

Lic. Alejandro Martínez Gallardo de P.

Director Ejecutivo de Comercio Exterior

Lic. Emilio Mahuad Gantus

Director de Logística

Ing. Jorge Obregón Parlange

Director Ejecutivo de Administración y finanzas

C.P. Ernesto Ramos Ortíz

Director de Operaciones Empresas Asociadas

Ing. J. Rafael de Regil Y Gómez Muriel

Director Comercial Empresas Asociadas

Lic. Juan José Rodríguez del Collado

Director de Operaciones Empresas Herdez

Ing. Carlos T. Velázquez Osuna

Carta del Presidente del Comité de Auditoría

21 de febrero de 2005

Lic. Héctor Hernández-Pons Torres
Presidente del Consejo de Administración
Grupo Herdez, S.A. de C.V.
Monte Pelvoux No. 215 Piso 5
Col. Lomas de Chapultepec
México D.F. 11000

Estimado Lic. Hernández-Pons:

De conformidad con lo que establece el artículo 14 Bis 3, fracción V, inciso a), de la Ley del Mercado de Valores, los artículos 83 y 84 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a Emisoras de Valores y Otros Participantes del Mercado de Valores, y el artículo 28 del Reglamento del Comité de Auditoría del Consejo de Administración de la Sociedad, me permito presentar a usted el informe de actividades del Comité de Auditoría por el ejercicio 2004.

El Comité sesionó puntualmente en las juntas programadas para el año 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, los comisarios e invitados.

Los asuntos relevantes que se atendieron y que se mencionan para efectos de este informe son:

Se conocieron los Estados Financieros Dictaminados al 31 de diciembre de 2003, así como sus notas, sobre los cuales se recomendó su aprobación al Consejo de Administración.

El auditor externo presentó su Carta de Observaciones de la auditoría externa al cierre del ejercicio 2003.

El auditor externo presentó su informe sobre la revisión de transacciones con personas relacionadas por el año 2003. Se conoció el estado que guardan los principales asuntos fiscales y jurídicos pendientes, así como el mecanismo para asegurar el cumplimiento de las disposiciones a que está sujeta la empresa. Se dio la opinión al Consejo de Administración para la designación del auditor externo de la sociedad. Fueron aprobados los servicios adicionales a los de auditoría, que presta el despacho en el que el auditor externo es socio. Se tuvo conocimiento de los programas de trabajo del auditor externo y del área de auditoría interna, para el año 2004. Se conocieron las políticas contables, el proceso para la elaboración de la información financiera y la evaluación del sistema de control interno, los cuales fueron sometidos a la aprobación del Consejo de Administración.

Para complementar los trabajos sobre la información del ejercicio 2004, en la junta celebrada el 17 de febrero de 2005, se conocieron los Estados Financieros Dictaminados al 31 de diciembre de 2004 y sus notas, de los cuales recomendamos su aprobación al Consejo de Administración; la Carta de Observaciones de la auditoría a la misma fecha; y el Informe sobre la revisión de transacciones con personas relacionadas por el mismo ejercicio, presentado por el auditor externo. Los asuntos se discutieron ampliamente, sin encontrarse situaciones que revelar fuera de las operaciones normales de la sociedad.

Está a su disposición toda la información relacionada con los temas antes mencionados y que fue entregada en su oportunidad a los miembros del Comité.

Estoy a sus órdenes para cualquier información adicional que necesite y reciba un cordial saludo.

Atentamente



C.P. Roberto Danel Díaz
Presidente del Comité de Auditoría

Informe de los comisarios

México, D.F., 4 de febrero de 2005

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

En nuestro carácter de Comisarios y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de la Sociedad, rendimos nuestro dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad del balance general y de los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, preparados por y bajo la responsabilidad de la Administración de la Sociedad y que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2004.

Hemos asistido a las Asambleas de Accionistas y a las Juntas del Consejo de Administración y a las sesiones del Comité de auditoría a las que hemos sido convocados y hemos obtenido de los directores y administradores la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideramos necesario examinar.

Revisamos cuidadosamente el dictamen de fecha 4 de febrero de 2005, rendido por separado, por los auditores externos de la Sociedad, PricewaterhouseCoopers, S. C., en relación con el examen que llevaron a cabo, de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, de los estados financieros preparados por la Administración de la Sociedad. Dicho dictamen hace referencia a los siguientes asuntos:

- a) A partir del 1 de enero de 2004 entraron en vigor las disposiciones del Boletín C-15 "Deterioro en el Valor de los Activos de Larga Duración y su Disposición", emitido por la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C. La compañía y sus subsidiarias realizaron el cálculo del deterioro de sus activos de larga duración al 1 de enero y 31 de diciembre de 2004 determinando un efecto inicial neto de impuestos de \$90,850,000 con cargo a los resultados del ejercicio; asimismo, al final del ejercicio se determinó una reversión con un efecto de \$30,000,000, los cuales se muestran en el estado de resultados por separado.
- b) Durante el ejercicio de 2004 la compañía y sus subsidiarias adoptaron los lineamientos establecidos en el Boletín C-8 "Activos Intangibles", emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C., el cual requiere que los activos intangibles con vida útil indefinida no se amorticen y la amortización de los activos intangibles con vida definida se realice sistemáticamente con base en la mejor estimación de su vida útil, determinada de acuerdo con la expectativa de los beneficios económicos futuros. Estos activos están sujetos a una evaluación anual sobre su valor recuperable para precisar la existencia de pérdidas por deterioro en el valor de los mismos. La adopción de estas disposiciones generó un menor cargo a los resultados del año por \$6,855,000, debido a que los activos intangibles de vida indefinida se dejaron de amortizar. Asimismo, al 31 de diciembre de 2004 dichos activos fueron sujetos al cálculo del deterioro, el cual no generó efecto en los resultados del ejercicio.
- c) Asimismo, durante el ejercicio de 2004, la compañía y sus subsidiarias adoptaron anticipadamente las disposiciones del Boletín B-7 "Adquisiciones de Negocios" emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C., reconociendo el método de compra como regla única de valuación para la adquisición de negocios y eliminando a partir de la entrada en vigor de dicho boletín, la amortización del crédito mercantil, sujetándolo a pruebas anuales de deterioro. La adopción de estas disposiciones generó una disminución en el cargo a los resultados del ejercicio de \$15,369,000.

En nuestra opinión, excepto por los cambios mencionados anteriormente, con los que estamos de acuerdo, los criterios y políticas contables y de información financiera seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar los estados financieros antes mencionados, presentados por los mismos a esta Asamblea son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el año anterior; por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera de Grupo Herdez, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2004, así como los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.



C.P. Javier Soní Ocampo
Comisario



C.P. José Manuel Rincón Gallardo
Comisario

Dictamen de los auditores externos

Tlalnepantla, Méx., 4 de febrero de 2005

A los Accionistas de Grupo Herdez, S. A. de C. V.

1. Hemos examinado los balances generales consolidados e individuales de Grupo Herdez, S. A. de C. V. y subsidiarias y de Grupo Herdez, S. A. de C. V. (como entidad legal separada) al 31 de diciembre de 2004 y de 2003 y los estados consolidados e individuales de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

2. Como se indica en la Nota 1 a los estados financieros, a partir del 1 de enero de 2004 entraron en vigor las disposiciones del Boletín C-15 "Deterioro en el Valor de los Activos de Larga Duración y su Disposición, emitido por la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C. La compañía y sus subsidiarias realizaron el cálculo del deterioro de sus activos de larga duración al 1 de enero y 31 de diciembre de 2004 determinando un efecto inicial neto de impuestos de \$90,850,000 con cargo a los resultados del ejercicio; asimismo, al final del ejercicio se determinó una reversión con un efecto de \$30,000,000, los cuales se muestran en el estado de resultados por separado.
3. Como se indica en la Nota 1 a los estados financieros, durante el ejercicio de 2004 la compañía y sus subsidiarias adoptaron los lineamientos establecidos en el Boletín C-8 "Activos Intangibles", emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C., el cual requiere que los activos intangibles con vida útil indefinida no se amorticen y la amortización de los activos intangibles con vida definida se realice sistemáticamente con base en la mejor estimación de su vida útil, determinada de acuerdo con la expectativa de los beneficios económicos futuros. Estos activos están sujetos a una evaluación anual sobre su valor recuperable para precisar la existencia de pérdidas por deterioro en el valor de los mismos. La adopción de estas disposiciones generó un menor cargo a los resultados del año por \$6,855,000, debido a que los activos intangibles de vida indefinida se dejaron de amortizar. Asimismo, al 31 de diciembre de 2004 dichos activos fueron sujetos al cálculo del deterioro, el cual no generó efecto en los resultados del ejercicio.
4. Como también se indica en la Nota 1 a los estados financieros, durante el ejercicio de 2004, la compañía y sus subsidiarias adoptaron anticipadamente las disposiciones del Boletín B-7 "Adquisiciones de Negocios" emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C., reconociendo el método de compra como regla única de valuación para la adquisición de negocios y eliminando a partir de la entrada en vigor de dicho boletín, la amortización del crédito mercantil, sujetándolo a pruebas anuales de deterioro. La adopción de estas disposiciones generó una disminución en el cargo a los resultados del ejercicio de \$15,369,000.
5. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados e individuales antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Herdez, S. A. de C. V. y subsidiarias y de Grupo Herdez, S. A. de C. V. (como entidad legal separada) al 31 de diciembre de 2004 y de 2003 y los resultados consolidados e individuales de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

PricewaterhouseCoopers



C.P. Luis A. Martínez Gómez

Balance general consolidado

Grupo Herdez, S.A. de C.V. y Subsidiarias

MILES DE PESOS (NOTA 1)

31 de diciembre de

Activo	2004	2003
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo e inversiones a plazo menor de un año	\$ 51,799	\$ 70,403
Clientes	737,857	917,840
Otras cuentas por cobrar	86,763	107,165
Impuesto al valor agregado e impuesto sobre la renta por recuperar	141,983	145,275
Partes relacionadas (Nota 3)	13,085	12,225
	979,688	1,182,505
Inventarios (Nota 4)	1,102,811	1,002,472
Gastos pagados por anticipado	67,100	157,532
Suma el activo circulante	2,201,398	2,412,912
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO - Neto (Notas 1g. y 5)	1,765,982	1,919,264
INVERSIÓN EN COMPAÑÍAS ASOCIADAS (Notas 1c. y 6)	86,465	95,176
OTROS ACTIVOS	272,317	276,002
EXCESO DEL COSTO SOBRE EL VALOR NETO EN LIBROS DE LAS ACCIONES DE LAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS A LA FECHA DE SU ADQUISICIÓN (Notas 1c. y 6)	217,295	207,704
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(138,170)	(138,170)
	79,125	69,534
	\$ 4,405,287	\$ 4,772,888
Pasivo y Capital Contable		
PASIVO A CORTO PLAZO:		
Préstamos bancarios	\$ 372,382	\$ 492,321
Proveedores	495,362	359,833
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	82,574	91,173
Impuesto sobre la renta por pagar	11,085	12,618
Participación de los trabajadores en la utilidad por pagar	1,922	253
	963,325	956,198
Impuestos diferidos (Notas 1j. y 10)	280,432	351,088
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Préstamos bancarios (Nota 7)	997,735	1,278,773
Primas de antigüedad acumuladas (Nota 1k.)	26,629	21,219
	1,024,364	1,299,992
Total pasivo	2,268,121	2,607,278
CAPITAL CONTABLE (Nota 9):		
Capital social	422,715	421,392
Actualización	431,031	430,204
	853,746	851,596
Utilidades acumuladas	2,681,584	2,690,528
Prima en suscripción de acciones	198,087	198,087
Insuficiencia en la actualización del capital	(2,203,933)	(2,115,020)
Efecto acumulado del impuesto sobre la renta diferido (Notas 1j. y 10)	20,814	20,814
	696,552	794,409
INTERÉS MINORITARIO	586,868	519,605
	2,137,166	2,165,610
AVALES OTORGADOS (Nota 11)	\$ 4,405,287	\$ 4,772,888

Las doce notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Estado consolidado de resultados

Grupo Herdez, S.A. de C.V. y Subsidiarias

MILES DE PESOS (NOTA 1)

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2004	2003
Ventas netas	\$ 5,449,472	\$ 5,361,973
Costos y gastos:		
Costo de ventas	3,419,895	3,254,902
Gastos de venta	809,012	752,400
Gastos de administración	245,978	268,470
Gastos de publicidad	554,674	716,442
Amortización del crédito mercantil (Nota 1c.)		2,480
Amortización de patentes y marcas (Nota 1h.)		9,733
Amortización del exceso del costo sobre el valor neto en libros de las acciones de las subsidiarias a la fecha de adquisición (Nota 1c.)		13,001
	5,029,559	5,017,428
Utilidad de operación	419,913	344,545
Otros gastos	(13,715)	(12,036)
Reversión de pérdida por deterioro (Nota 5)	30,000	
Costo integral de financiamiento:		
Intereses pagados - Neto	124,690	122,900
Diferencia en cambios - Neto	(4,527)	13,854
Utilidad por posición monetaria	(37,342)	(27,104)
	82,821	109,650
Utilidad antes de impuestos, participación en asociadas e interés minoritario	353,377	222,859
Provisiones para (Nota 10):		
Impuesto sobre la renta causado	116,761	127,070
Impuestos diferidos	540	(49,777)
Participación de los trabajadores en la utilidad	1,900	
	119,201	77,293
Utilidad antes de participación en asociadas e interés minoritario	234,176	145,566
Participación en asociadas	10,546	9,788
Utilidad antes de partidas extraordinarias y efecto por cambio en principio contable	244,722	155,354
Partidas extraordinarias (Nota 12)	(42,000)	
Utilidad antes de efecto por cambio en principio contable	202,722	155,354
Efecto por cambio en principio contable (Nota 5)	(90,850)	
Utilidad neta consolidada	111,872	155,354
Utilidad aplicable a los accionistas minoritarios	(124,767)	(95,489)
(Pérdida) utilidad neta correspondiente a los accionistas de la compañía tenedora	\$ (12,895)	\$ 59,865
(Pérdida) utilidad neta por acción (Nota 1p.)	\$ (0.031)	\$ 0.141

Estado de variaciones en el capital contable

por los dos años que terminaron el 31 de diciembre de 2004 y 2003

Grupo Herdez, S.A. de C.V. y Subsidiarias

MILES DE PESOS (NOTA 1)

	Capital social	Utilidades acumuladas	Prima en suscripción de acciones	Insuficiencia en la actualización del capital	Efecto acumulado del impuesto sobre la renta diferido (Notas 1q. y 10)	Interés minoritario
Saldos al 1 de enero de 2003	\$ 852,364	\$ 2,700,283	\$ 198,087	\$ (2,040,883)	\$ 20,814	\$ 536,848
Recompra de acciones en circulación (Nota 9)		(5,192)				
Disminución de capital por recompra de acciones (Nota 9)	(1,504)	1,504				
Colocación de acciones		3,177				
Aumento de capital por colocación de acciones	736	(736)				
Pago de dividendos (Nota 9)		(68,373)				(108,009)
Utilidad integral 2003 (Nota 1q.)		59,865		(74,137)		90,766
Saldos al 31 de diciembre de 2003	851,596	2,690,528	198,087	(2,115,020)	20,814	519,605
Recompra de acciones en circulación (Nota 9)		(111)				
Disminución de capital por recompra de acciones	(23)	23				
Colocación de acciones		6,212				
Pago de dividendos (Nota 9)						(52,635)
Aumento de capital por colocación de acciones	2,173	(2,173)				
Utilidad integral 2004 (Nota 1q.)		(12,895)		(88,913)		119,898
Saldos al 31 de diciembre de 2004	\$ 853,746	\$ 2,681,584(1)	\$ 198,087	\$ (2,203,933)	\$ 20,814	\$ 586,868

⁽¹⁾ Incluye \$87,272 y \$84,324 de reserva legal al 31 de diciembre de 2004 y de 2003.

Las doce notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Estado consolidado de cambios en la situación financiera

Grupo Herdez, S.A. de C.V. y Subsidiarias

MILES DE PESOS (NOTA 1)

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2004	2003
Operación:		
Utilidad antes de efecto por cambio en principio contable y partidas extraordinarias	\$ 244,722	\$ 155,354
Partidas extraordinarias	(42,000)	
Efecto por cambio en principio contable	(90,850)	
Utilidad neta consolidada	111,872	155,354
Cargos (créditos) a resultados que no afectaron los recursos:		
Participación en asociadas	(10,546)	(9,788)
Depreciación	114,100	102,993
Impuesto sobre la renta diferido	840	(49,777)
Amortización del exceso del costo sobre el valor neto en libros de las acciones de las subsidiarias, crédito mercantil, patentes y marcas		25,213
Efecto por cambio en principio contable	90,850	
	307,116	223,995
Variación en inventarios, otros activos, cuentas por cobrar y por pagar	170,247	(240,292)
Recursos generados por (utilizados en) la operación	477,363	(16,297)
Financiamiento:		
Dividendos pagados al interés minoritario	(52,635)	(108,009)
Dividendos pagados a accionistas mayoritarios		(68,373)
(Disminución) obtención de préstamos - Neto	(396,450)	283,690
Recursos (utilizados en) generados por actividades de financiamiento	(449,085)	107,308
Inversión:		
Aumento de capital en asociadas		(34,349)
Recompra de acciones	(111)	(5,192)
Colocación de acciones	6,212	3,177
Adquisición de activo fijo	(52,983)	(151,310)
Recursos utilizados en actividades de inversión	(46,882)	(187,674)
Disminución en efectivo e inversiones a plazo menor de un año	(18,604)	(96,663)
Efectivo e inversiones a plazo menor de un año al principio del año	70,403	167,066
Efectivo e inversiones a plazo menor de un año al fin del año	\$ 51,799	\$ 70,403

Balance general

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

MILES DE PESOS (NOTA 1)

Activo	31 de diciembre de	
	2004	2003
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo e inversiones a plazo menor de un año	\$ 8,161	\$ 1,587
Otras cuentas por cobrar	721	63
Partes relacionadas (Nota 3)	188,904	78,183
Impuesto al valor agregado e impuesto sobre la renta por recuperar	702	375
Suma el activo circulante	198,488	80,208
MAQUINARIA Y EQUIPO - Neto (Nota 5)	6,877	9,116
INVERSIÓN EN COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS (Notas 1c. y 6)	1,588,785	1,694,419
EXCESO DEL COSTO SOBRE EL VALOR NETO EN LIBROS DE LAS ACCIONES DE LAS SUBSIDIARIAS A LA FECHA DE SU ADQUISICIÓN (Notas 1c. y 6)	215,769	206,065
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(137,479)	(137,479)
	78,290	68,586
IMPUESTOS DIFERIDOS (Notas 1j. y 10)	37,471	43,272
	\$ 1,909,911	\$ 1,895,601
Pasivo y Capital Contable		
PASIVO A CORTO PLAZO:		
Préstamos bancarios	\$ 24,000	\$ 40,720
Impuesto sobre la renta por pagar	217	1,352
Otras cuentas por pagar	12,406	11,374
Suma el pasivo a corto plazo	36,623	53,446
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Préstamos bancarios (Nota 7)	322,990	196,150
CAPITAL CONTABLE (Nota 9):		
Capital social		
Valor nominal	422,715	421,392
Actualización	431,031	430,204
	853,746	851,596
Utilidades acumuladas	2,681,584	2,690,528
Prima en suscripción de acciones	198,087	198,087
Insuficiencia en la actualización del capital	(2,203,933)	(2,115,020)
Efecto acumulado del impuesto sobre la renta diferido (Notas 1j. y 10)	20,814	20,814
	696,552	794,409
AVALES OTORGADOS (Nota 11)	\$ 1,909,911	\$ 1,895,601

Las doce notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Estado de resultados

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

MILES DE PESOS (NOTA 1)

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2004	2003
Participación en los resultados de subsidiarias	\$ 4,164	\$ 84,319
Gastos de operación:	9,429	6,327
Amortización del exceso del costo sobre el valor neto en libros de las acciones de las subsidiarias a la fecha de adquisición (Nota 1c.)		12,889
	(9,429)	(19,216)
(Pérdida) utilidad de operación	(5,265)	65,103
Otros ingresos (gastos)	4,283	(282)
Costo integral de financiamiento:		
Intereses pagados - Neto	16,355	13,390
Diferencia en cambios - Neto	(1,621)	1,814
Utilidad por posición monetaria	(9,798)	(5,946)
	4,936	9,258
(Pérdida) utilidad antes de la siguiente provisión	(5,918)	55,563
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 10)	6,977	(4,302)
(Pérdida) utilidad neta del año	\$ (12,895)	\$ 59,865
(Pérdida) utilidad neta por acción	\$ (0.031)	\$ 0.141

Estado de cambios en la situación financiera

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

MILES DE PESOS (NOTA 1)

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2004	2003
Operación:		
Utilidad neta del año	\$ (12,895)	\$ 59,865
Cargos (créditos) a resultados que no afectaron los recursos:		
Participación en los resultados de subsidiarias, neta de dividendos cobrados (\$50,100 y \$107,994) en el año de 2004 y 2003, respectivamente	45,936	23,674
Depreciación	2,239	2,239
Amortización del exceso del costo sobre el valor neto en libros de las acciones de las subsidiarias a la fecha de adquisición		12,889
Impuesto sobre la renta diferido	6,977	(4,302)
	42,257	94,365
Variación en cuentas por cobrar y por pagar	(114,404)	(63,298)
Recursos (utilizados en) generados por la operación	(72,147)	31,067
Financiamiento:		
Dividendos pagados a accionistas		(68,373)
Préstamos obtenidos - Neto	110,120	74,450
Recursos generados por actividades de financiamiento	110,120	6,077
Inversión:		
Aumento de capital en asociadas y subsidiarias	(37,500)	(34,348)
Recompra de acciones	(111)	(5,192)
Colocación de acciones	6,212	3,177
Recursos utilizados en actividades de inversión	(31,399)	(36,363)
Aumento en efectivo e inversiones a plazo menor de un año	6,574	781
Efectivo e inversiones a plazo menor de un año al principio del año	1,587	806
Efectivo e inversiones a plazo menor de un año al fin del año	\$ 8,161	\$ 1,587

Notas sobre los estados financieros

consolidados e individuales 31 de diciembre de 2004 y de 2003

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

CIFRAS MONETARIAS EXPRESADAS EN MILES DE PESOS DE PODER ADQUISITIVO DEL 31 DE DICIEMBRE DE 2004, EXCEPTO LAS RELATIVAS A TIPOS DE CAMBIO

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

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

Compañía	Porcentaje de participación	Actividad
Herdez, S. A. de C. V. (Herdez)	100%	Manufactura, producción, compra y venta de productos alimenticios envasados, cosméticos y productos de tocador, importación y exportación de bienes y servicios y prestación de servicios contables, administrativos, de distribución e inmobiliarios. Además es la tenedora mayoritaria de las acciones de Arpons, S. A. de C. V. (Arpons) 100%, Herimex, S. A. de C. V. (Herimex) 51%, Herport, S. A. de C. V. (Herport) 50%, Hersail, S. A. de C. V. (Hersail) 50%, Grupo Inmobiliario (Inmobiliarias) 100% y Herdez Europa 90%.
Grupo Búfalo, S. A. de C. V. (Grupo Búfalo)	100%	Establecer, organizar, adquirir y promover toda clase de sociedades y negocios comerciales e industriales y la fabricación y compra-venta de productos alimenticios en conserva y salmuera.
Yavaros Industrial, S. A. de C. V. (Yavaros)	100%	Captura de especies marinas, captación de productos agrícolas e industrialización, procesamiento y comercialización de productos marinos y agrícolas.
Compañía Comercial Herdez, S. A. de C. V. ⁽¹⁾		Compra y venta de productos alimenticios envasados, cosméticos, importación y exportación de bienes y servicios.
Alimentos Deshidratados del Bajío, S. A. de C. V. (ADB)	100%	Fabricación, venta y distribución de cebolla, ajo, productos vegetales y productos cápsicos deshidratados y poseedora del 24% del capital de Fórmula Alimenticia, S. A. de C. V.
Almacenadora Herpons, S. A. de C. V. (Almacenadora Herpons)	100%	Construcción, adquisición y establecimiento de toda clase de oficinas, almacenes y bodegas para el depósito de toda clase de bienes susceptibles de comercio.
Hersea, S. A. de C. V. (Hersea)	100%	Actuar como sociedad naviera dedicada a la empresa del mar, para la explotación de embarcaciones pesqueras.
Miel Carlota, S. A. de C. V. (Miel Carlota)	95%	Compra y venta de miel de abeja y productos relacionados con la apicultura.
Hormel Alimentos, S. A. de C. V. (Hormel Alimentos)	50%	Compra, venta, producción, distribución, importación y exportación de toda clase de productos alimenticios.
McCormick de México, S. A. de C. V. (McCormick)	50%	Elaboración y envasado de productos alimenticios.
Sociedad de Desarrollo Agrícola H. P., S. A. de C. V. (SDA)	95%	Llevar a cabo cualquier actividad de tipo agropecuaria, agroindustrial y forestal de agricultura.
Barilla México, S. A. de C. V. (Barilla México)	50%	Compra, importación, venta y distribución de toda clase de pastas alimenticias.
Fábrica de Envases del Pacífico, S. A. de C. V. (Fepsa)	50%	Manufactura, producción y venta de envases para productos alimenticios.

(1) Compañía constituida el 1 de diciembre de 2004 como resultado de la escisión de Herdez, S. A. de C. V. en la misma fecha. El capital social constituido es de \$32,667.

Los estados financieros que se acompañan han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, y a continuación se resumen las políticas de contabilidad más importantes, incluyendo los conceptos, métodos y criterios relativos al reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera.

- a. Las cifras de los estados financieros se expresan en miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2004.
- b. Todos los saldos y operaciones importantes entre las compañías se eliminan en la consolidación. Además, se acompañan estados financieros individuales de Grupher al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, en los cuales la inversión en subsidiarias (eliminada en consolidación contra la inversión de los accionistas de las subsidiarias) se valúa por el método de participación. La consolidación se efectuó con base en estados financieros auditados de las subsidiarias.
- c. Hasta el 31 de diciembre de 2003 Grupher y subsidiarias reconocían el valor neto en libros de las acciones adquiridas mediante cargos sistemáticos a los resultados del ejercicio en un plazo de 15 años; sin embargo, a partir del ejercicio de 2004, adoptaron anticipadamente las disposiciones del Boletín B-7 "Adquisiciones de Negocios" las cuales establecen, entre otras cosas, el método de compra como regla única de valuación para la adquisición de negocios, modifica el tratamiento contable del crédito mercantil, eliminando su amortización a partir de la entrada en vigor de este boletín y sujetándolo a reglas de deterioro de forma anual; asimismo, da reglas específicas en la adquisición del interés minoritario y de transferencias de activos o intercambio de acciones entre entidades de un mismo grupo.
- d. Las inversiones a plazo menor de un año se expresan al costo, el cual es semejante a su valor de mercado.
- e. Los inventarios se encuentran expresados al costo de la última compra o producción, los cuales no exceden al valor de mercado. El costo de ventas se determinó por el método de últimas entradas primeras - salidas.
- f. Los inmuebles, maquinaria y equipo y su depreciación acumulada se actualizan aplicando factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de acuerdo con las disposiciones contenidas en el Quinto Documento de Adecuaciones al Boletín B-10, emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP), en el caso específico de algunos activos se actualizan limitados hasta el valor de mercado. El valor de estos activos está sujeto a una evaluación anual de deterioro. (Véase Notas 1g y 5).
- g. Grupher y subsidiarias adoptaron las disposiciones del Boletín C-15 "Deterioro en el Valor de los Activos de Larga Duración y su Disposición", emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, el cual establece entre otras cosas, criterios para la identificación y, en su caso, registro por las pérdidas por deterioro o baja de valor en los activos de larga duración, tangibles e intangibles, incluyendo el crédito mercantil. Los cálculos en Grupher y subsidiarias por la adopción de los lineamientos de este boletín al 1 de enero y 31 de diciembre de 2004 determinaron un efecto inicial neto de impuestos de \$90,850 con cargo a los resultados del ejercicio; asimismo, al final del ejercicio se determinó un efecto de crédito a los resultados del ejercicio como resultado de una reversión cuyo efecto neto de impuestos fue de \$21,300. (Véase Nota 5).
- h. Hasta el 31 de diciembre de 2003, Grupher y subsidiarias reconocían los derechos de marca actualizándolas mediante la aplicación de factores derivados del INPC y se amortizaban a tasas anuales. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 se presentan en el renglón de otros activos en el balance general. A partir del ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2004, Grupher y subsidiarias adoptaron los lineamientos establecidos en el Boletín C-8 "Activos Intangibles", dejando de amortizar los activos intangibles correspondientes a las marcas, las cuales fueron sujetas a estudios de deterioro con base en la expectativa de los beneficios económicos futuros. Como resultado de dichos estudios, al 31 de diciembre de 2004 no resultó efecto a registrar en los resultados del ejercicio.
- i. Los pasivos a cargo de la compañía y las provisiones de pasivo reconocidas en el balance general, representan obligaciones presentes en las que es probable la salida de recursos económicos para liquidar la obligación. Estas provisiones se han registrado contablemente, bajo la mejor estimación razonable efectuada por la administración para liquidar la obligación presente; sin embargo, los resultados reales podrían diferir de las provisiones reconocidas.
- j. El impuesto sobre la renta (ISR) se reconoce de acuerdo al método de activos y pasivos con enfoque integral. Bajo este método se reconoce en principio, un ISR diferido para todas las diferencias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos.
- k. Las primas de antigüedad que los trabajadores tienen derecho a percibir al terminar la relación laboral después de 12 años de servicios de acuerdo con el contrato colectivo de trabajo, se reconocen como costo de los años en que se prestan los servicios correspondientes, a través de aportaciones a un fondo en fideicomiso irrevocable, con base en estudios actuariales.

Los planes mencionados anteriormente, se calculan de acuerdo con el método de crédito unitario proyectado. En la página siguiente se resumen los principales datos financieros de dichos planes al 31 de diciembre de 2004 y de 2003.

	31 de diciembre de	
	2004	2003
Obligación por beneficios proyectados	\$ (75,627)	\$ (70,413)
Activos de los planes a valor de mercado	16,059	11,830
Servicios anteriores no amortizados	29,093	31,559
Variación en supuestos y ajustes no amortizados	3,846	5,805
Pasivo neto proyectado	\$ (26,629)	\$ (21,219)
Obligación por beneficios actuales	\$ (58,009)	\$ (53,142)
Pasivo de transición no amortizado	\$ (31,380)	\$ (31,923)
Costo neto del período	\$ 10,177	\$ 9,751

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

Los demás pagos basados en antigüedad a que pueden tener derecho los trabajadores en caso de separación o muerte, de acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, se llevan a resultados en el año en que se vuelven exigibles.

- l. Las transacciones en monedas extranjeras se registran a los tipos de cambio vigentes en las fechas de su concertación.
- Los activos y pasivos en dichas monedas se expresan en moneda nacional a los tipos de cambio vigentes a la fecha del balance general. Las diferencias motivadas por fluctuaciones en los tipos de cambio entre las fechas de concertación de las transacciones y su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se aplican a los resultados.
- m. El resultado por posición monetaria representa el efecto de la inflación medida en términos del INPC sobre el neto de los activos y pasivos monetarios mensuales del año.
- n. El capital social, la prima en suscripción de acciones y los resultados acumulados representan el valor de dichos conceptos en términos de poder adquisitivo al fin del ejercicio, y se determinan aplicando a los importes históricos factores derivados del INPC.
- La prima en suscripción de acciones representa la diferencia en exceso entre el pago de las acciones suscritas y el valor nominal de los mismos.
- o. La insuficiencia en la actualización del capital contable está representada básicamente por el resultado acumulado por posición monetaria y por el resultado por tenencia de activos no monetarios, el cual representa un incremento en el valor actualizado de estos activos, aplicando costos específicos, por encima o por debajo de la inflación medida en términos del INPC.
- p. La utilidad neta por acción está calculada con base en el promedio ponderado de acciones en circulación de acuerdo con las disposiciones contenidas en el Boletín B-14 "Utilidad por Acción" emitido por el IMCP.
- q. La utilidad integral está representada por la utilidad neta, más los efectos del resultado o tenencia de activos no monetarios y la pérdida por la conversión de moneda extranjera, así como por aquellas partidas que por disposición específica se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital, y se actualiza aplicando factores derivados del INPC.

A continuación se presenta la utilidad integral correspondiente al ejercicio de 2004 y de 2003:

31 de diciembre de 2004				
	Déficit	Insuficiencia en la actualización del capital	Interés minoritario	Utilidad integral
Pérdida neta	\$ (12,895)		\$ 124,767	\$ 111,872
Resultado por tenencia de activos no monetarios		\$ (88,913)	(4,869)	(93,782)
	\$ (12,895)	\$ (88,913)	\$ 119,898	\$ 18,090
31 de diciembre de 2003				
	Utilidades acumuladas	Insuficiencia en la actualización del capital	Interés minoritario	Utilidad integral
Utilidad neta	\$ 59,865		\$ 95,489	\$ 155,354
Resultado por tenencia de activos no monetarios		\$ (74,137)	(4,723)	(78,860)
	\$ 59,865	\$ (74,137)	\$ 90,766	\$ 76,494

NOTA 2 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA:

Al 31 de diciembre de 2004 el tipo de cambio fue de \$11.15 por dólar (\$11.23 al 31 de diciembre de 2003). Al 4 de febrero de 2005, fecha de emisión de los estados financieros dictaminados, el tipo de cambio fue de \$11.16.

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

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, las compañías tenían los siguientes activos y pasivos monetarios en dólares:

	Consolidado		Grupher	
	2004	2003	2004	2003
Activos	Dls. 6,481	Dls. 11,602	Dls. 39	Dls. 46
Pasivos	(29,963)	(38,263)	(20,000)	(9,900)
Posición neta corta	Dls. (23,482)	Dls. (26,661)	Dls. (19,961)	Dls. (9,854)

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, la compañía y sus subsidiarias tenían la posición de activos no monetarios de origen extranjero o cuyo costo de reposición se puede determinar únicamente en dólares como se muestra a continuación:

	Consolidado		Grupher	
	2004	2003	2004	2003
Inventarios	Dls. 6,822	Dls. 5,337		
Maquinaria y equipo	100,772	103,012	Dls. 1,938	Dls. 1,938
	Dls. 107,594	Dls. 108,349	Dls. 1,938	Dls. 1,938

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

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2004	2003
Exportaciones de mercancías	Dls. 30,854	Dls. 32,290
Importaciones de producto terminado	(14,978)	(13,395)
Gastos por regalías y servicios técnicos	(8,908)	(8,886)
Gastos por intereses	(626)	(978)
Ingresos por regalías	917	832
Neto	Dls. 7,259	Dls. 9,863

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

A continuación se presentan los principales saldos y transacciones con compañías tenedora, sub-sidarias y afiliadas al 31 de diciembre de 2004 y de 2003.

Cuentas por cobrar (por pagar):	Consolidado		Grupher	
	2004	2003	2004	2003
Hechos con Amor, S. A. de C. V.	\$ (3,829)	\$ 16,943	\$ 3,002	\$ 8,383
Créame, S. A. de C. V.	(308)	1,084		
Herdez Corporation	1,709	1,574		
Herimex Corporation	1,246	1,273		
Empresas H. P., S. A. de C. V.	202	1,145		
Yavaros			30,634	70,902
Herdez			156,519	378
Corporativo Cinco, S. A. de C. V.	282	(1,792)		
McCormick and Company, Inc.	(19,459)	(17,590)	559	593
Herflot, S. A. de C. V.	(3,661)	(521)		
Herflot Tijuana, S. A. de C. V.	71	2,762		
Barilla Alimentare	(4,560)	(14,562)		
Otros - Neto	41,392	21,909	(1,810)	(2,073)
Neto por cobrar	\$ 13,085	\$ 12,225	\$ 188,904	\$ 78,183

Transacciones:	Consolidado		Grupher	
	2004	2003	2004	2003
Venta (compra) de activos	\$ (8,500)	\$ 2,307		
Intereses cobrados	2,313	1,298	\$ 9,727	\$ 4,096
Intereses pagados		(4)	(8,842)	(2,718)
Ingresos por servicios	18,459	17,899		946
Gastos de arrendamiento	(38,172)	(39,675)	3,865	
Ingresos por maquila	(5,920)	(5,905)		
Servicios administrativos	(129,267)	(143,652)		
Servicios de fletes	(18,973)	(15,812)		
Servicios de empaquetado	(18,352)	(18,370)		
Compra de etiquetas y otros materiales	(76,656)	(73,213)		
	\$ (275,068)	\$ (275,127)	\$ 4,750	\$ 2,324

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003 los totales arriba señalados representan el 5% del total de ingresos y del total de activos.

NOTA 4 - ANÁLISIS DE INVENTARIOS:

	31 de diciembre de	
	2004	2003
Productos terminados	\$ 535,100	\$ 448,409
Productos semiterminados y en proceso	12,848	16,302
Materias primas y material de empaque	229,359	227,902
Inventarios en poder de maquiladores y consignatarios	280,783	269,315
Almacén de refacciones	44,721	40,544
	\$ 1,102,811	\$ 1,002,472

NOTA 5 - ANÁLISIS DE INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	Consolidado		Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2004	2003	2004	Grupher 2003
Edificios	\$ 664,503	\$ 653,367		
Maquinaria y herramientas	1,652,211	1,768,743	\$ 22,395	\$ 22,395
Muebles y equipo de oficina	76,699	68,923		
Equipo para estibar y equipo de transporte	69,795	63,337		
Equipo electrónico de datos	57,311	47,019	6,996	7,356
Colmenas		3,959		
	2,520,519	2,605,348	29,391	29,751
Depreciación acumulada	(1,041,643)	(1,124,800)	(22,514)	(20,635)
	1,478,876	1,480,548	6,877	9,116
Terrenos	217,133	260,042		
Construcciones en proceso, maquinaria en tránsito y anticipos a proveedores	69,973	178,672		
	\$ 1,765,982	\$ 1,919,264	\$ 6,877	\$ 9,116

Al 31 de diciembre de 2004 se están arrendando tres barcos por medio de arrendamiento puro. El importe de las rentas de dos barcos importa Dls.270,844 y por el tercer barco Dls.144,580 y se efectúan en forma trimestral, con vencimientos en mayo y noviembre del año 2007 y 2010, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2004, como consecuencia de la adopción de las disposiciones del Boletín C-15 "Deterioro en el Valor de los Activos de Larga Duración y su Disposición", Grupher y subsidiarias reconocieron y registraron un efecto inicial de \$129,786 por deterioro de sus activos fijos; asimismo, al final del ejercicio se reconoció y registró una reversión de \$30,000 antes de ISR.

A continuación se muestran los efectos mencionados anteriormente por unidad generadora de flujo de efectivo:

	Valor de los activos	Pérdida por deterioro	Reversión (incremento) de la pérdida por deterioro	Valor de los activos al 31 de diciembre de 2004
Edificios	\$ 689,106	\$ (55,603)	\$ 31,000	\$ 664,503
Maquinaria y herramientas	1,683,324	(36,505)	5,392	1,652,211
Muebles y equipo de oficina	76,699			76,699
Equipo para estibar y equipo de transporte	69,795			69,795
Equipo electrónico de datos	57,311			57,311
Terrenos	261,203	(37,678)	(6,392)	217,133
Construcciones en proceso, maquinaria en tránsito y anticipos a proveedores	69,973			69,973
	\$ 2,907,411	\$ (129,786)	\$ 30,000	\$ 2,807,625

El reconocimiento de la pérdida inicial por deterioro fue ocasionada por la disminución significativa en el valor de mercado de los activos. Asimismo, la reversión presentada en los cálculos al cierre del año, prácticamente obedecen y dan respuesta a que a partir del 2do. trimestre de 2004, la administración de Grupher modificó la mezcla de sus inversiones en promoción y publicidad para el próximo año, pero incrementando su participación y actividad en diversos puntos de venta, lo cual repercutió en forma favorable en los estudios de flujos de efectivo futuros.

NOTA 6 - INVERSIÓN EN COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS:

Compañía ⁽¹⁾	Porción de inversión en el capital de la emisora	Total	Diferencia entre el costo de adquisición y el valor neto en libros de las acciones a la fecha de adquisición
Subsidiarias consolidadas:			
Herdez	100%	\$ 215,642	
Compañía Comercial Herdez	100%	429,908	
McCormick	50%	372,055	
Yavaros	100%	1,323	
Grupo Búfalo	100%	115,128	\$ 116,903
ADB	100%	34,759	15,512
Almacenadora Herpons	100%	63,830	23,132
Miel Carlota	95%	16,612	20,047
Hormel Alimentos	50%	66,625	531
Hersea	100%	17,193	
SDA	95%	24,884	
Barilla México	50%	151,507	
Asociadas		79,319	39,644
		\$ 1,588,785	\$ 215,769
Asociadas de las subsidiarias		\$ 7,146	\$ 1,526

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

NOTA 7 - ANÁLISIS DE PRÉSTAMOS BANCARIOS:

Los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2004 se analizan a continuación:

Vencimiento	Tasa promedio	Consolidado	Grupper
2006			
Moneda Nacional	9.86%	\$ 12,500	
2007			
Moneda Nacional	10.16%	280,000	
Dólares	4.91%	33,449	\$ 100,000
2008			
Moneda Nacional	8.78%	425,250	
Dólares	3.63%	246,536	222,990
Total préstamo a largo plazo		\$ 997,735	\$ 322,990

Algunos créditos incluyen obligaciones de hacer y no hacer a una de las subsidiarias, las cuales se cumplen completamente al 31 de diciembre de 2004.

NOTA 8 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS:

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

	2004		31 de diciembre de 2003	
	México	Estados Unidos	México	Estados Unidos
Ventas netas	\$ 5,097	\$ 353	\$ 4,989	\$ 377
Utilidad de operación	392	28	321	17
Utilidad neta	13	0	55	4
Depreciación y amortización	107	7	119	78
EBITDA	499	35	442	730
Activos totales	4,321	84	4,472	300
Pasivos totales	2,121	147	2,496	164

NOTA 9 - CAPITAL CONTABLE:

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 19 de marzo de 2003, se acordó decretar dividendos a favor de los accionistas con cargo a utilidades acumuladas por \$68,373 (\$63,247 valor nominal).

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) y estarán gravados a una tasa que fluctúa entre 4.62% y 7.69% si provienen de la CUFIN reinvertida. Los dividendos que excedan de dicha CUFIN causarán un impuesto equivalente al 49.25%, 42.85%, 40.84% y 38.91% si se pagan durante el ejercicio 2004, 2005, 2006 y 2007, respectivamente. 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 no serán sujetos a retención alguna.

En caso de reducción de capital, estará tratado como si fuera dividendo, el excedente del capital contable sobre las aportaciones, actualizadas de acuerdo con los procedimientos establecidos por la Ley de ISR.

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

	Valor nominal	Incremento por actualización
Utilidades acumuladas	\$ 1,251,019	\$ 1,430,565
Prima en suscripción de acciones	\$ 43,572	\$ 154,515

Durante 2004 y 2003, la compañía llevó a cabo la recompra de 22,300 y 1,384,400 acciones, respectivamente, que tenía en circulación en la Bolsa Mexicana de Valores por un importe de \$111 (\$107 sin reexpresión) y \$5,192 (\$4,777 sin reexpresión), respectivamente, por lo que un importe de \$23 (\$22 sin reexpresión) y \$1,504 (\$1,385 sin reexpresión) se redujeron del capital social, al 31 de diciembre de 2004 y de 2003.

El capital social de la compañía suscrito y pagado importa \$422,715 más un incremento de \$431,031 para expresarlo a pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2004 y está representado por 422,446,363 acciones comunes nominativas sin expresión de valor nominal.

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

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

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

Como resultado de las modificaciones a la Ley del ISR, aprobadas el 13 de noviembre de 2004. La tasa de ISR será del 30%, 29% y 28% en 2005, 2006 y 2007, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoce ISR diferido se analizan como se muestra a continuación:

	2004		2003	
	Consolidado	Grupher	Consolidado	Grupher
Estimación para valuación de activos y pasivos	\$ (2,646)	\$ (22,491)	\$ (42,440)	\$ (22,491)
Inventarios	(1,079,760)		(922,756)	
Activo fijo - Neto	(604,343)	(3,436)	(719,961)	(4,730)
Gastos anticipados	(63,567)		(149,067)	
Exceso en costo de acciones	115,678	137,479	115,586	137,478
Regalías por pagar al extranjero	20,966		19,617	
Pérdidas fiscales por amortizar	315,564	10,138	376,351	12,970
Otros	25,069		10,466	
	(1,273,039)	121,690	(1,312,204)	123,227
Tasa de ISR	29%	29%	33%	33%
	(369,181)	35,290	(433,027)	40,665
IA por recuperar	106,840	2,181	86,206	2,607
Impuesto diferido	(262,341)	37,471	(346,821)	43,272
Impuesto diferido por utilidad fiscal reinvertida	(18,091)		(4,267)	
Total impuestos diferidos	\$ (280,432)	\$ 37,471	\$ (351,088)	\$ 43,272

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2004 y de 2003, la compañía determinó una pérdida fiscal por \$9,382 y \$12,970, respectivamente.

Por el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2004, la compañía causó IA en forma individual por \$2,181.

NOTA 11 - AVALES OTORGADOS:

Al 31 de diciembre de 2004 y de 2003, Grupher y una de sus subsidiarias tienen otorgados avales sobre créditos obtenidos por algunas de sus subsidiarias y afiliadas por un importe de \$1,370,117 y \$1,771,093, respectivamente.

NOTA 12 - PARTIDAS EXTRAORDINARIAS:

Como resultado de las acciones emprendidas por la administración de Grupher, a fin de eficientar las operaciones y resultados económicos futuros, durante el ejercicio de 2004 se identificaron algunas operaciones que después de diversos análisis se concluyó que actualmente no generan los resultados originalmente esperados, motivo por el cual la administración decidió dejar y/o cancelar. Se presentan en el estado de resultados como partidas extraordinarias en atención a que dichas partidas se consideran no usuales ni frecuentes. A continuación se presentan las partidas extraordinarias netas del ISR:

Cancelación de operaciones agrícolas	\$ 40,000 ⁽¹⁾
Efecto de suspensión de actividades en subsidiaria	20,000 ⁽²⁾
Tasa ISR	60,000 30%
ISR	\$ 18,000
Partida extraordinaria neta de ISR	\$ 42,000

(1) Corresponde al reconocimiento de la baja de operaciones relacionadas con ranchos productores de frutas, debido a que estas operaciones no generan los resultados generalmente esperados, motivo por el cual se decidió discontinuar esta actividad.

(2) La administración decidió suspender la operación de la subsidiaria Herdez Europa, S. A. debido a la baja actividad de la misma.

Información adicional

Clave BMV: Herdez*

ADR Nivel 1 25:1
Mercado: OTC
Símbolo: GUZBY
Cusip: 40050P109



HERDEZ

Banco depositario

The Bank of New York
Shareholder Relations
Church Street Station
P.O. Box 11258
New York, N.Y. 10286-1258
Tel.: 1-888-643-4269
Toll free number: 1-888-BNY-ADRS
email: shareowner-svcs@bankofny.com
web address: <http://www.stockbny.com/>

Relaciones con inversionistas

Angélica Piña Garnica
apg@herdez.com.mx
Tel. 5201-5655 ext. 1085

Correos electrónicos

ventas:
ventas@herdez.com.mx

compras:
compras@herdez.com.mx

comercio exterior:
eximp@herdez.com.mx

recursos humanos:
rechum@herdez.com.mx

relación con inversionistas:
invrel@herdez.com.mx

publicidad y comunicación:
publicidad@herdez.com.mx

Direcciones en internet
www.grupoherdez.com.mx
www.herdez.com
www.fundacionherdez.com.mx



Oficinas Corporativas
Monte Pelvoux 215
Col. Lomas de Chapultepec
C.P. 11000 México, D.F.
Tel. 5201 5655