

Damos **Valor** a tu **Confianza**

INFORME ANUAL GRUPO HERDEZ 2005



Índice

- 2 Principales marcas y productos
- 3 Datos financieros relevantes
- 4 Mensaje a nuestros accionistas
- 6 Orientación al consumidor
- 8 Cercanía con nuestros clientes
- 10 Crecimiento rentable y sostenido
- 12 Fortaleza y visión de largo plazo
- 14 Resumen de actividades
- 18 Nuestra gente y la comunidad
- 19 Comentarios y análisis de la administración
- 22 Consejo de administración y principales funcionarios
- 24 Carta del Presidente del Comité de Auditoría
- 27 Estados Financieros Dictaminados

Misión

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



Visión

Grupo Herdez quiere consolidarse, crecer y posicionarse como una organización líder en el negocio de alimentos y bebidas, reconocida por la calidad de sus productos y por la efectividad de sus esfuerzos orientados a asegurar la satisfacción de las necesidades y expectativas de sus consumidores, en un marco de atención y servicio competitivos para sus clientes, bajo estrictos criterios de rentabilidad y potencial estratégico.



Valores

honestidad

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

orientación a resultados

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

trabajo en equipo

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



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

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

Perfil del Grupo



■ Grupo Herdez produce, comercializa y distribuye alimentos y bebidas enlatados y envasados así como pastas alimenticias.

■ Cuenta con un sólido portafolio integrado por productos de la más alta calidad bajo las marcas Herdez, McCormick, Doña María, Barilla, Yemina, Vesta, Búfalo, Carlota, Yavaros, Solo Doña María, Festín, Hormel y Kikkoman, entre otras, las cuales tienen un elevado reconocimiento y valor en el mercado mexicano y representan a más de 500 diferentes productos que se venden en México y en el extranjero a través de tiendas de autoservicios, mayoristas, establecimientos institucionales y tiendas de abarrotes.

■ Actualmente se tienen constituidas cuatro alianzas estratégicas al 50% con empresas líderes a nivel mundial: una con McCormick and Company, Inc., dos con Hormel Foods Corp. y una con Barilla Alimentare, S.p.A.

■ La infraestructura del Grupo se compone de 8 plantas y 8 Centros de Distribución ubicados en la República Mexicana, en donde laboran más de 5,000 personas, atendiendo aproximadamente a más de 12,000 clientes. Cuenta con un centro de investigación y desarrollo que le permite ofrecer nuevos y mejores alimentos que brinden valor agregado a sus clientes y consumidores.

■ A través de la Fundación Herdez, A.C., Grupo Herdez aporta a México nuevas posibilidades nutricionales combinadas con una sana economía, realizando investigación científica y difusión en materia agrícola y alimenticia, además de asistir a diversas comunidades en todo el país.

La dedicación y experiencia de más de 90 años de Grupo Herdez, lo han posicionado como líder en México, con importante presencia en Estados Unidos, Canadá, Europa y Centro América.



Principales Marcas y Productos

Marcas Propias



Marcas Asociadas



Distribuciones



- **HERDEZ:** salsas caseras, champiñones, le-gumbres, frutas en almibar, jugos y néctares, jugo de 8 verduras, atún, puré de tomate, vina-gres y bebidas.
- **BÚFALO:** salsas picantes y caseras, salsa tipo catsup, aceitunas y vinagre.
- **DOÑA MARÍA:** mole en pasta, mole verde, pipián, adobo, platillos y salsas para guisar.
- **CARLOTA:** miel de abeja y de maple, miel de maíz para bebé y jarabes.
- **FESTÍN:** bebida de frutas.
- **YAVAROS:** sardinas y pasta de tomate.

- **MCCORMICK:** mayonesas, aderezos, mosta-zas, mermeladas, especias y té.
- **HORMEL:** spam, salchichas, carne con frijo-les, carne con papas y con chile, pavo, pollo y jamón en trozos, carnes Herdez como patés, jamones endiablados y salchichas.
- **BARILLA, YEMINA Y VESTA:** pastas alimen-ticias en diversas presentaciones y salsas para pasta.
- **SOLO DOÑA MARÍA Y SOLOMATE DOÑA MARÍA:** caldo de pollo y caldo de pollo con to-mate, granulado y en cubos.

- **KIKKOMAN:** variedad de salsas de soya y sal-sas teriyaki.

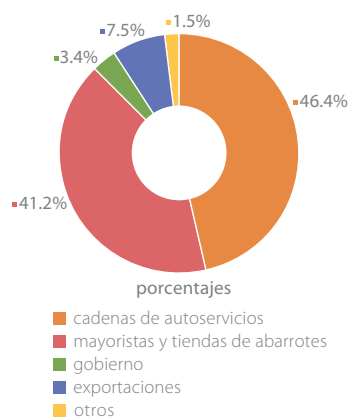


Datos Financieros Relevantes

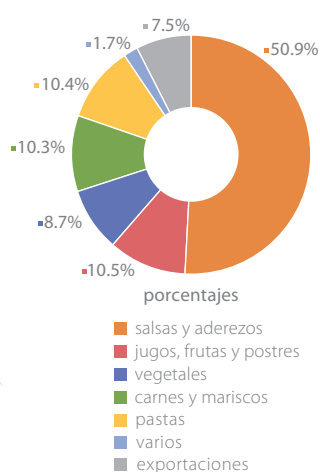
Expresados en MILLONES DE PESOS constantes al 31 de diciembre de 2005 (excepto información por acción y razones financieras) NC: No comparable

Grupo Herdez	2005	2004	Var %
■ VENTAS NETAS	5,705.6	5,630.9	1.3 %
Ventas Nacional	5,276.8	5,266.2	0.2 %
Ventas Exportación	428.8	364.7	17.6 %
■ UTILIDAD BRUTA	2,286.4	2,097.2	9.0 %
Margen Bruto	40.1 %	37.2 %	2.9 pp
■ UTILIDAD DE OPERACIÓN	798.6	433.9	84.1%
Margen de Operación	14.0 %	7.7 %	6.3 pp
■ UAFIDA	915.8	551.8	66.0 %
Porcentaje a Ventas	16.1 %	9.8 %	6.3 pp
■ UTILIDAD NETA MAYORITARIA	300.6	(13.3)	NC
Porcentaje a Ventas	5.3 %	(0.2 %)	5.5 pp
■ ACTIVO TOTAL	4,448.2	4,552.0	(2.3 %)
■ PASIVO TOTAL	1,838.2	2,343.6	(21.6 %)
■ INVERSIÓN EN ACTIVO FIJO	358.4	54.8	554.0 %
■ DEUDA CON COSTO	1,024.7	1,415.8	(27.6 %)
■ DEUDA CON COSTO / UAFIDA (veces)	1.1	2.6	(1.5)
■ DEUDA CON COSTO / CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO (veces)	0.4	0.6	(0.2)
■ CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO	2,610.0	2,208.3	18.2 %
■ MILLONES DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN	432	422	2.4 %
■ PRECIO DE LA ACCIÓN AL CIERRE DEL AÑO	7.85	5.30	48.1 %

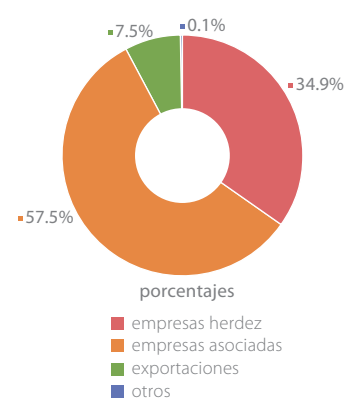
Canales de Distribución



Contribución a Ventas por Segmento de Productos



Ventas en Valores por Unidad de Negocio





Señores Accionistas:

El 2005 fue para Grupo Herdez un año de logros particularmente relevantes. El primero al que voy a referirme, porque es el que tiene que ver con todos los demás, y de hecho influirá en todo lo que hagamos de aquí en adelante en Herdez, consiste en la definición del sentido de dirección del Grupo.

Durante el período que abarca este informe, enfocamos una parte importante de nuestra atención en la tarea de establecer con precisión nuestra razón de ser como empresa, la manera como nos vemos en el futuro y las líneas generales de actuación para los integrantes de la organización.

Desde la perspectiva financiera, me enorgullece informarles que el año que acaba de terminar fue de resultados sumamente positivos, al grado que obtuvimos la mejor utilidad de operación en los últimos quince años.

El comportamiento de las ventas fue satisfactorio, sobre todo considerando la reestructura operativa que llevamos a cabo, aunque sabemos que todavía existen áreas de oportunidad en las que debemos concentrar nuestros esfuerzos.

Las ventas totales del Grupo al 31 de diciembre de 2005 ascendieron a \$5,705.6 millones de pesos, un incremento de 1.3% en términos reales a pesar de la eliminación de líneas y productos que efectuamos durante el periodo.

Las ventas nacionales se vieron beneficiadas por un buen desempeño en los segmentos de pastas, moles y salsas caseras, así como por los recientes lanzamientos de nuevos productos, empaques y presentaciones diferentes.

Amerita una mención especial el comportamiento sobresaliente de nuestras exportaciones a Estados Unidos, mismas que a pesar de las dificultades en el abasto de algunas materias primas se incrementaron 17.6%, alcanzando la cifra de \$428.8 millones de pesos, lo que representa 7.5% de las ventas netas totales de 2005.

El costo de ventas como proporción a ventas experimentó una baja considerable al pasar de 62.8% en 2004 a 59.9% en 2005, como consecuencia de tres factores clave: i) la estabilización en el precio de algunas materias primas; ii) una diferente mezcla de ventas y iii) la centralización de algunos procesos productivos. De este modo, se logró que la utilidad bruta durante todo el año aumentara 9.0% descontando la inflación.

Conseguimos ser más eficientes en el ejercicio del gasto de operación, que se redujo en 10.5%, o bien 3.4 puntos porcentuales sobre ventas, al pasar de 29.5% en 2004 a 26.1% durante 2005.

Lo anterior se tradujo en un crecimiento de 84.0% en la utilidad de operación, al pasar de \$433.9 millones de pesos obtenidos en 2004, a \$798.6 millones en 2005, provocando una expansión en el margen de operación de 6.3 puntos porcentuales. Igualmente, el flujo de operación UAFIDA se incrementó 66.0% al pasar de \$551.8 millones de pesos a \$915.8 millones en 2005, el más alto en los últimos quince años.

Durante el año que cubre este informe, Grupo Herdez reconoció dos partidas extraordinarias que en su mayoría no implicaron el uso de recursos: i) la adopción del Boletín C-15 *Deterioro en el valor de los activos de larga duración*, emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. y ii) el cierre de la Planta Los Robles en Veracruz.

Estas partidas significaron cargos no recurrentes a resultados por más de \$30 millones de pesos, que se compensaron con una recuperación de impuestos por \$31.8 millones netos. Estos cargos se explican a detalle en el cuerpo del presente informe.

Los excelentes resultados operativos después de estas partidas extraordinarias, ocasionaron que la utilidad neta consolidada se incrementara 331.6% al pasar de \$115.6 a \$498.9 millones de pesos en 2005, mientras que la utilidad neta de Grupo Herdez alcanzó \$300.6 millones. Esta cifra se compara muy favorablemente con la pérdida registrada en 2004 por \$13.3 millones, que incluyó un cargo extraordinario por \$71.8 millones originado por la adopción del mencionado Boletín C-15.

Vale la pena destacar el eficiente manejo que hemos tenido en el capital de trabajo, principalmente en los inventarios, ya que los recursos generados por la operación ascendieron a \$835 millones de pesos, un incremento de 69.3% con respecto al mismo concepto en 2004.

Durante el año destinamos \$358.4 millones de pesos a la adquisición de activos fijos, principalmente en la compra de los tres barcos atuneros que teníamos bajo contrato de arrendamiento, y en la nueva planta de nuestra asociada McCormick de México en el Complejo Industrial *Duque de Herdez* en San Luis Potosí. El resto se canalizó a inversiones para mantener en niveles óptimos la planta productiva del Grupo.

Por otro lado, continuamos con la disminución de los pasivos bancarios, con lo que al 31 de diciembre de 2005 la deuda

bancaria se había reducido a \$1,024.7 millones, lo que significa \$345.4 millones de pesos nominales menos que en el cierre de 2004. Además, la estructura de la deuda bancaria mantiene ahora un perfil más flexible para financiar nuestro futuro crecimiento.

El capital contable mayoritario en 2005 se incrementó 23.0% descontando la inflación, mientras que el retorno sobre el capital mayoritario promedio fue de 16.8% y el rendimiento sobre el capital contable consolidado promedio ascendió a 20.7%.

Volviendo al tema del sentido de dirección de la compañía, quiero aprovechar esta oportunidad para hacer énfasis en que el negocio principal de Grupo Herdez, en torno al cual giran todas las actividades de la organización, es la comercialización. De hecho, la comercialización dio origen a la empresa y hoy día somos una empresa básicamente comercial, con una cultura comercial.

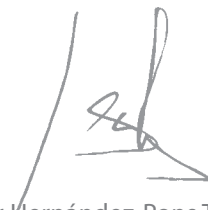
Grupo Herdez aspira a crecer de manera sostenida, fortaleciendo consistentemente el valor de sus marcas, como resultado de:

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


Hemos retomado el camino hacia el crecimiento rentable, dirigiendo con más eficiencia nuestras inversiones en el mercado y principalmente, hacia el consumidor, que es a fin de cuentas quien determina la demanda de nuestros productos y por tanto nuestro éxito como empresa.

La confianza nos ha definido a lo largo de toda la historia de la empresa y corresponde a nosotros que la confianza siga siendo un término directamente asociado a Grupo Herdez.

La fortaleza de nuestros resultados y la flexibilidad financiera son un punto de partida sólido del rumbo a seguir para lograr nuestras metas de crecimiento bajo criterios de rentabilidad y enfoque al consumidor, dando valor a su confianza y con ello a la confianza de todos nuestros grupos de interés.



Héctor Hernández-Pons Torres
Presidente y Director General

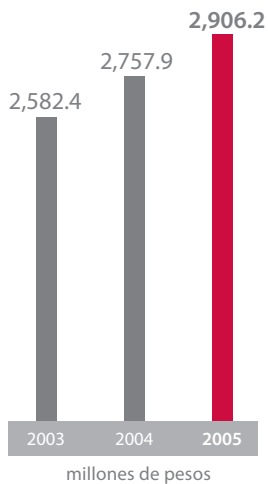


En Grupo Herdez mejoramos nuestras presentaciones e introducimos al mercado empaques que conservan los alimentos con cerrado hermético, fáciles de manejar y de almacenar y que responden al estilo de vida de nuestros consumidores



Orientación al Consumidor

Ventas Netas de Salsas y Aderezos



Innovación continua de productos que anticipen y respondan a los estilos de vida de nuestros consumidores, con empaques atractivos, funcionales y económicos.

■ En el área de Investigación y Desarrollo se trabajaron proyectos de mejora de calidad, de sustitución de ingredientes y de desarrollo de nuevos productos. Ofrecemos a nuestros consumidores opciones nutritivas y bajas en calorías que ahorran tiempo de preparación.

Alto valor de las marcas con estrategias de mercadotecnia.


■ Nuestra meta es hacer crecer a las marcas para continuar dentro de los primeros o segundos lugares de participación de mercado. Esto lo logramos consolidando los recientes lanzamientos de productos mediante publicidad en medios y promociones en el punto de venta para obtener mayor alcance y frecuencia de compra.

Mantener los productos Herdez dentro de la preferencia de los consumidores por su calidad, sabor y disponibilidad.

■ Satisfacer a nuestros consumidores es un proceso continuo en el cual todas nuestras marcas trabajan para introducir productos de excelente sabor y calidad invariable.

■ Nuestra línea 800 de servicio nos permite una retroalimentación constante con nuestros consumidores y fue galardonada con el quinto lugar entre las 40 empresas más importantes de México, de acuerdo con el estudio efectuado por el Instituto Mexicano de Telemarketing.



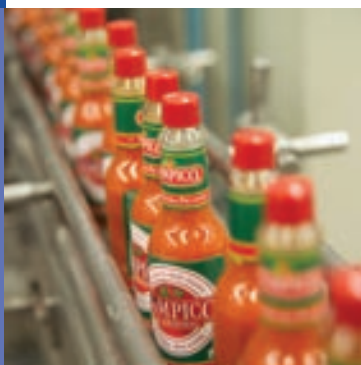
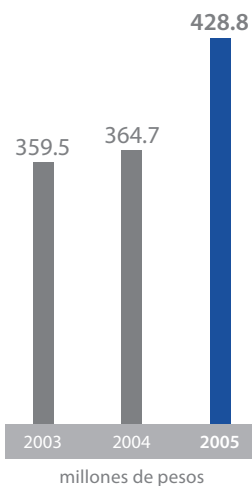


Se realizaron actividades en el punto de venta como concursos, degustaciones, instalación de exhibidores y material de apoyo con el fin de diferenciarnos de la competencia y atraer al consumidor hacia nuestros productos, elevando la rotación y venta.



Cercanía con nuestros Clientes

Ventas Netas de Exportaciones



Establecemos relaciones de largo plazo con alta satisfacción para el cliente.

- Elaboramos conjuntamente con los clientes programas que ayuden a comercializar nuestros productos de forma rentable. Tomamos en cuenta sus expectativas y necesidades, creando nexos de servicio que incrementen la confianza mutua.

Incremento de presencia en puntos de venta

- Durante el año se realizaron actividades en el punto de venta como concursos, degustaciones, instalación de exhibidores y material de apoyo con el fin de diferenciarnos de la competencia y atraer al consumidor hacia nuestros productos, elevando la rotación y venta.

Optimización de la Red de distribución

- El entendimiento de los mercados nos ha permitido realizar acciones concretas para hacer más eficientes las operaciones de distribución, logrando que nuestros productos se encuentren al alcance de los consumidores.

Estrategias de distribución en el extranjero

- Hemos encontrado mejores alternativas para comercializar nuestros productos en el exterior -principalmente en Europa- mediante distribuidores con experiencia en la comercialización de productos étnicos en cada mercado. Lo anterior aunado a una mayor demanda por parte de nuestros consumidores en todos los mercados, fueron las razones fundamentales para que las ventas de exportación alcanzaran la cifra de \$428.8 millones de pesos en el 2005.

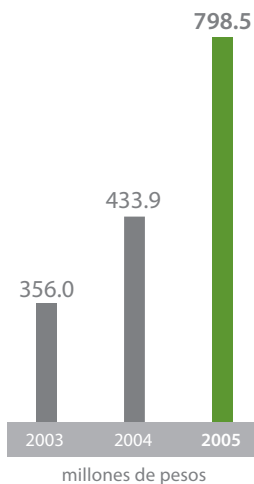


Durante el año continuamos con la racionalización de líneas teniendo como objetivo mantener un portafolio de alimentos y bebidas con potencial de crecimiento o que generen las utilidades que deseamos.



Crecimiento Rentable y Sostenido

Utilidad de Operación



Disciplina financiera en la utilización del efectivo

■ Grupo Herdez generó \$835 millones provenientes de su operación, los cuales se utilizaron en inversiones estratégicas de activo fijo y en reducir sus pasivos con costo, los cuales al cierre del año representaron 1.1 veces el flujo de operación UAFIDA anual.

Orientación a resultados


■ Cambiamos nuestra mezcla de inversiones en publicidad y promoción con un énfasis en el consumidor, bajamos significativamente el gasto de operación a 26 por ciento sobre ventas y mantuvimos una filosofía de administración de márgenes. Estas acciones nos llevaron a alcanzar una utilidad de operación de \$798.5 millones, una mejora sin precedente en la historia de la compañía.

Eficiencia operativa y mejora en la cadena de suministro

■ Inauguramos la nueva planta de McCormick de México en el complejo industrial "Duque de Herdez" en San Luis Potosí, incrementando nuestra capacidad de producción. Finalizamos el cierre de operaciones de la planta "Los Robles" en Veracruz, trasladando la elaboración de diversas líneas a la Planta de San Luis, con objeto de consolidar operaciones.

■ A lo largo del año continuamos con las certificaciones ISO y HACCP al mismo tiempo que logramos que todos los Centros de Distribución contaran con sistemas de administración de almacenes y consignaciones, con lo cual se podrá dar un seguimiento más estrecho a los inventarios.





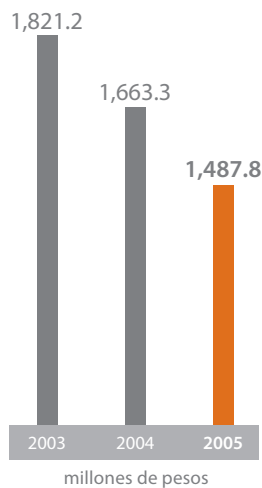
Un elemento fundamental para el Grupo ha sido la capacitación de todo tipo y niveles para los empleados, fomentando así su desarrollo profesional. De forma directa, la empresa brinda empleos dignos y bien remunerados extendiéndose a otros sectores con los que tiene contacto, como es el agrícola y el de pesca.



Fortaleza y Visión a largo plazo



Gastos de Operación



Transparencia y solidez en el gobierno corporativo

■ Como empresa pública es prioritaria nuestra responsabilidad ante los inversionistas. Hemos destacado entre las empresas cuyos Consejos tienen mayor independencia y tenemos un gobierno corporativo en donde las decisiones se toman apegadas al Código de Mejores Prácticas Corporativas.

Compromiso con nuestras comunidades

■ Grupo Herdez trabaja para apoyar a sus proveedores mediante diversas herramientas: brinda apoyo técnico a sus principales maquiladores para mejorar su calidad y servicio y mantiene el convenio "Cadenas Productivas" con Nacional Financiera S.N.C, que permite a los proveedores financiarse a tasas de interés competitivas.

■ A través de la Fundación Herdez se promueve la cultura alimentaria mediante distintos sectores: social, educacional, cultural y en ciencia y tecnología.

Preservación de los recursos naturales

■ Contamos con plantas de tratamiento de aguas residuales y utilizamos gas natural en la mayoría de los procesos de elaboración teniendo un mínimo impacto ambiental. Recolectamos, separamos y vendemos la mayoría de los desechos industriales, evitando con esto la saturación y contaminación de tiraderos.

■ De acuerdo con nuestra filosofía, todos nuestros buques de pesca se apegan a las temporadas de veda. En el sector agrícola prohibimos el uso de pesticidas e insecticidas que dañen la flora y la fauna.



Resumen de Actividades

Empresas Herdez



■ En el 2005 esta unidad de negocios llevó a cabo cambios profundos en aras de incrementar la rentabilidad y la eficiencia operativa. Se mantuvo la racionalización en el portafolio de productos así como la reubicación de ciertos procesos productivos.

No obstante que la atención se centró en estos dos temas, se realizaron inversiones en publicidad enfocadas en los consumidores jóvenes y en las amas de casa contemporáneas y se lanzaron nuevos productos al mercado con el fin de satisfacer las necesidades de conveniencia, nutrición y calidad.

■ En la línea de legumbres, Herdez lanzó el nuevo puré de tomate en envase tetra-pack para la preparación de guisados, así como varios complementos que se pueden consumir como botana.

■ La oferta de bebidas se amplió mediante la presentación de dos nuevas líneas: Coctelería formada por Conga,



Comercializadora Herdez



■ Las actividades de la comercializadora durante el año comprendieron tanto el diseño de estrategias como la atención de las necesidades específicas de cada canal de distribución.

■ Implementamos una administración de categorías más eficaz y reestructuramos la operación de los repartidores "cosacos" lo que nos permitió ser más eficientes y disminuir gastos de distribución.

■ Por otra parte, se dio un gran impulso al área de ventas institucionales incrementando los recursos asignados para su desarrollo.

Bloody Mary y Piña Colada, que se pueden consumir solas o con alcohol y bebidas de soya bajo la marca Soyfrut en sabores manzana, mango, fresa y naranja las cuales son una gran alternativa en bebidas saludables al contener múltiples propiedades proteínicas y energéticas.

■ Por su parte, la marca Búfalo incrementó sus ventas en la categoría de aceitunas basando su fuerza en el envase de vidrio.

■ Las salsas caseras Búfalo, a pesar de haber sufrido escasez en el abasto de materia prima, retomaron fuerza con el lanzamiento de los nuevos sabores de Salsa Potosina y Yucateca con nueva imagen. También esta marca introdujo la Salsa de Tomate tipo catsup en envase tetra-pack único con abre-fácil y bomba dispensadora re-usable.

■ Los jarabes Carlota también presentaron nuevos productos como el maple light, el maple mantequilla y el jarabe de maíz sabor vainilla.

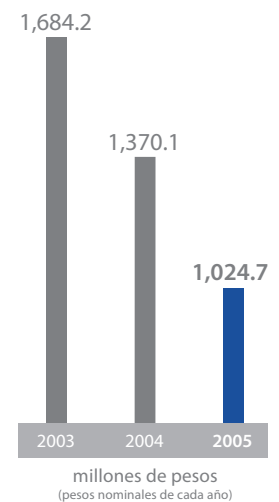
■ Durante 2005 Doña María mantuvo su liderazgo en mole en pasta al mismo tiempo que exploró nuevas formas de uso como el mole líquido, los platillos y las salsas para guisar los cuales son productos "listos para servir" que ahorran al ama de casa tiempo de preparación manteniendo la calidad y sazón que caracterizan a la marca.



La innovación en productos y empaques, un excelente sabor y calidad, son las características que le dan valor a las marcas propias conformadas por: Herdez, Doña María, Búfalo, Carlota, Festín y Yavaros y que las mantienen dentro de los primeros lugares en el gusto de los consumidores.



Pasivos Bancarios



Resumen de Actividades

Empresas Asociadas



■ Siguiendo las tendencias de conveniencia, durante 2005 las marcas de esta unidad de negocios incluyeron alimentos procesados de fácil preparación para ayudar al consumidor a ahorrar tiempo sin sacrificar sabor ni calidad. Por otra parte, con el fin de mantenernos a la vanguardia, realizamos cambios en empaques los cuales además de ser novedosos resultan prácticos y resistentes.

■ Como parte de la modernización de su imagen, McCormick modificó el diseño en etiquetas de las mayonesas, mostazas y aderezos al mismo tiempo que cambió sus tapas metálicas por tapas plásticas. Para estas líneas, también se realizó la introducción del nuevo empaque flexible Doy Pack el cual inmediatamente atrajo la atención por su diseño, siendo reconocido con el premio "Gold Award Winner in Packaging Excellence" que otorga la "Flexible Packaging Association" a nivel internacional.

Comercio Exterior



■ A pesar de la escasez de materias primas ocurrida a principios del año, logramos nivelar adecuadamente los inventarios de todos nuestros distribuidores obteniendo un desarrollo extraordinario en las ventas realizadas al extranjero, las cuales aumentaron 21.0% en cajas y 17.6% en valores.

■ Estos incrementos se explican por la mayor demanda en categorías como mole, salsas caseras, nopalitos y chiles en los Estados Unidos y por el crecimiento de las ventas en el mercado canadiense.

■ La marca Barilla, líder en pastas de calidad superior, introdujo la original línea de Salsas para Pasta con Sazón Mexicano en sus versiones: tomate con pimiento morrón, con chile chilpotle, con especias y jalapeño, así como tomate con champiñones y chilpotle, las cuales están elaboradas rigurosamente sin conservadores. Estos complementos fueron diseñados especialmente para el mercado mexicano con el fin de acercar al consumidor al consumo de pasta como plato fuerte, ya que esta opción además de ser nutritiva, es rápida y fácil de preparar.

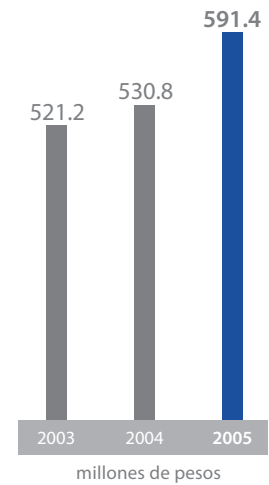
■ Aunado a lo anterior, Empresas Asociadas reasignó sus inversiones en publicidad apoyando de forma constante y agresiva a las marcas, lo que permitió mantener el "Top of mind" en menciones de nuestros consumidores.



■ Dentro de las actividades realizadas en Europa, se desarrollaron nuevos empaques y presentaciones con una imagen más moderna, buscando introducir toda la gama de productos Doña María a otros países.



Ventas Netas de Pastas



Mantener el dinamismo en la introducción de nuevos productos y empaques así como consolidar los lanzamientos de años previos, serán lo que reforzará el liderazgo y valor que hasta ahora han mostrado las marcas McCormick, Barilla, Yemina, Vesta, Solo Doña María y Hormel.



NUESTRA GENTE

Uno de los aspectos fundamentales en el desarrollo de Grupo Herdez ha sido el permanente cuidado de sus relaciones laborales, procurando que éstas sean armoniosas tanto en lo individual como en lo colectivo, lo cual propicia un ambiente de confianza y comunicación entre todos los que conforman esta gran Empresa.

Al 31 de diciembre de 2005 laboraban directamente en la compañía 5,579 personas, de las cuales 2,986 son sindicalizados y 2,593 son de confianza. El personal se mantuvo prácticamente igual que el año anterior.

FUNDACIÓN HERDEZ

De acuerdo con los objetivos principales de nuestra Fundación, durante el año se realizaron diversas actividades en el ámbito educacional, cultural y social, así como investigaciones científicas y tecnológicas con el fin de fomentar el desarrollo alimentario.

En el sector educativo, la galería "Nuestra Cocina Duque de Herdez" brindó durante el año orientación sobre nuestra historia culinaria a visitantes nacionales y extranjeros. La Biblioteca de la Gastronomía Mexicana centró sus esfuerzos en ampliar el campo de estudio de la cocina mexicana con libros que permitan contextualizar los platillos conforme a su origen, tradiciones y nivel nutrimental. Adicionalmente, se impartieron varios cursos destacando "El arte de hacer tamales" y el "Taller de chiles en nogada" así como la organización del taller infantil "De donde viene la panza de Sancho" dentro de "El Festival del Centro Histórico de la Ciudad de México".

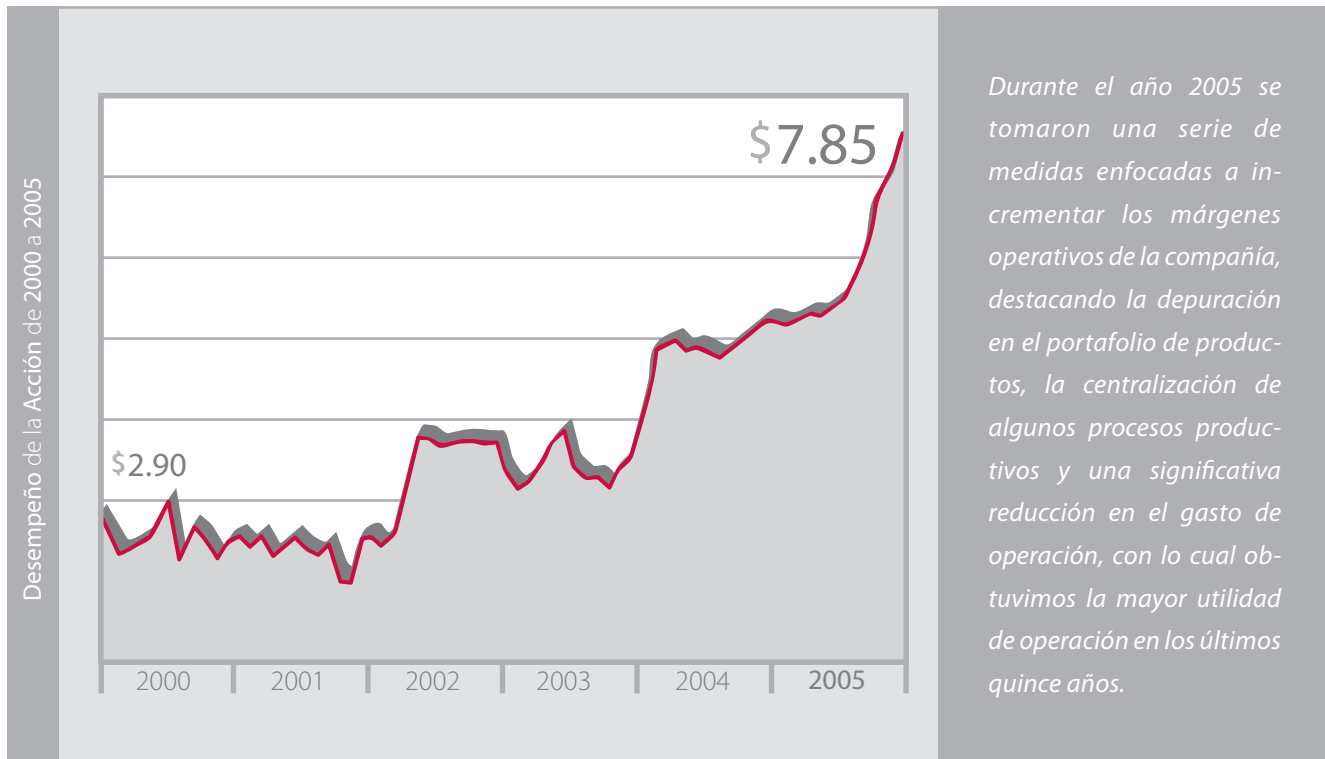
Conscientes acerca del problema de obesidad que ataca a nuestro país, se llevaron a cabo cinco conferencias en la barra de televisión educativa abierta Mirador Universitario a través de la CUAED con el tema "¿Qué pasa cuando pesa el sobrepeso?" con la participación de la Escuela de Dietética y Nutrición del ISSSTE y un curso presencial sobre "La alimentación correcta como prevención de enfermedades crónico-degenerativas".

La Fundación Herdez, preocupada por el bienestar de las personas más desfavorecidas que habitan en nuestro país, asumió como todos los años el compromiso de apoyar a instituciones de beneficencia y a comunidades marginadas. Como parte del apoyo a la población en situaciones de desastre, se realizó también una entrega especial de alimentos a los damnificados de los huracanes Stan y Wilma, que este año azotaron fuertemente a los estados de Chiapas, Yucatán, Veracruz y Campeche.

En el área de ciencia y tecnología, se llevaron al cabo diversas actividades como el desarrollo de estudios enfocados a la producción de alimentos con alto valor nutricional y la organización de las conferencias "Mitos y realidades del huevo" y "Alimentos transgénicos".

Comentarios y Análisis de la Administración

sobre los resultados de operación y situación financiera de la compañía



Ventas Netas

Las unidades totales pasaron de 42.1 a 40.8 millones de cajas, un decremento de 3.1% con respecto a 2004.

Las ventas nacionales se redujeron 5.1% derivado principalmente de cambios en algunas presentaciones y de la eliminación de diversos productos. El cambio medido en toneladas, fue una disminución de 2.1%.

Las ventas al exterior crecieron 21.0%, al pasar de 3.3 millones a 4.0 millones de cajas representando 9.8% de las unidades totales.

Las ventas netas en valores alcanzaron \$5,705.6 millones de pesos, un incremento de 1.3% con respecto al importe reportado el año anterior, a pesar de la eliminación de líneas.

El segmento de "Pastas" que representó 11.2% de las ventas nacionales en valores, incrementó 11.4% gracias a una mayor actividad promocional en los puntos de venta, así como por el lanzamiento de nuevos productos.

"Salsas y Aderezos", registró un incremento de 5.4% en valores, derivado de una sólida participación de mercado en mayonesas y de un fuerte desempeño en moles así como en salsas caseras.

Los nuevos lanzamientos de bebidas no compensaron la reducción de 5.9% en el segmento de "Jugos, frutas y postres". Por otra parte, "vegetales" bajó 16.4% ocasionado por la eliminación de líneas y productos.

"Carnes y Mariscos" disminuyó 7.1% derivado principalmente de bajas ventas de sardina.

A pesar de la falta de abasto en algunas materias primas, las ventas al exterior se incrementaron 17.6% alcanzando \$428.8 millones de pesos, sobresaliendo la venta de salsas y mole en el mercado hispano de Estados Unidos.

Costo de Ventas

El costo de ventas en el periodo que abarca el presente informe, se redujo 3.2% derivado de:

- Mejores precios en algunas materias primas;
- Una diferente mezcla de ventas y
- La centralización de ciertos procesos productivos.

Como proporción a ventas netas, el costo se redujo en 2.9 puntos porcentuales, al pasar de 62.8% en 2004 a 59.9% en 2005.

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 de una mayor eficiencia en el manejo de nuestro capital de trabajo, durante 2005 los recursos generados por la operación ascendieron a \$834.7 millones de pesos, es decir \$341.5 millones más que los recursos generados en 2004.

Recursos Generados por Operaciones de Financiamiento

Los recursos generados por la operación permitieron reducir en \$385.4 millones los pasivos bancarios netos y pagar un dividendo de \$158.5 millones a los accionistas que detentan el capital minoritario en nuestras asociadas.

En el ejercicio 2005 la compañía no decretó pago de dividendos a los accionistas mayoritarios ya que dichos recursos se destinaron a reducir los pasivos con costo. Por lo tanto, los recursos requeridos por actividades de financiamiento ascendieron a \$543.9 millones de pesos, en comparación con \$464.0 millones utilizados en 2004.

Recursos Generados por Actividades de Inversión

El monto total consolidado de inversiones en activo fijo ascendió a \$358.4 millones en comparación con \$54.7 millones registrados durante 2004.

El 16.0% de los recursos invertidos fueron utilizados por nuestra empresa asociada McCormick de México para la nueva planta en el Complejo Industrial "Duque de Herdez" en San Luis Potosí, que inició operaciones durante el tercer trimestre de 2005.

El 33.0% de los recursos destinados a la adquisición en activo fijo se canalizó para mantener en condiciones óptimas la planta productiva del grupo; y por último, el 51.0% de las inversiones se destinaron a la adquisición de los tres barcos atuneros ARKOS I, ARKOS II y CARTADEDECES, mismos que estaban bajo contrato de arrendamiento.

Estructura Financiera

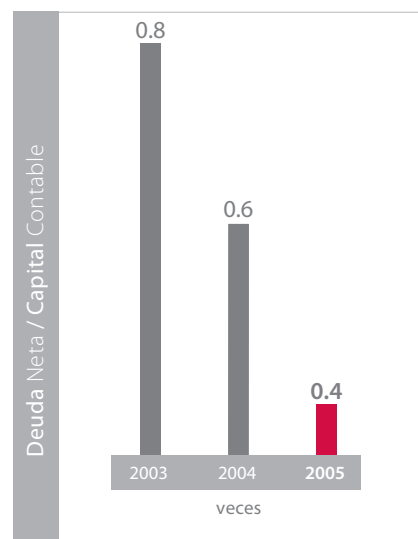
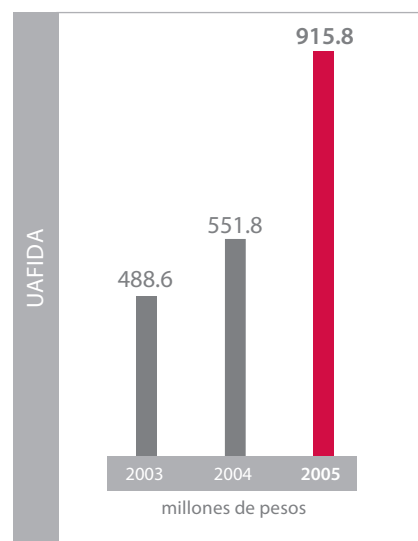
De los recursos generados por la operación, 46.8% se destinó a la reducción de pasivos bancarios, mismos que pasaron de \$1,415.7 a \$1,024.7 millones, es decir, una reducción de \$391.1 millones o bien, 27.6%.

Como resultado de lo anterior, la razón Deuda/UAFIDA consolidada mejoró considerablemente al pasar de 2.6 en 2004 a 1.1 veces en 2005, mientras que la cobertura de intereses-neto (medida a través de la utilidad de operación) aumentó de 3.4 a 6.6 veces durante el ejercicio 2005.

El apalancamiento de la compañía medido como Deuda Neta a Capital Contable se situó en 0.38 en comparación con 0.62 registrado en 2004.

El 22.3% de los créditos bancarios presentan vencimientos a corto plazo, mientras que el 77.7% restante está contratado a largo plazo. Por otra parte, el 79.2% de los pasivos con costo están denominados en moneda nacional, mientras que más de 60.0% de la deuda bancaria está contratada a tasas de interés fijas.

Por último, el capital contable mayoritario pasó de \$1,601.9 millones a \$1,969.7 millones, un incremento de 23.0% en términos reales.



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 de una mayor eficiencia en el manejo de nuestro capital de trabajo, durante 2005 los recursos generados por la operación ascendieron a \$834.7 millones de pesos, es decir \$341.5 millones más que los recursos generados en 2004.

Recursos Generados por Operaciones de Financiamiento

Los recursos generados por la operación permitieron reducir en \$385.4 millones los pasivos bancarios netos y pagar un dividendo de \$158.5 millones a los accionistas que detentan el capital minoritario en nuestras asociadas.

En el ejercicio 2005 la compañía no decretó pago de dividendos a los accionistas mayoritarios ya que dichos recursos se destinaron a reducir los pasivos con costo. Por lo tanto, los recursos requeridos por actividades de financiamiento ascendieron a \$543.9 millones de pesos, en comparación con \$464.0 millones utilizados en 2004.

Recursos Generados por Actividades de Inversión

El monto total consolidado de inversiones en activo fijo ascendió a \$358.4 millones en comparación con \$54.7 millones registrados durante 2004.

El 16.0% de los recursos invertidos fueron utilizados por nuestra empresa asociada McCormick de México para la nueva planta en el Complejo Industrial "Duque de Herdez" en San Luis Potosí, que inició operaciones durante el tercer trimestre de 2005.

El 33.0% de los recursos destinados a la adquisición en activo fijo se canalizó para mantener en condiciones óptimas la planta productiva del grupo; y por último, el 51.0% de las inversiones se destinaron a la adquisición de los tres barcos atuneros ARKOS I, ARKOS II y CARTADEDECES, mismos que estaban bajo contrato de arrendamiento.

Estructura Financiera

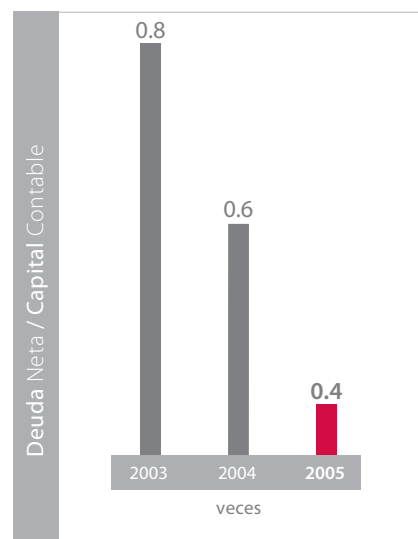
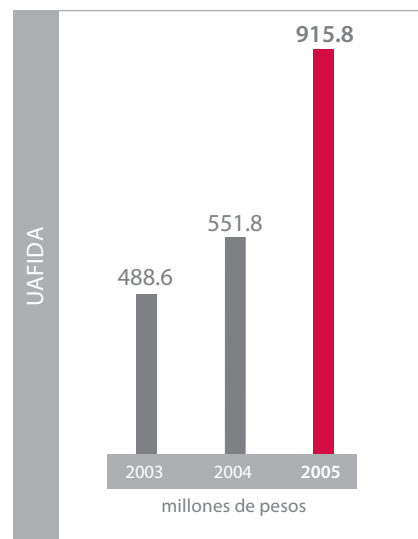
De los recursos generados por la operación, 46.8% se destinó a la reducción de pasivos bancarios, mismos que pasaron de \$1,415.7 a \$1,024.7 millones, es decir, una reducción de \$391.1 millones o bien, 27.6%.

Como resultado de lo anterior, la razón Deuda/UAFIDA consolidada mejoró considerablemente al pasar de 2.6 en 2004 a 1.1 veces en 2005, mientras que la cobertura de intereses-neto (medida a través de la utilidad de operación) aumentó de 3.4 a 6.6 veces durante el ejercicio 2005.

El apalancamiento de la compañía medido como Deuda Neta a Capital Contable se situó en 0.38 en comparación con 0.62 registrado en 2004.

El 22.3% de los créditos bancarios presentan vencimientos a corto plazo, mientras que el 77.7% restante está contratado a largo plazo. Por otra parte, el 79.2% de los pasivos con costo están denominados en moneda nacional, mientras que más de 60.0% de la deuda bancaria está contratada a tasas de interés fijas.

Por último, el capital contable mayoritario pasó de \$1,601.9 millones a \$1,969.7 millones, un incremento de 23.0% en términos reales.



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. Carlos Autrey Maza
Lic. Eduardo Ortíz Tirado Serrano
C.P. José Roberto Danel Díaz
C.P. José Manuel Rincón Gallardo
Ing. Luis Rebollar Corona

Secretario del Consejo

C.P. Ernesto Ramos Ortíz

Comisarios Propietarios (Independientes)

C.P. Francisco Javier Soní Ocampo
C.P. Mario Fernández Dávalos

Comisarios Suplentes (Independientes)

C.P. José Alfredo Hernández Linares
C.P. Gustavo Astiazarán Orcí

Comité de Auditoría

Presidente
C.P. José Roberto Danel Díaz
Lic. Eduardo Ortíz Tirado Serrano
Lic. Carlos Autrey Maza
C.P. José Manuel Rincón Gallardo

Comité de Finanzas y Planeación

Presidente
Lic. Enrique Castillo Sánchez Mejorada
Lic. Héctor Hernández-Pons Torres
Lic. Enrique Hernández-Pons Torres
C.P. José Manuel Rincón Gallardo
Ing. Luis Rebollar Corona

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 Dappen Guerrero

Director Ejecutivo Agropesca
Ing. Luis Garcés Benito

Director de Empresas Herdez
Lic. Alberto Garza Cabañas

Director Ejecutivo de Recursos Humanos
Lic. Pedro Gracia-Medrano Murrieta

Director Ejecutivo Comercializadora Herdez
Sr. Roberto González Rosas

Director de Finanzas
C.P. Pablo Lezama Veléz

Director Ejecutivo de Empresas Asociadas
Lic. Alejandro Martínez Gallardo y de Portualés

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. Rafael de Regil y Gómez Muriel

Director Comercial Empresas Asociadas
Lic. Juan Rodríguez del Collado

Director de Operaciones Empresas Herdez
Ing. Carlos Velázquez Osuna

Indice

- 24 Carta del Presidente del Comité de Auditoría
- 25 Informe de los Comisarios
- 26 Dictamen de los Auditores Externos
- 27 Balance general consolidado
Grupo Herdez, S.A. de C.V. y Subsidiarias
- 28 Estado consolidado de resultados
- 29 Estado de variaciones en el capital contable
- 30 Estado consolidado de cambios en la
situación financiera
- 31 Balance general
Grupo Herdez, S.A. de C.V.
- 32 Estado de resultados
- 33 Estado de cambios en la situación financiera
- 34 Notas sobre los estados financieros
consolidados e individuales

Carta del Presidente del Comité de Auditoría

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

Marzo 20 de 2006

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 2005.

El Comité sesionó puntualmente en las juntas programadas para el año, incluyendo una extraordinaria, 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 2004, 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 2004.

El auditor externo presentó su informe sobre la revisión de transacciones con personas relacionadas por el año 2004.

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, sobre la cual se dio opinión favorable al Consejo de Administración.

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 2005.

Se conocieron las políticas contables, el proceso para la elaboración de la información financiera y le 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 2005, en la junta celebrada el 2 de marzo de 2006, se conocieron los Estados Financieros Dictaminados al 31 de diciembre de 2005 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

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

México, D.F. 6 de febrero de 2006

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 de la información financiera que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad, por el año terminado el 31 de diciembre de 2005.

Hemos asistido a las Asambleas de Accionistas, 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. Nuestra revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas.

Como se indica en las Notas 1 a 5 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 de 2004 determinando un efecto neto de impuestos de \$93,875,000 con cargo a los resultados del ejercicio; al final del mismo ejercicio se determinó una reversión con un efecto de \$31,000,000. Asimismo, en el ejercicio de 2005 se reconoció que las condiciones que originaron el deterioro inicial habían cambiado substancialmente por lo que se determinó revertir un importe de \$73,786,000 del importe reconocido como deterioro. Los efectos de 2005 y 2004 se muestran en los estados de resultados por separado.

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 de 2004 por \$7,083,000, debido a que los activos intangibles de vida indefinida se dejaron de amortizar. Asimismo, al 31 de diciembre de 2005 y 2004 dichos activos fueron sujetos al cálculo del deterioro, el cual no generó efecto en los resultados de los ejercicios.

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 \$15,881,000. De igual forma, en el ejercicio de 2005, no resultó cargo alguno a los resultados por este concepto.

En nuestra opinión, los criterios y políticas contables y de información financiera seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes y, se aplicaron en forma consistente con el ejercicio 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 2005, los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.



C.P. Javier Soní Ocampo

Comisario



C.P. Mario Fernández Dávalos

Comisario

Dictamen de los Auditores Externos

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

Tlalnepantla, Méx., 6 de febrero de 2006

- 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 2005 y de 2004 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 estas 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 en México, 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 en México. 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 las Notas 1 y 5 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 de 2004 determinando un efecto neto de impuestos de \$93,875,000 con cargo a los resultados del ejercicio; al final del mismo ejercicio se determinó una reversión con un efecto de \$31,000,000. Asimismo, en el ejercicio de 2005 se reconoció que las condiciones que originaron el deterioro inicial habían cambiado substancialmente por lo que se determinó revertir un importe de \$73,786,000 del importe reconocido como deterioro. Los efectos de 2005 y 2004 se muestran en los estados 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 de 2004 por \$7,083,000, debido a que los activos intangibles de vida indefinida se dejaron de amortizar. Asimismo, al 31 de diciembre de 2005 y 2004 dichos activos fueron sujetos al cálculo del deterioro, el cual no generó efecto en los resultados de los ejercicios.
- 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 \$15,881,000. De igual forma, en el ejercicio de 2005, no resultó cargo alguno a los resultados por este concepto.
- 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 2005 y de 2004 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 en México.

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	2005	2004
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo e inversiones a plazo menor de un año	\$ 32,607	\$ 53,524
Clientes	816,580	762,428
Otras cuentas por cobrar	156,444	89,652
Impuesto al valor agregado e impuesto sobre la renta por recuperar	104,954	146,711
Partes relacionadas (nota 3)	15,355	13,521
	1,093,333	1,012,312
Inventarios (nota 4)	832,077	1,139,535
Gastos pagados por anticipado	60,341	69,334
Suma el activo circulante	2,018,358	2,274,705
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO - Neto (notas 1g. y 5)	2,007,334	1,824,789
INVERSIÓN EN COMPAÑÍAS ASOCIADAS (notas 1c. y 6)	102,944	89,344
OTROS ACTIVOS	231,502	281,385
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)	230,914	224,624
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(142,864)	(142,864)
	88,050	81,760
	\$ 4,448,188	\$ 4,551,983
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		
PASIVO A CORTO PLAZO		
Préstamos bancarios	\$ 228,454	\$ 384,782
Proveedores	329,857	511,858
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	107,581	85,324
Impuesto sobre la renta por pagar	175,854	11,454
Participación de los trabajadores en la utilidad por pagar	12,664	1,986
	854,410	995,404
Impuestos diferidos (notas 1j. y 10)	168,984	289,770
PASIVO A LARGO PLAZO		
Préstamos bancarios (nota 7)	796,237	1,030,959
Primas de antigüedad acumuladas (nota 1k.)	18,590	27,516
	814,827	1,058,475
Total pasivo	1,838,221	2,343,649
CAPITAL CONTABLE (nota 9)		
Capital social		
Valor nominal	432,275	422,715
Actualización	462,277	459,460
	894,552	882,175
Utilidades acumuladas	3,119,632	2,770,881
Prima en suscripción de acciones	204,683	204,683
Insuficiencia en la actualización del capital	(2,270,688)	(2,277,323)
Efecto acumulado del impuesto sobre la renta diferido	21,507	21,507
	1,075,134	719,748
INTERÉS MINORITARIO	640,281	606,411
	2,609,967	2,208,334
AVALES OTORGADOS (nota 11)	\$ 4,448,188	\$ 4,551,983

Las trece 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

	2005	2004
Ventas netas	\$ 5,705,585	\$ 5,630,939
Costos y gastos:		
Costo de ventas	3,419,230	3,533,778
Gastos de venta	800,275	835,952
Gastos de administración	248,602	254,169
Gastos de publicidad	438,928	573,144
	4,907,035	5,197,043
Utilidad de operación	798,550	433,896
Otros productos (gastos) - Neto	51,202	(14,173)
Reversión de pérdida por deterioro (nota 5)	73,786	31,000
Costo integral de financiamiento:		
Intereses pagados - Neto	121,659	128,841
Diferencia en cambios - Neto	(5,662)	(4,678)
Utilidad por posición monetaria	(30,418)	(38,585)
	85,579	85,578
Utilidad antes de impuestos, participación en asociadas e interés minoritario	837,959	365,145
Provisiones para (nota 10):		
Impuesto sobre la renta causado	290,052	120,649
Impuestos diferidos	(39,910)	558
Participación de los trabajadores en la utilidad	12,500	1,963
	262,642	123,170
Utilidad antes de participación en asociadas e interés minoritario	575,317	241,975
Participación en asociadas	7,481	10,897
Utilidad antes de partidas extraordinarias y efecto por cambio en principio contable	582,798	252,872
Partidas extraordinarias (nota 12)	(83,868)	(43,399)
Utilidad antes de efecto por cambio en principio contable	498,930	209,473
Efecto por cambio en principio contable (nota 5)		(93,875)
Utilidad neta consolidada	498,930	115,598
Utilidad aplicable a los accionistas minoritarios	(198,367)	(128,922)
Utilidad (pérdida) neta correspondiente a los accionistas de la compañía tenedora	\$ 300,563	\$ (13,324)
Utilidad (pérdida) neta por acción (nota 1p.)	\$ 0.69	\$ (0.32)

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

Estado de Variaciones en el Capital Contable

por los dos años que terminaron el 31 de diciembre de 2005 y 2004 (nota 9)

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	Interés minoritario
Saldos al 1 de enero de 2004	\$ 879,954	\$2,780,122	\$ 204,683	\$(2,185,449)	\$ 21,507	\$ 536,908
Recompra de acciones en circulación		(115)				
Disminución de capital por recompra de acciones	(24)	24				
Colocación de acciones		6,419				
Aumento de capital por colocación de acciones	2,245	(2,245)				
Pago de dividendos						(54,388)
Utilidad integral 2004 (nota 1q.)		(13,324)		(91,874)		123,891
Saldos al 31 de diciembre de 2004	882,175	2,770,881	204,683	(2,277,323)	21,507	606,411
Recompra de acciones en circulación		(3,622)				
Disminución de capital por recompra de acciones	(544)	544				
Colocación de acciones		64,187				
Pago de dividendos						(158,500)
Aumento de capital por colocación de acciones	12,921	(12,921)				
Utilidad integral 2005 (Nota 1q.)		300,563		6,635		192,370
Saldos al 31 de diciembre de 2005	\$ 894,552	\$3,119,632 ⁽¹⁾	\$ 204,683	\$(2,270,688)	\$ 21,507	\$ 640,281

⁽¹⁾Incluye \$90,178 de reserva legal al 31 de diciembre de 2005 y de 2004.

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

OPERACIÓN	2005	2004
Utilidad antes de efecto por cambio en principio contable y partidas extraordinarias	\$ 582,798	\$ 252,872
Partidas extraordinarias	(83,868)	(43,399)
Efecto por cambio en principio contable		(93,875)
Utilidad neta consolidada	498,930	115,598
Cargos (créditos) a resultados que no afectaron los recursos:		
Participación en asociadas	(7,481)	(10,897)
Depreciación	117,290	117,900
Prima de antigüedad	(8,926)	5,587
Impuesto sobre la renta diferido	(39,910)	558
Efecto por cambio en principio contable		93,875
	559,903	322,621
Variación en inventarios, otros activos, cuentas por cobrar y por pagar	274,807	170,638
Recursos generados por la operación	834,710	493,259
FINANCIAMIENTO		
Dividendos pagados al interés minoritario	(158,500)	(54,388)
Disminución de préstamos - Neto	(385,392)	(409,652)
Recursos utilizados en actividades de financiamiento	(543,892)	(464,040)
INVERSIÓN		
Aumento de capital en asociadas	(13,928)	
Recompra de acciones	(3,622)	(115)
Colocación de acciones	64,187	6,419
Adquisición de activo fijo	(358,372)	(54,747)
Recursos utilizados en actividades de inversión	(311,735)	(48,443)
Disminución en efectivo e inversiones a plazo menor de un año	(20,917)	(19,224)
Efectivo e inversiones a plazo menor de un año al principio del año	53,524	72,748
Efectivo e inversiones a plazo menor de un año al fin del año	\$ 32,607	\$ 53,524

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

Balance General

Grupo Herdez, S.A. de C.V.
miles de pesos (nota 1)

31 de diciembre de

ACTIVO	2005	2004
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo e inversiones a plazo menor de un año	\$ 582	\$ 8,433
Otras cuentas por cobrar	505	745
Partes relacionadas (nota 3)	674,369	195,195
Impuesto al valor agregado e impuesto sobre la renta por recuperar	732	725
Suma el activo circulante	676,188	205,098
MAQUINARIA Y EQUIPO - Neto (nota 5)	4,791	7,106
INVERSIÓN EN COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS (notas 1c. y 6)	1,808,847	1,641,691
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)	222,955	222,955
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(142,057)	(142,057)
	80,898	80,898
IMPUESTOS DIFERIDOS (notas 1j. y 10)	38,679	38,718
	\$ 2,609,403	\$ 1,973,511
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		
PASIVO A CORTO PLAZO:		
Préstamos bancarios	\$ 111,454	\$ 24,799
Impuesto sobre la renta por pagar		224
Otras cuentas por pagar	12,027	12,819
Suma el pasivo a corto plazo	123,481	37,842
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Préstamos bancarios (nota 7)	516,236	333,746
CAPITAL CONTABLE (nota 9):		
Capital social		
Valor nominal	432,275	422,715
Actualización	462,277	459,460
	894,552	882,175
Utilidades acumuladas	3,119,632	2,770,881
Prima en suscripción de acciones	204,683	204,683
Insuficiencia en la actualización del capital	(2,270,688)	(2,277,323)
Efecto acumulado del impuesto sobre la renta diferido	21,507	21,507
	1,075,134	719,748
AVALES OTORGADOS (nota 11)		
	\$ 2,609,403	\$ 1,973,511

Las trece 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

	2005	2004
Participación en los resultados de subsidiarias	\$ 319,310	\$ 4,303
Gastos de operación	6,730	9,743
Utilidad (pérdida) de operación	312,580	(5,440)
Otros ingresos	1,184	4,425
Costo integral de financiamiento:		
Intereses pagados - Neto	23,110	16,899
Diferencia en cambios - Neto	(3,277)	(1,675)
Utilidad por posición monetaria	(2,673)	(10,124)
	17,160	5,100
Utilidad (pérdida) antes de la siguiente provisión	296,604	(6,115)
Impuesto sobre la renta diferido (nota 10)	(3,959)	7,209
Utilidad (pérdida) neta del año	\$ 300,563	\$ (13,324)
Utilidad (pérdida) neta por acción	\$ 0.69	\$ (0.32)

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

Estado de Cambios en la Situación Financiera

Grupo Herdez, S.A. de C.V.
miles de pesos (nota 1)

31 de diciembre de

OPERACIÓN	2005	2004
Utilidad (pérdida) neta del año	\$ 300,563	\$ (13,324)
(Créditos) cargos a resultados que no afectaron los recursos:		
Participación en los resultados de subsidiarias, neta de dividendos cobrados (\$158,500 y \$51,768) en el año de 2005 y 2004, respectivamente	(160,810)	47,466
Depreciación	2,313	2,313
Impuesto sobre la renta diferido	(3,959)	7,209
	138,107	43,664
Variación en cuentas por cobrar y por pagar	(475,668)	(118,213)
Recursos utilizados en la operación	(337,561)	(74,549)
FINANCIAMIENTO		
Préstamos obtenidos - Neto	269,145	113,786
Recursos generados por actividades de financiamiento	269,145	113,786
INVERSIÓN		
Aumento de capital en asociadas y subsidiarias		(38,748)
Recompra de acciones	(3,622)	(115)
Colocación de acciones	64,187	6,419
Recursos generados por (utilizados en) actividades de inversión	60,565	(32,444)
(Disminución) aumento en efectivo e inversiones a plazo menor de un año	(7,851)	6,793
Efectivo e inversiones a plazo menor de un año al principio del año	8,433	1,640
Efectivo e inversiones a plazo menor de un año al fin del año	\$ 582	\$ 8,433

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

Notas sobre los Estados Financieros

Consolidados e Individuales

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

cifras monetarias expresadas en miles de pesos en poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005 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 95%.
Grupo Búfalo, S. A. de C. V. (Grupo Búfalo)	100%	Establecer, organizar, adquirir y promover toda clase de sociedades y negocios comerciales e industriales y la fabricación y compra-venta de productos alimenticios en conserva y salmuera. Adicionalmente, a partir del ejercicio de 2005, tiene inversión en acciones de: Corporativo Cinco, S. A. de C. V. (Corporativo Cinco) 100%, Enpesa S. A. de C. V. (Enpesa) 100%, Fórmula Alimenticia, S. A. de C. V. (Fórmula) 100%, Herimex, S. A. de C. V. (Herimex) 49%, y Campomar, S. A. de C. V. (Campomar) 20%.
Yavaros Industrial, S. A. de C. V. (Yavaros)	100%	Captura de especies marinas, captación de productos agrícolas e industrialización, procesamiento y comercialización de productos marinos y agrícolas.
Compañía Comercial Herdez, S. A. de C. V.	100% (1)	Compra y venta de productos alimenticios envasados, cosméticos, importación y exportación de bienes y servicios; asimismo, es tenedora del 100% de Herventa, S. A. de C. V. (Herventa).
Alimentos Deshidratados del Bajío, S. A. de C. V. (ADB)	100%	Fabricación, venta y distribución de cebolla, ajo, productos vegetales y productos cápsicos deshidratados.
Almacenadora Herpons, S. A. de C. V. (Almacenadora Herpons)	100%	Construcción, adquisición y establecimiento de toda clase de oficinas, almacenes y bodegas para el depósito de toda clase de bienes susceptibles de comercio.
Hersea, S. A. de C. V. (Hersea)	100%	Actuar como sociedad naviera dedicada a la empresa del mar, para la explotación de embarcaciones pesqueras.
Miel Carlota, S. A. de C. V. (Miel Carlota)	95%	Compra y venta de miel de abeja y productos relacionados con la apicultura.
Hormel Alimentos, S. A. de C. V. (Hormel Alimentos)	50%	Compra, venta, producción, distribución, importación y exportación de toda clase de productos alimenticios.
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.
Hemarcas, S. A. de C. V.	100%	Servicios de asesoría administrativa y organización de empresas

(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 \$33,754 (\$32,667 valor histórico).

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 2005.
- 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 2005 y de 2004, 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. A partir del ejercicio de 2004, Grupher y subsidiarias 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 y 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. Anteriormente 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.
- d. Las inversiones a plazo menor de un año se expresan al costo, el cual es semejante a su valor de mercado.
- e. Los inventarios se encuentran expresados al costo de la última compra o producción, los cuales no exceden al valor de mercado. El costo de ventas se determinó por el método de últimas entradas primeras - salidas.
- f. Los inmuebles, maquinaria y equipo se expresan a su valor actualizado, determinado mediante la aplicación a su costo de adquisición de factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), en el caso específico de algunos activos, se actualizan limitados hasta el valor de mercado.

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

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

- g. A partir del ejercicio de 2004, 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 (IMCP), 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 de 2004 determinaron un efecto neto de impuestos de \$93,875 con cargo a los resultados del ejercicio; asimismo, al final del ejercicio de 2005 y de 2004 se determinaron efectos de crédito a los resultados de estos ejercicios como resultado de reversiones debido a cambios en las condiciones originales cuyos efectos fueron de \$53,125 y \$22,000, respectivamente. (Véase Nota 5).
- h. Los activos intangibles se reconocen en el balance general siempre y cuando éstos sean identificables, proporcionen beneficios económicos futuros y se tenga control sobre dichos beneficios. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se presentan en el balance general en el renglón de otros activos. Los activos intangibles con vida útil indefinida no se amortizan y los activos intangibles con vida definida se amortizan sistemáticamente, con base en la mejor estimación su vida útil determinada de acuerdo con la expectativa de los beneficios económicos futuros. El valor de esos activos está sujeto a una evaluación anual de deterioro. Como resultado de los estudios efectuados en los años de 2005 y 2004, no resultaron efectos a registrar en los resultados de dichos ejercicios.
- 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, así como las obligaciones que existen bajo los planes de retiro establecidos para los empleados, a los cuales éstos no contribuyen, se reconocen como costo de los años en que se prestan tales servicios, con base en estudios actuariales realizados utilizando el método de crédito unitario proyectado.

A partir del 1 de enero de 2005, la compañía adoptó las adecuaciones al Boletín D-3 "Obligaciones Laborales", el cual incorpora reglas de valuación, presentación y registro para el reconocimiento de obligaciones por remuneraciones al término de la relación laboral por causas distintas a reestructuración. Estos efectos también se reconocen mediante estudios actuariales realizados utilizando el método de crédito unitario proyectado. El efecto del costo neto del período por este tipo de remuneraciones fue poco importante en los resultados del año. La adopción inicial de dichas adecuaciones generó un pasivo de \$6,754 y un activo de transición de \$6,126, este último se amortizará en 9.7 años, que corresponde al plazo de la vida laboral promedio remanente de los trabajadores, por el reconocimiento de los servicios anteriores por remuneraciones al término de la relación laboral.

A continuación se resumen los principales datos financieros de dichos planes al 31 de diciembre de 2005 y de 2004.

	31 de diciembre de	
	2005	2004
Activos y pasivos del plan de primas de antigüedad, plan de pensiones y al término de la relación laboral		
Obligación por beneficios proyectados	\$ (100,654)	\$ (78,145)
Activos de los planes a valor de mercado	38,547	16,594
Servicios anteriores no amortizados	33,385	30,061
Variación en supuestos y ajustes no amortizados	10,132	3,974
Pasivo neto proyectado	\$ (18,590)	\$ (27,516)
Obligación por derechos adquiridos	\$ (6,754)	
Obligación por beneficios actuales	\$ (84,891)	\$ (59,941)
Pasivo de transición no amortizado	\$ (66,301)	\$ (32,425)
Costo neto del período	\$ 13,764	\$ 10,516

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

- l. Las transacciones en monedas extranjeras se registran a los tipos de cambio vigentes en las fechas de su concertación.
- Los activos y pasivos en dichas monedas se expresan en moneda nacional a los tipos de cambio vigentes a la fecha del balance general. Las diferencias motivadas por fluctuaciones en los tipos de cambio entre las fechas de concertación de las transacciones y su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se aplican a los resultados.
- m. El resultado por posición monetaria representa el efecto de la inflación medida en términos del INPC sobre el neto de los activos y pasivos monetarios mensuales del año.
- 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 las mismas.
- 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 por 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 el análisis de la utilidad integral:

	Utilidad	31 de diciembre de 2005 Insuficiencia en la actualización del capital	Interés minoritario	Utilidad integral
Utilidad neta	\$ 300,563		\$ 198,367	\$ 498,930
Resultado por tenencia de activos no monetarios		\$ 6,635		6,635
	\$ 300,563	\$ 6,635	\$ 198,367	\$ 505,565

	Utilidades acumuladas	31 de diciembre de 2004 Insuficiencia en la actualización del capital	Interés minoritario	Utilidad integral
Pérdida neta	\$ (13,324)		\$ 128,922	\$ 115,596
Resultado por tenencia de activos no monetarios		\$ (91,874)	(5,030)	(96,904)
	\$ (13,324)	\$ (91,874)	\$ 123,892	\$ 18,692

NOTA 2 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA:

Al 31 de diciembre de 2005 el tipo de cambio fue de \$10.63 por dólar (\$11.15 al 31 de diciembre de 2004). Al 6 de febrero de 2006, fecha de emisión de los estados financieros dictaminados, el tipo de cambio fue de \$10.52.

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 2005 y de 2004, las compañías tenían los siguientes activos y pasivos monetarios en dólares:

	Consolidado		Grupher	
	2005	2004	2005	2004
Activos	Dls. 6,762	Dls. 6,481	Dls. 39	Dls. 39
Pasivos	(20,634)	(29,963)	(20,000)	(20,000)
Posición neta corta	Dls. (13,872)	Dls. (23,482)	Dls. (19,961)	Dls. (19,961)

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, 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	
	2005	2004	2005	2004
Inventarios	Dls. 2,881	Dls. 6,822		
Maquinaria y equipo	117,800	100,772	Dls. 1,938	Dls. 1,938
	Dls. 120,681	Dls. 107,594	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	
	2005	2004
Exportaciones de mercancías	Dls. 39,401	Dls. 30,854
Importaciones de producto terminado	(10,870)	(14,978)
Gastos por regalías y servicios técnicos	(9,422)	(8,908)
Gastos por intereses	(33)	(626)
Ingresos por regalías	905	917
Neto	Dls. 19,981	Dls. 7,259

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

A continuación se presentan los principales saldos y transacciones con compañías tenedora, subsidiarias y afiliadas al 31 de diciembre de 2005 y de 2004.

	Consolidado		Grupher	
	2005	2004	2005	2004
Cuentas por cobrar (por pagar):				
Hechos con Amor, S. A. de C. V.	\$ 25,215	\$ (3,956)	\$ 32,310	\$ 3,102
Créame, S. A. de C. V.	(86)	(318)		
Herdez Corporation	1,638	1,766		
Herimex Corporation	1,781	1,287		
Empresas H. P., S. A. de C. V.	286	209		
Yavaros			230,218	31,654
Herdez			238,214	161,731
Corporativo Cinco		292		
McCormick and Company, Inc.	(19,110)	(20,107)		
Herflot, S. A. de C. V.	(2,112)	(3,783)		
Herflot Tijuana, S. A. de C. V.	(1,607)	73		
Barilla Alimentare	5	(4,712)		
Hersea			168,170	
Sociedad de Desarrollo Agrícola			8,600	
Almacenadota Herpons			(4,032)	(2,085)
Otros - Neto	9,345	42,770	889	793
Neto por cobrar	\$ 15,355	\$ 13,521	\$ 674,369	\$ 195,195

Transacciones:	Consolidado		Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2005	2004	2005	2004
Venta (compra) de activos	\$ (32,241)	\$ (8,783)		
Intereses cobrados	4,254	2,390	\$ 9,610	\$ 10,050
Intereses pagados			(6,772)	(9,136)
Ingresos por servicios	6,656	19,074	1,159	3,994
Gastos de arrendamiento	(61,035)	(39,443)		
Ingresos por maquila	1,990	(6,117)		
Servicios administrativos	(13,038)	(133,572)		
Servicios de fletes	(18,338)	(19,606)		
Servicios de empaquetado		(18,963)		
Compra de etiquetas y otros materiales	(84,029)	(79,208)		
	\$ (195,781)	\$ (284,228)	\$ 3,997	\$ 4,908

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004 los totales anteriormente señalados representan el 5% del total de ingresos y del total de activos.

NOTA 4 - ANÁLISIS DE INVENTARIOS:

	31 de diciembre de	
	2005	2004
Productos terminados	\$ 466,158	\$ 552,919
Productos semiterminados y en proceso	26,470	13,276
Materias primas y material de empaque	194,048	236,996
Inventarios en poder de maquiladores y consignatarios	96,128	290,134
Almacén de refacciones	49,273	46,210
	\$ 832,077	\$ 1,139,535

NOTA 5 - ANÁLISIS DE INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	Consolidado		Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2005	2004	2005	2004
Edificios	\$ 705,485	\$ 686,631		
Maquinaria y herramientas	1,689,453	1,695,750	\$ 23,141	\$ 23,141
Equipo de pesca	194,702	11,480		
Muebles y equipo de oficina	79,511	79,253		
Equipo para estibar y equipo de transporte	74,547	72,119		
Equipo electrónico de datos	67,984	59,219	6,995	7,229
	2,811,682	2,604,452	30,136	30,370
Depreciación acumulada	(1,143,405)	(1,076,330)	(25,345)	(23,264)
	1,668,277	1,528,122	4,791	7,106
Terrenos	272,846	224,363		
Construcciones en proceso, maquinaria en tránsito y anticipos a proveedores	66,211	72,304		
	\$ 2,007,334	\$ 1,824,789	\$ 4,791	\$ 7,106

En 2004 Grupo Herdez y subsidiarias tenían tres barcos en arrendamiento puro, el importe de las rentas se determinaban en forma trimestral, el valor de la renta de dos barcos importaba Dls.270,844 y la del tercer barco Dls.144,580, con vencimientos en mayo y noviembre del año 2007 y 2010, respectivamente. En el mes de septiembre de 2005 los contratos mencionados anteriormente fueron cancelados y se negoció la compra de los barcos.

A continuación se muestran los efectos mencionados en la Nota 1g. como consecuencia de la adopción de las disposiciones del Boletín C-15:

	31 de diciembre de			2005 (Reversión) incremento de la pérdida por deterioro
	2004	2004	2004	
	Efecto inicial Pérdida por deterioro	(Reversión) incremento de la pérdida por deterioro	Efecto neto 2004	
Edificios	\$ 45,587	\$ (32,032)	\$ 13,555	\$ (13,118)
Maquinaria y herramientas	38,497	(5,572)	32,925	(5,864)
Muebles y equipo de oficina				
Equipo para estibar y equipo de transporte				
Equipo electrónico de datos				
Colmenas				
Terrenos	50,024	6,604	56,628	(54,804)
Construcciones en proceso, maquinaria en tránsito y anticipos a proveedores				
	134,108	(31,000)	103,108	(73,786)
ISR	(40,233)	9,000	(31,233)	20,661
Efecto neto del ISR	\$ 93,875	\$ (22,000)	\$ 71,875	\$ (53,125)

El reconocimiento de la pérdida inicial del ejercicio de 2004 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 mismo año y la correspondiente al ejercicio de 2005, prácticamente obedecen y dan respuesta a que la administración de Grupher ha modificado la mezcla de sus inversiones en promoción y publicidad incrementando su participación y actividad en diversos puntos de venta, y en una aplicación más efectiva de recursos y en la implementación de una política de reducción de costos y gastos modificando en forma importante las condiciones originales.

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%	\$ 249,990	
Compañía Comercial Herdez	100%	497,280	
McCormick	50%	392,607	
Yavaro	100%	(2,521)	
Grupo Búfalo	100%	126,328	\$ 120,796
ADB	100%	39,316	16,028
Almacenadora Herpons	100%	69,645	23,904
Miel Carlota	95%	22,930	20,714
Hormel Alimentos	50%	66,033	549
Hersea	100%	19,530	
SDA	95%	18,299	
Barilla México	50%	184,613	
Her marcas	100%	33,994	
Asociadas		90,803	40,964
		\$ 1,808,847	\$ 222,955
Asociadas de las subsidiarias		\$ 12,141	\$ 7,959

⁽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 2005, se analizan a continuación:

Vencimiento	Tasa promedio	Consolidado	Grupper
2008			
Moneda nacional	9.81%	\$ 50,000	
Dólares	5.01%	141,792	\$ 141,792
2009			
Moneda nacional	9.95%	108,333	108,333
2010			
Moneda nacional	10.61%	496,112	266,111
		\$ 796,237	\$ 516,236

Algunos créditos incluyen obligaciones de hacer y no hacer a una de las subsidiarias, las cuales se cumplen completamente al 31 de diciembre de 2005.

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:

	31 de diciembre de			
	2005		2004	
	México	Estados Unidos	México	Estados Unidos
Ventas netas	\$ 5,277	\$ 429	\$ 5,267	\$ 365
Utilidad de operación	739	60	405	29
Utilidad (pérdida) neta	278	23	(13)	0
Depreciación y amortización	108	9	110	7
EBITDA	847	69	516	36
Activos totales	4,114	334	4,465	87
Pasivos totales	1,701	138	2,192	152

NOTA 9 - CAPITAL CONTABLE:

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 40.84% y 38.91% si se pagan durante el ejercicio 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 en la página siguiente.

	Valor nominal	Incremento por actualización
Utilidades acumuladas	\$ 1,590,439	\$ 1,529,193
Prima en suscripción de acciones	\$ 43,572	\$ 161,111

Durante 2005 y 2004, la compañía llevó a cabo la recompra de 536,800 y 22,300 acciones, respectivamente, que tenía en circulación en la Bolsa Mexicana de Valores por un importe de \$3,622 (\$3,574 sin reexpresión) y \$115 (\$107 sin reexpresión), respectivamente, por lo que un importe de \$544 (\$536 sin reexpresión) y \$24 (\$22 sin reexpresión) se redujeron del capital social, al 31 de diciembre de 2005 y de 2004.

Durante el ejercicio de 2005 y 2004, la compañía colocó 10,090,400 y 1,344,000 acciones, respectivamente, que en años anteriores habían sido recompradas, el importe de estas colocaciones importaron \$64,187 y \$6,419 (\$62,591 y \$5,907 sin reexpresión), respectivamente, por lo que \$12,921 y \$2,173 (\$10,096 y \$2,131 sin reexpresión), respectivamente, incrementaron el capital social.

El capital social de la compañía suscrito y pagado importa \$432,275 más un incremento de \$462,277 para expresarlo a pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2005 y está representado por 431,999,963 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, 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 29% y 28% en 2006 y 2007, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoce ISR diferido se analizan como se muestra en la página siguiente.

	2005		2004	
	Consolidado	Grupher	Consolidado	Grupher
Estimación para valuación de activos y pasivos	\$ (80,085)	\$ (23,058)	\$ (2,734)	\$ (23,240)
Inventarios	(650,400)		(1,115,716)	
Activo fijo - Neto	(617,096)	(2,256)	(624,468)	(3,550)
Gastos anticipados	(55,008)		(65,683)	
Exceso en costo de acciones	142,863	142,057	119,530	142,057
Regalías por pagar al extranjero	25,968		21,664	
Pérdidas fiscales por amortizar	228,343	21,397	326,072	10,475
Otros	10,005		25,908	
	(995,410)	138,140	(1,315,427)	125,742
Tasa de ISR	28%	28%	29%	29%
	(278,715)	38,679	(381,474)	36,465
IA por recuperar	112,194		95,884	2,253
Impuesto diferido	(166,521)		(285,590)	38,718
Impuesto diferido por utilidad fiscal reinvertida	(2,463)		(4,180)	
Total impuestos diferidos	\$ (168,984)	\$ 38,679	\$ (289,770)	\$ 38,718

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2005 y de 2004, Grupo Herdez individualmente determinó una pérdida fiscal por \$21,397 y \$9,694, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la compañía no causó IA.

NOTA 11 - AVALES OTORGADOS:

Al 31 de diciembre de 2005 y de 2004, Grupher y una de sus subsidiarias tienen otorgados avales sobre créditos obtenidos por algunas de sus subsidiarias y afiliadas por un importe de \$1,024,691 y \$1,415,741, respectivamente.

NOTA 12 - PARTIDAS EXTRAORDINARIAS:

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

Ejercicio	Cierre planta Veracruz	Liquidaciones personal Veracruz	Cierre planta Miel Carlota	Cierre planta McCormick	Total	Tasa ISR	ISR	Partida extraordinaria
2005	\$ 94,616 ⁽¹⁾	\$ 14,059 ⁽²⁾	\$ 1,770 ⁽¹⁾	\$ 6,038 ⁽³⁾	\$ 116,483	28%	\$ 32,615	\$ 83,868

Ejercicio	Cancelación operaciones agrícolas	Suspensión actividades en compañía subsidiaria	Total	Tasa ISR	ISR	Partida extraordinaria
2004	\$ 41,332 ⁽⁴⁾	\$ 20,666 ⁽⁵⁾	\$ 61,998	30%	\$ 18,599	\$ 43,399

⁽¹⁾ Cierre de operaciones en planta Veracruz, en la cual también incluía instalaciones y operación de Miel Carlota las operaciones de estas plantas están siendo reubicadas en la Planta de San Luis Potosí (SLP), esta reserva está incluyendo baja de activos y gastos por dismantelación.

⁽²⁾ Corresponde a las liquidaciones del personal que laboraba en la planta de Herdez en Veracruz.

⁽³⁾ Con motivo de la apertura del complejo Industrial en la ciudad de SLP, se decidió cancelar las operaciones de la planta de Avenida de la Paz en la misma ciudad de SLP y reubicar la producción en el nuevo complejo.

⁽⁴⁾ 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.

⁽⁵⁾ La administración decidió suspender la operación de la subsidiaria Herdez Europa, S. A. debido a la baja actividad de la misma.

NOTA 13 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES:

A partir del 1 de junio de 2004, el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF), asumió la responsabilidad de la normatividad contable en México. Como parte de esta responsabilidad y después de un proceso de auscultación, efectuado durante los años de 2004 y de 2005, el CINIF emitió diversas Normas de Información Financiera (NIF), las cuales entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2006.

Las NIF tienen por objeto lograr la armonización de las Normas Locales utilizadas por los diversos sectores de nuestra economía y converger en el mayor grado posible con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La estructura de las NIF, a observarse en forma obligatoria, a partir del 1 de enero de 2006, es la siguiente:

- Las NIF y las Interpretaciones de la NIF emitidas por el CINIF.
- Los boletines emitidos por la Comisión de Principios de Contabilidad (CPC) del IMCP que no hayan sido modificados, sustituidos o derogados por las nuevas NIF.
- Las NIIF (IFRS) aplicables de manera supletoria.

Las circulares de la CPC, seguirán siendo recomendaciones y formarán parte de las NIF hasta en tanto no pierdan su función; es decir, sean derogadas o ya no sean aplicables por quedar cubiertas en alguna NIF.

Las siguientes NIF, de las cuales se considera que su adopción no tendrá una afectación importante en la información financiera se enlistan a continuación:

NIF A-1 "Estructura de las Normas de Información Financiera"

NIF A-2 "Postulados básicos"

NIF A-3 "Necesidades de los usuarios y objetivos de los estados financieros"

NIF A-4 "Características cualitativas de los estados financieros"

NIF A-5 "Elementos básicos de los estados financieros"

NIF A-6 "Reconocimiento y valuación"

NIF A-7 "Presentación y revelación"

NIF A-8 "Supletoriedad"

NIF B-1 "Cambios contables y correcciones de errores"

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
e-mail: 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.fundaciónherdez.com.mx



Oficinas Corporativas

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