



Sigma es una compañía multinacional líder en la industria de alimentos refrigerados, que se enfoca a la producción, comercialización y distribución de alimentos de calidad, incluyendo carnes frías, queso, yogurt y otros alimentos refrigerados y congelados. Sigma tiene un portafolio diversificado de marcas líderes en 17 países, y opera 67 plantas en cuatro regiones clave: México, Europa, los EE.UU. y Latinoamérica.

## Operaciones

Durante el 1T17, Sigma vendió aproximadamente 413,000 toneladas de productos alimenticios, 3% más que en el 1T16, apoyándose en el crecimiento observado en todas las regiones, particularmente en México.

## Resultados financieros

Los ingresos en el 1T17 sumaron U.S. \$1,350 millones, en línea con los del 1T16, al ser afectados por el fuerte tipo de cambio del dólar estadounidense, que se apreció 13% en el año contra el Peso mexicano. Excluyendo el impacto del tipo de cambio, los ingresos aumentaron 3%. En México, las ventas en pesos crecieron 12% en el año, reflejando mayores volúmenes de ventas y ajustes de precios para absorber los mayores costos de materias primas. En Europa, las ventas en Euros subieron 3% contra el 1T16, apoyadas en un mayor volumen de ventas. En EE.UU., las ventas se mantuvieron al mismo nivel. Las ventas en México representaron el 41% de total del trimestre, mientras que Europa representó el 36%, EE.UU. el 15% y América Latina el 8%.

En línea con lo estimado en la guía de resultados, la utilidad de operación y el Flujo en el 1T17 sumaron U.S. \$85 millones y U.S. \$135 millones, 28% y 17% menores año vs. año, respectivamente. Estas disminuciones se explican principalmente por los resultados más fuertes que los habituales del 1T16, aunado al efecto que la depreciación del Peso tiene en los resultados en México al traducirlos a dólares estadounidenses. Además, los costos del arranque de la nueva planta de Burgos en España y una planta de tocino en EE.UU., también afectaron los resultados.

## Inversiones en activo fijo y adquisiciones; deuda neta

Durante el 1T17, las inversiones en activo fijo ascendieron a U.S. \$33 millones. Los fondos fueron utilizados para la terminación de la nueva planta en Burgos, España, otros activos fijos y proyectos menores en toda la empresa.

La consistente generación de flujo de Sigma ha permitido a la empresa financiar gastos de capital y mantener una sólida posición financiera. Al cierre del 1T17, la deuda neta fue de U.S. \$1838 millones, U.S. \$117 millones menos que la del 1T16. Las razones financieras al final del 1T17 fueron: Deuda Neta de Caja a Flujo, 2.9 veces; Cobertura de intereses de 4.2 veces. Estas razones se comparan con los registrados en el 1T16 de 2.2 veces y 8.9 veces, respectivamente. La cobertura de intereses incluye un gasto extraordinario de US\$ 20 millones atribuible al pago anticipado del bono de US\$450 millones. Excluyendo este efecto, y asumiendo el nuevo costo de la deuda de Sigma, la cobertura de intereses sería de 6.6 veces.

El 2 de febrero, Sigma colocó bonos en el mercado europeo bajo la regla 144a, Regulación S, por un monto de 600 millones de Euros. Este instrumento tiene un cupón de 2.625% y siete años de plazo. Los recursos de la colocación serán utilizados para refinanciar deuda.

## Comentarios sobre la industria

En el 1T17, los mercados de consumo en las principales regiones donde opera Sigma observaron un desempeño variado. En México, el índice de confianza del consumidor reportado por el INEGI (Instituto Nacional de Estadística y Geografía) disminuyó 17% año vs. año. Como resultado de lo anterior, las ventas mismas tiendas en el 1T17, reportadas por la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y departamentales (ANTAD) crecieron sólo 4% en pesos nominales año vs. año. En Europa, la Comisión Europea publicó que el índice de confianza del consumidor del 1T17 fue de 5.3 negativo, 35% más que en el 1T16. En EE.UU., el índice del Conference Board aumentó a 125.6 en el 1T17, el nivel más alto desde el 2000. Las ventas de alimentos al menudeo reportados por la Oficina de Censos de EE.UU. crecieron 3% año vs. año, por encima de un incremento de 1% año vs. año en el 1T16.

Los precios de materias primas clave también mostraron un comportamiento variado por región durante el 1T17. En las Américas, los precios de algunas de las principales materias primas de Sigma se mantuvieron por debajo de los niveles de 1T16. Específicamente, la pechuga de pavo fue 60% menor, mientras que el jamón de cerdo mostró niveles similares. En contraste, los precios del muslo de pavo y leche subieron 26% y 19%, respectivamente. En Europa, los precios del jamón de cerdo incrementaron durante la segunda mitad de 2016 y han permanecido sin cambio desde entonces, ocasionando que los precios sean 13% mayores respecto a 1T16. En México, el fortalecimiento del Dólar contra el Peso ha neutralizado mucho el potencial ahorro de tal entorno de precios favorable en las materias primas, debido a que los participantes de la industria que importan la mayoría de sus materias primas de Estados Unidos.

**TABLA 1 | CAMBIOS EN VOLUMEN Y PRECIOS (%)**

	1Q17 vs.	
	4Q16	1Q16
Volumen Total	(2.9)	2.9
Precios Promedio en Dólares	(3.4)	(3.1)

**TABLA 2 | INFORMACION FINANCIERA SELECCIONADA (MILLONES DE DÓLARES)**

	(% 1Q17 VS.				
	1Q17	4Q16	1Q16	4Q16	1Q16
Ventas	1,350	1,438	1,354	(6)	0
Utilidad de Operación	85	106	118	(20)	(28)
Flujo de Efectivo	135	166	163	(19)	(17)

**TABLA 3 | BALANCE GENERAL E INDICADORES FINANCIEROS (MILLONES DE DÓLARES)**

	1Q17	4Q16	1Q16
Activos Totales	4,951	4,876	4,976
Pasivo Total	4,161	4,051	4,028
Capital Contable	790	825	949
Capital Contable Mayoritario	760	795	918
Deuda Neta	1,838	1,724	1,955
Deuda Neta/Flujo*	2.9	2.6	2.25
Cobertura de Intereses*	4.2	5.5	8.9

\*Veces: UDM = últimos 12 meses

MANUEL RIVERA

manuel.rivera@sigma-alimentos.com

GERARDO GUERRA

gguerraq@sigma-alimentos.com

