



GRUPO HERDEZ

RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2019

DATOS RELEVANTES DEL TRIMESTRE

- Las ventas netas crecieron 7.0% en comparación con el mismo trimestre del año anterior, impulsadas por aumentos de precios en todos los segmentos.
- Los márgenes de operación y UAFIDA fueron 13.5% y 17.6%, respectivamente, beneficiados por un ingreso extraordinario resultado de la venta de un buque atunero durante el trimestre.
- La utilidad neta consolidada totalizó \$461 millones, lo que representó un margen de 8.3 por ciento afectado por la participación en MegaMex.

Ciudad de México, México, a 24 de octubre de 2019 – Grupo Herdez, S.A.B. de C.V. (“Grupo Herdez” o la “Compañía”) (BMV: HERDEZ) anunció hoy los resultados del tercer trimestre de 2019, concluido el 30 de septiembre de 2019.

"Nuestras ventas continúan reflejando la ejecución de nuestra estrategia comercial. Nuestras inversiones en la innovación seguirán siendo la base de nuestro crecimiento en los próximos meses", expresó **Héctor Hernández-Pons Torres**, Presidente y Director General de Grupo Herdez.

La información contenida en este documento está preparada de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y expresada en pesos, a menos que se especifique lo contrario. A partir del 1 de enero de 2019, los estados financieros reflejan la aplicación de la NIIF 16 “Arrendamientos”.

En sus estados financieros, Grupo Herdez consolida el 100% de la división de Congelados, Herdez Del Fuerte, Barilla México y McCormick de México. La participación proporcional de Herdez Del Fuerte en MegaMex se registra en el rubro de “Participación en los Resultados de Asociadas”.



IMPACTO DE LA APLICACIÓN DE LA NIIF 16 EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL TERCER TRIMESTRE

La adopción de la NIIF 16 tiene los siguientes efectos en el Estado de Resultados: un impacto en la utilidad neta consolidada de \$11 millones, que **representa 2.3%**. Por otro lado, en la **UAFIDA tiene un efecto positivo de \$103 millones, lo cual representa 10.5%** de la misma. En el Estado de Situación Financiera se reflejan en el activo \$753 millones por derecho de uso y \$773 millones en pasivo por arrendamiento.

VENTAS NETAS

Las ventas netas en el trimestre crecieron 7.0% y 8.7% en el trimestre y acumulado, respectivamente, al compararlos con los mismos periodos del año anterior. Esto se explica por incrementos de precios realizados en los últimos doce meses, así como por el crecimiento en los volúmenes de ventas en todos los segmentos.

En el segmento de Conservas, las ventas netas ascendieron a \$4,266 millones, 6.0% más que en el mismo trimestre del año anterior; mientras que, en el acumulado, el crecimiento fue de 9.0%. Las categorías con mejor desempeño en el trimestre fueron pasta, puré de tomate y vegetales.

En el segmento de Congelados, las ventas en el trimestre aumentaron 5.0%, mientras que en el acumulado el incremento fue de 8.3%. El crecimiento de este segmento en los últimos tres meses se vio afectado por lluvias en algunas regiones del país y menores promociones; sin embargo, vale la pena destacar que el ticket promedio de Nutrisa mostró una recuperación en comparación con trimestres anteriores.

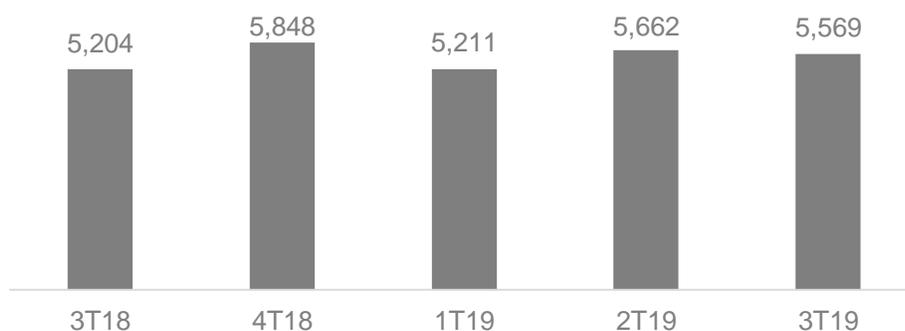
En el segmento de Exportación, las ventas netas crecieron 23.1% y 6.2% en el trimestre y acumulado, respectivamente, beneficiadas por un incremento de doble dígito en las ventas a MegaMex, principalmente de salsas caseras y mole.

VENTAS NETAS	3T19	3T18	% cambio	9M19	9M18	% cambio
Consolidado	5,569	5,204	7.0	16,443	15,123	8.7
Conservas	4,266	4,024	6.0	12,704	11,650	9.0
Congelados	865	823	5.0	2,568	2,371	8.3
Exportaciones	439	356	23.1	1,171	1,102	6.2

Cifras en millones de pesos



DESEMPEÑO DE VENTAS NETAS



UTILIDAD BRUTA

El margen bruto consolidado en el trimestre fue 39.6%, 1.0 punto porcentual superior respecto al mismo periodo de 2018 debido a mejoras en todos los segmentos. En el acumulado, el margen cayó 0.9 puntos porcentuales a 38.6% derivado del impacto en la utilidad por mayor venta de atún en el segundo trimestre.

En el segmento de Conservas, el margen bruto se expandió 0.7 puntos porcentuales en comparación con el mismo trimestre del año anterior a 37.0%, derivado de una mejor mezcla de ventas. En el acumulado, la caída fue de 1.4 puntos porcentuales a 35.7% debido a las ventas de atún mencionadas anteriormente.

El margen bruto en Congelados aumentó 3.2 puntos porcentuales a 65.7% en el trimestre, mientras que en el acumulado incrementó 1.1 puntos porcentuales a 64.3%. Esta mejora se explica por menores promociones y un menor costo de algunos insumos clave.

Por su parte, el margen bruto del segmento de Exportación incrementó 4.2 y 0.2 puntos porcentuales en el trimestre y acumulado, respectivamente, debido al buen desempeño de las ventas y una fácil base de comparación.

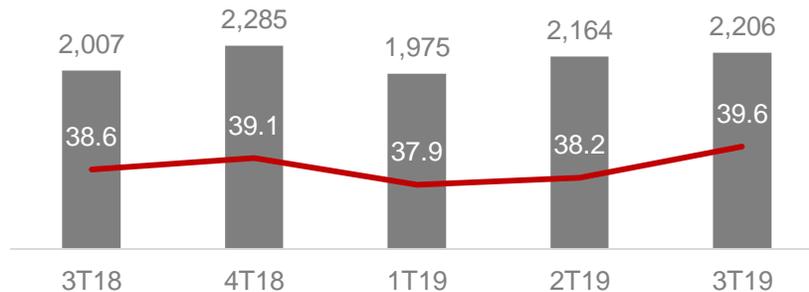
UTILIDAD BRUTA	3T19	3T18	% cambio	9M19	9M18	% cambio
Consolidado	2,206	2,007	9.9	6,345	5,964	6.4
Conservas	1,576	1,458	8.1	4,533	4,319	5.0
Congelados	569	515	10.4	1,651	1,497	10.3
Exportaciones	61	34	76.5	160.1	148	8.1

Cifras en millones de pesos

MARGEN BRUTO	3T19	3T18	pp cambio	9M19	9M18	pp cambio
Consolidado	39.6	38.6	1.0	38.6	39.4	(0.9)
Conservas	37.0	36.2	0.7	35.7	37.1	(1.4)
Congelados	65.7	62.5	3.2	64.3	63.2	1.1
Exportaciones	13.8	9.6	4.2	13.7	13.4	0.2

Cifras en porcentajes

DESEMPEÑO DEL MARGEN BRUTO



GASTOS GENERALES

Los gastos generales consolidados del trimestre representaron el 26.8% de las ventas netas, lo que significa un incremento de 0.6 puntos porcentuales en comparación con el mismo periodo de 2018. Lo anterior está afectado por un incremento en el gasto de fletes en Conservas y mayores gastos en Congelados relacionados con la renovación del equipo de transporte y congeladores. En el acumulado, la proporción de gastos generales a las ventas netas con respecto al año anterior se mantuvo en 26.2%. En este sentido, los gastos generales de Conservas mostraron una caída de 0.4 puntos porcentuales como porcentaje de las ventas netas, mientras que, en el segmento de Congelados, el incremento en este rubro se debe a la renovación de equipos mencionada anteriormente.

OTROS INGRESOS

En el trimestre se registraron otros ingresos netos de \$38 millones. Por un lado, Conservas registró un ingreso extraordinario por la venta de un buque atunero; mientras que, en el caso de Congelados, se registró un gasto extraordinario de \$60 millones relacionado, en su mayoría, con una provisión por posibles cuentas incobrables.

UTILIDAD DE OPERACIÓN

La utilidad de operación en el trimestre ascendió a \$750 millones, 11.6% superior a lo registrado el año anterior; asimismo, el margen aumentó 0.6 puntos porcentuales a 13.5%. Excluyendo el efecto de la NIIF 16 en la utilidad de operación en el trimestre, esta hubiera sido de \$736 millones, lo que representa un margen de 13.2%.

Durante los primeros nueve meses del año, la utilidad de operación fue de \$2,124 millones, lo que representó un margen de 12.9%, 0.8 puntos porcentuales menor a lo registrado en 2018. Excluyendo el efecto de la NIIF 16, la utilidad de operación hubiera sido de \$2,087 millones, es decir, sin cambios respecto al año anterior.

UTILIDAD DE OPERACIÓN	3T19	3T18	% cambio	9M19	9M18	% cambio
Consolidado	750	672	11.6	2,124	2,072	2.5
Conservas	702	594	18.2	1,916	1,809	5.9
Congelados	18	67	(72.6)	134	180	(25.4)
Exportaciones	29	11	176.2	74	83	(10.8)

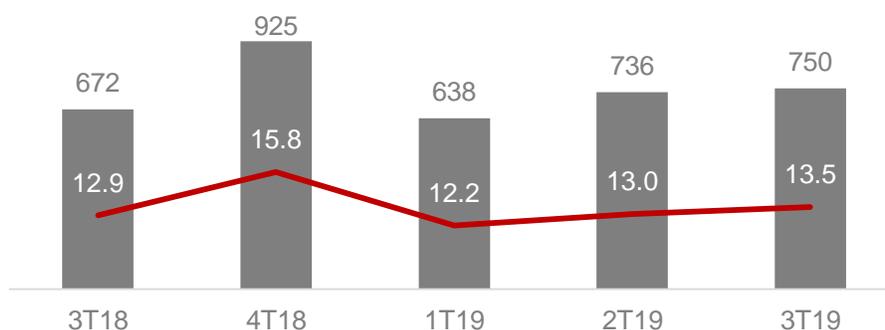
Cifras en millones de pesos

5

MARGEN DE OPERACIÓN	3T19	3T18	pp cambio	9M19	9M18	pp cambio
Consolidado	13.5	12.9	0.6	12.9	13.7	(0.8)
Conservas	16.5	14.8	1.7	15.1	15.5	(0.5)
Congelados	2.1	8.1	(6.0)	5.2	7.6	(2.4)
Exportaciones	6.7	3.0	3.7	6.3	7.5	(1.2)

Cifras en porcentajes

DESEMPEÑO DE LA UTILIDAD DE OPERACIÓN



RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

El resultado integral de financiamiento ascendió a \$149 millones en el trimestre, \$14 millones mayor al compararse con el mismo periodo de 2018. Este aumento se atribuye al registro de los intereses derivados de la aplicación de la NIIF 16. Excluyendo este efecto, los intereses pagados hubieran disminuido \$10 millones con respecto a 2018.

PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE ASOCIADAS

En el trimestre, la participación en los resultados de asociadas fue de \$98 millones, 58.1% menor que en 2018; mientras que, en el acumulado, la caída fue de 27.0%. Estas disminuciones se explican, en su mayoría, por el incremento en los precios del aguacate que impactaron la rentabilidad de MegaMex.

PARTICIPACIÓN EN ASOCIADAS	3T19	3T18	% cambio	9M19	9M18	% cambio
Consolidado	98	234	(58.1)	532	729	(27.0)
MegaMex	95	224	(57.5)	515	699	(26.2)
Otras	3	10	(72.7)	17	30	(44.2)

Cifras en millones de pesos

MEGAMEX RESULTADOS CONSOLIDADOS (100%)

Las ventas netas totalizaron \$3,500 millones en el trimestre, un crecimiento de 4.5% en comparación con el mismo periodo del año anterior; mientras que en el acumulado incrementaron 5.1%.

El margen bruto en el trimestre fue 23.0%, 11.4 puntos porcentuales menor a lo registrado en 2018; mientras que en el acumulado registró una baja de 6.1 puntos porcentuales a 29.9%. Esto se explica por el incremento en el costo del aguacate y una menor absorción de gastos fijos.

El margen de operación disminuyó 8.1 puntos porcentuales a 5.6% en el trimestre, y en los primeros nueve meses del año fue 11.1%. En adición al impacto en el margen bruto mencionado anteriormente, la utilidad de operación en este año está impactada por los gastos de distribución relacionados con la aplicación de la regla de *Electronic Logging Device*, que requiere la instalación de dispositivos de monitoreo de horas de servicio y pausas de los conductores. El margen UAFIDA fue 8.0%, 8.3 puntos porcentuales menor al mismo trimestre de 2018 y en el acumulado ascendió a 13.5%.

ESTADO DE RESULTADOS MEGAMEX										
MEGAMEX	3T19	%	3T18	%	% cambio	9M19	%	9M18	%	% cambio
Ventas Netas	3,500	100.0	3,350	100.0	4.5	10,403	100.0	9,899	100.0	5.1
Utilidad Bruta	804	23.0	1,152	34.4	(30.2)	3,105	29.9	3,563	36.0	(12.9)
Utilidad de Operación	197	5.6	461	13.8	(57.2)	1,160	11.1	1,617	16.3	(28.3)
UAFIDA	281	8.0	547	16.3	(48.7)	1,406	13.5	1,890	19.1	(25.6)
Utilidad Neta	191	5.4	448	13.4	(57.5)	1,031	9.9	1,397	14.1	(26.2)

Cifras en millones de pesos

UTILIDAD NETA

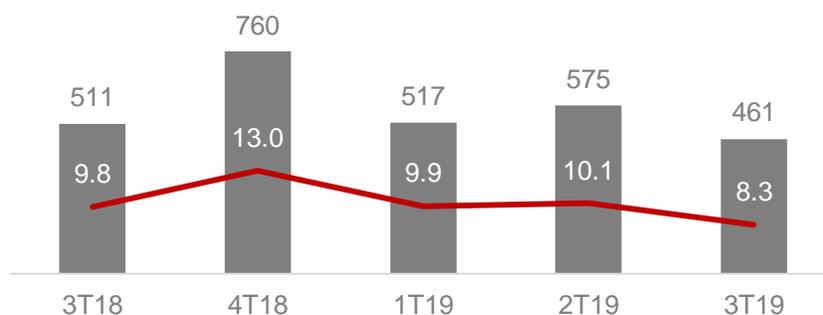
La utilidad neta consolidada en el tercer trimestre totalizó \$461 millones, 9.9% inferior a lo registrado en el mismo periodo del año anterior; mientras que, en el acumulado, la caída fue de 6.7% a \$1,553 millones. Por su parte, el margen neto consolidado del trimestre y acumulado fue de 8.3% y 9.4%, respectivamente, reflejando bajas de 1.5 y 1.6 puntos porcentuales al compararlos con 2018. Estas caídas se atribuyen principalmente a la disminución en las utilidades de MegaMex mencionada anteriormente.

La adopción de la NIIF 16 resultó en un impacto negativo de \$11 millones y \$19 millones en la utilidad neta consolidada del trimestre y acumulada.

UTILIDAD NETA	3T19	3T18	% cambio	9M19	9M18	% cambio
Utilidad Neta Consolidada	461	511	(9.9)	1,553	1,664	(6.7)
Margen Neto Consolidado	8.3	9.8	(1.6)	9.4	11.0	(1.6)
Interés Minoritario	256	271	(5.4)	812	863	(5.9)
Utilidad Neta Mayoritaria	205	241	(15.0)	741	802	(7.6)
Margen Neto Mayoritario	3.7	4.6	(1.0)	4.5	5.3	(0.8)

Cifras en millones de pesos

DESEMPEÑO DE LA UTILIDAD NETA



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

La UAFIDA consolidada del trimestre ascendió a \$978 millones, 22.0% mayor que en el mismo periodo de 2018; de la misma manera, el margen incrementó 2.2 puntos porcentuales a 17.6%. Excluyendo la incorporación de la NIIF 16, la UAFIDA del trimestre hubiera ascendido a \$876 millones, 9.2% superior al año anterior y el margen hubiera aumentado 0.3 puntos porcentuales.

En el acumulado, la UAFIDA fue \$2,740 millones y representó un margen de 16.7%, 0.4 puntos porcentuales superior al año anterior. Excluyendo la NIIF 16, la UAFIDA hubiera sido de \$2,483 millones y el margen de 15.1%, 1.2 puntos porcentuales menor que en 2018.



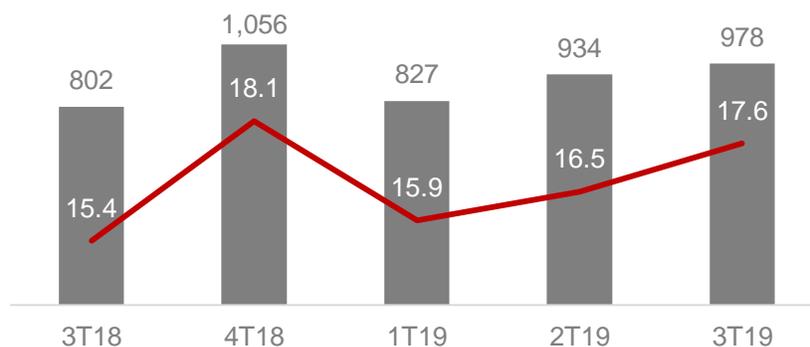
UAFIDA	3T19	3T18	% cambio	9M19	9M18	% cambio
Consolidado	978	802	22.0	2,740	2,461	11.3
Conservas	790	673	17.3	2,178	2,033	7.1
Congelados	142	107	33.1	445	311	43.2
Exportaciones	47	22	108.9	117	117	(0.0)

Cifras en millones de pesos

MARGEN UAFIDA	3T19	3T18	pp cambio	9M19	9M18	pp cambio
Consolidado	17.6	15.4	2.2	16.7	16.3	0.4
Conservas	18.5	16.7	1.8	17.1	17.5	(0.3)
Congelados	16.5	13.0	3.5	17.3	13.1	4.2
Exportaciones	10.6	6.3	4.4	10.0	10.6	(0.6)

Cifras en porcentajes

DESEMPEÑO DE LA UAFIDA



INVERSIÓN EN ACTIVOS

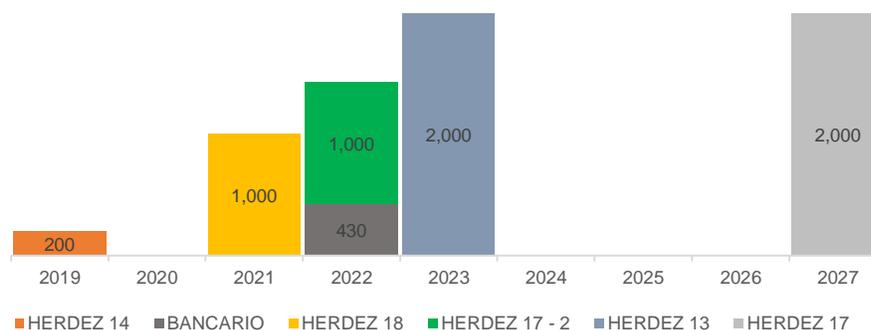
La inversión neta en activos en el trimestre ascendió a \$177 millones, asignada principalmente a la expansión de la capacidad de producción de té y la captación de tomate, así como a la adquisición de nuevos congeladores con fines de reposición en Helados Nestlé.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Al 30 de septiembre de 2019, la posición de efectivo ascendió a \$2,089 millones, 2.9% superior a lo registrado al 31 de diciembre de 2018. Los pasivos con costo fueron \$6,630 millones, tienen una vida promedio de 4.4 años y un costo promedio de 8.5%.

La deuda neta consolidada a UAFIDA fue 1.2 veces; mientras que la deuda neta respecto del capital contable consolidado alcanzó 0.25 veces.

PERFIL DE AMORTIZACIONES



CONFERENCIA TELEFÓNICA SOBRE LOS RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE 2019

Fecha: viernes 25 de octubre de 2019

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

Para participar, favor de marcar los siguientes números telefónicos:

- Desde Estados Unidos y Canadá (sin cargo): +1 (855) 327 6837
- Desde otros países: +1 (631) 891 4304
- Código de identificación: 10007947

Para acceder al webcast, ingrese a <http://public.viavid.com/index.php?id=136739>

Si no puede participar en vivo, la repetición de la conferencia telefónica estará disponible desde el 25 de octubre y hasta el 8 de noviembre de 2019. Para acceder, marcar los siguientes números telefónicos: desde Estados Unidos y Canadá, al +1 (844) 512 2921; desde otros países, al +1 (412) 317 6671; código de identificación: 10007947.

CONTACTOS

Andrea Amozurrutia
+52 (55) 5201-5636

Guillermo Pérez
+52 (55) 5201-5602
invrel@herdez.com



ACERCA DE GRUPO HERDEZ

Grupo Herdez es líder en el sector de alimentos procesados y uno de los principales jugadores en la categoría de helados en México, así como uno de los líderes en el segmento de comida mexicana en Estados Unidos. La Compañía participa en una amplia gama de categorías, incluyendo atún, burritos, cátsup, especias, guacamole, helado, helado de yogurt, mayonesa, mermeladas, miel, mole, mostaza, salsa, salsas caseras, pasta, productos orgánicos, puré de tomate, té y vegetales en conserva, entre otras. Estos productos se comercializan a través de un excepcional portafolio de marcas, entre las que destacan Aires de Campo, Barilla, Búfalo, Chi-Chi's, Del Fuerte, Don Miguel, Doña María, Embasa, Frank's, French's, Helados Nestlé, Herdez, La Victoria, McCormick, Nutrisa, Wholly Guacamole y Yemina. Adicionalmente, la Compañía cuenta con acuerdos para la distribución en México de los productos Kikkoman, Lavazza, Ocean Spray y Reynolds. Grupo Herdez tiene 15 plantas de producción, 24 centros de distribución, 6 buques atuneros, más de 480 tiendas Nutrisa y una plantilla laboral de más de 10 mil colaboradores. La Compañía fue fundada en 1914 y está listada en la Bolsa Mexicana de Valores desde 1991. Para más información, visita <http://www.grupoherdez.com.mx>

DECLARACIÓN-SOBRE EL FUTURO DESEMPEÑO

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



ESTADO DE RESULTADOS	Tercer Trimestre				
	2019	%	2018	%	% Cambio
Ventas Netas	5,569	100.0	5,204	100.0	7.0
Conservas	4,266	76.6	4,024	77.3	6.0
Congelados	865	15.5	823	15.8	5.0
Exportaciones	439	7.9	356	6.8	23.1
Costo de Ventas	3,364	60.4	3,197	61.4	5.2
Conservas	2,689	63.0	2,566	63.8	4.8
Congelados	297	34.3	309	37.5	(3.9)
Exportaciones	378	86.2	322	90.4	17.4
Utilidad Bruta	2,206	39.6	2,007	38.6	9.9
Conservas	1,576	37.0	1,458	36.2	8.1
Congelados	569	65.7	515	62.5	10.4
Exportaciones	61	13.8	34	9.6	76.5
Gastos Generales	1,494	26.8	1,363	26.2	9.7
Conservas	972	22.8	889	22.1	9.4
Congelados	491	56.7	450	54.6	9.1
Exportaciones	31	7.1	24	6.6	31.8
Utilidad antes de otros Ingresos y Gastos	711	12.8	644	12.4	10.4
Conservas	604	14.2	569	14.1	6.2
Congelados	78	9.0	65	7.9	19.8
Exportaciones	29	6.7	11	3.0	176.2
Otros gastos	(38)	(0.7)	(27)	(0.5)	40.7
Utilidad de operación	750	13.5	672	12.9	11.6
Conservas	702	16.5	594	14.8	18.2
Congelados	18	2.1	67	8.1	(72.6)
Exportaciones	29	6.7	11	3.0	176.2
Resultado Integral de Financiamiento	(149)	(2.7)	(136)	(2.6)	9.6
Intereses Ganados (Pagados), Neto	(148)	(2.7)	(128)	(2.5)	15.2
Utilidad (Pérdida) Cambiaria	(1)	(0.0)	(7)	(0.1)	(90.6)
Participación en los Resultados de Asociados	98	1.8	234	4.5	(58.1)
MegaMex	95	1.7	224	4.3	(57.5)
Otras	3	0.0	10	0.2	(72.7)
Utilidad antes de impuestos	699	12.6	770	14.8	(9.2)
Impuestos	238	4.3	258	5.0	(7.8)
Utilidad Neta Consolidada	461	8.3	511	9.8	(9.9)
Interés Minoritario	256	4.6	271	5.2	(5.4)
Utilidad Neta Mayoritaria	205	3.7	241	4.6	(15.0)
UAFIDA	978	17.6	802	15.4	22.0
Conservas	790	18.5	673	16.7	17.3
Congelados	142	16.5	107	13.0	33.1
Exportaciones	47	10.6	22	6.3	108.9

Cifras en millones de pesos

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



ESTADO DE RESULTADOS	9M2019				
	2019	%	2018	%	% Cambio
Ventas Netas	16,443	100.0	15,123	100.0	8.7
Conservas	12,704	77.3	11,650	77.0	9.0
Congelados	2,568	15.6	2,371	15.7	8.3
Exportaciones	1,171	7.1	1,102	7.3	6.2
Costo de Ventas	10,098	61.4	9,159	60.6	10.3
Conservas	8,170	64.3	7,331	62.9	11.4
Congelados	917	35.7	874	36.8	5.0
Exportaciones	1,011	86.3	954	86.6	6.0
Utilidad Bruta	6,345	38.6	5,964	39.4	6.4
Conservas	4,533	35.7	4,319	37.1	5.0
Congelados	1,651	64.3	1,497	63.2	10.3
Exportaciones	160	13.7	148	13.4	8.1
Gastos Generales	4,305	26.2	3,961	26.2	8.7
Conservas	2,756	21.7	2,573	22.1	7.1
Congelados	1,462	56.9	1,323	55.8	10.5
Exportaciones	86	7.4	65	5.9	32.1
Utilidad antes de otros Ingresos y Gastos	2,040	12.4	2,003	13.2	1.8
Conservas	1,777	14.0	1,746	15.0	1.8
Congelados	189	7.4	174	7.4	8.4
Exportaciones	74	6.3	83	7.5	(10.8)
Otros gastos	(84)	(0.5)	(69)	(0.5)	22.3
Utilidad de operación	2,124	12.9	2,072	13.7	2.5
Conservas	1,916	15.1	1,809	15.5	5.9
Congelados	134	5.2	180	7.6	(25.4)
Exportaciones	74	6.3	83	7.5	(10.8)
Resultado Integral de Financiamiento	(429)	(2.6)	(383)	(2.5)	12.0
Intereses Ganados (Pagados), Neto	(421)	(2.6)	(365)	(2.4)	15.3
Utilidad (Pérdida) Cambiaria	(8)	(0.0)	(18)	(0.1)	(55.0)
Participación en los Resultados de Asociados	532	3.2	729	4.8	(27.0)
MegaMex	515	3.1	699	4.6	(26.2)
Otras	17	0.1	30	0.2	(44.2)
Utilidad antes de impuestos	2,227	13.5	2,418	16.0	(7.9)
Impuestos	674	4.1	753	5.0	(10.5)
Utilidad Neta Consolidada	1,553	9.4	1,664	11.0	(6.7)
Interés Minoritario	812	4.9	863	5.7	(5.9)
Utilidad Neta Mayoritaria	741	4.5	802	5.3	(7.6)
UAFIDA	2,740	16.7	2,461	16.3	11.3
Conservas	2,178	17.1	2,033	17.5	7.1
Congelados	445	17.3	311	13.1	43.2
Exportaciones	117	10.0	117	10.6	(0.0)

Cifras en millones de pesos

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

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	30 sep 2019	%	31 dec 2018	%	Cambio	
					\$	%
ACTIVO TOTAL	31,732	100.0	29,640	100.0	2,092	7.1
México	29,132	91.8	27,541	92.9	1,591	5.8
EUA	2,600	8.2	2,099	7.1	502	23.9
Activo Circulante	10,503	33.1	9,804	33.1	699	7.1
Disponibles	2,089	6.6	2,027	6.8	62	3.1
Cuentas por cobrar	2,874	9.1	2,895	9.8	(21)	(0.7)
Otras cuentas por cobrar	153	0.5	205	0.7	(52)	(25.2)
Inventarios	4,145	13.1	3,627	12.2	518	14.3
Otros Activos Circulantes	1,241	3.9	1,050	3.5	191	18.2
Activo No Circulante	21,229	66.9	19,836	66.9	1,394	7.0
Inmuebles, Plantas Equipo, Neto	5,509	17.4	5,449	18.4	60	1.1
Activos por derecho de uso	753	2.4	0	0.0	753	
Inversiones en Subsidiarias	7,154	22.5	6,972	23.5	182	2.6
Activos Intangibles	6,768	21.3	6,752	22.8	16	0.2
Otros Activos	1,046	3.3	663	2.2	383	57.8
PASIVO TOTAL	13,588	42.8	11,390	38.4	2,198	19.3
México	12,850	40.5	10,836	36.6	2,014	18.6
EUA	738	2.3	554	1.9	183	33.1
Pasivo Circulante	5,247	16.5	3,704	12.5	1,544	41.7
Proveedores	2,658	8.4	2,158	7.3	500	23.2
Deuda a CP	200	0.6	200	0.7	0	0.0
Arrendamiento a Corto Plazo	343	1.1	0	0.0	343	
Otros Pasivos Circulantes	2,047	6.5	1,346	4.5	701	52.1
Pasivo a Largo Plazo	8,341	26.3	7,687	25.9	654	8.5
Deuda a Largo Plazo	6,430	20.3	6,430	21.7	0	0.0
Arrendamiento a Largo Plazo	431	1.4	0	0.0	431	
Otros Créditos	(21)	(0)	8	0.0	(29)	NA
Otros Pasivos a Largo Plazo sin Costo	1,501	4.7	1,248	4.2	253	20.3
CAPITAL CONTABLE TOTAL	18,144	57.2	18,250	61.6	-105	(0.6)
Capital Contable Minoritario	10,136	31.9	9,900	33.4	236	2.4
Capital Contable Mayoritario	8,008	25.2	8,350	28.2	(342)	(4.1)

Cifras expresadas en millones de pesos



GRUPO
HEROEZ