

Sigma es una compañía multinacional líder en la industria de alimentos refrigerados, que produce, comercializa y distribuye alimentos de calidad de marca propia, incluyendo carnes frías, queso, yogurt y otros alimentos refrigerados y congelados. Sigma tiene un portafolio diversificado de marcas líderes, cuenta con 70 plantas y tiene operaciones en 18 países en cuatro regiones clave: México, Europa, EE.UU. y Latinoamérica.

Información financiera seleccionada

Información Financiera Seleccionada (millones de dólares)					
	1T18	4T17	1T17	Var % vs. 4T17	Var % vs. 1T17
Ingresos Totales	1,552	1,593	1,350	(3)	15
Europa	559	607	457	(8)	22
México	636	636	559	0	14
EE.UU.	240	227	231	6	4
Latam	117	123	102	(5)	14
Flujo Total	162	195	135	(17)	20
Europa	36	64	30	(44)	18
México	85	84	64	1	33
EE.UU.	31	36	32	(13)	(1)
Latam	10	11	9	(4)	10
Inversiones	27	71	33	(61)	(18)
Deuda Neta	2,078	1,936	1,838	7	13
Deuda Neta / Eflujo UDM*	3.0	2.9	2.9		
Cobertura de intereses UDM*	6.0	4.7	4.2		

* Veces: UDM = últimos 12 meses

Comentarios sobre la industria

Durante el 1T18, la confianza del consumidor mejoró en las principales regiones donde Sigma opera. En México, el índice de confianza del consumidor según el INEGI (Instituto Nacional de Estadística y Geografía) creció 10% año vs. año, pero disminuyó 7% contra el trimestre anterior; mientras que las ventas mismas tiendas reportadas por la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) aumentaron 6% año vs. año en pesos nominales. En Europa, la Comisión Europea reportó que el índice promedio de confianza del consumidor en el 1T18 continuó mejorando a 0.5, de un 5.5 negativo durante el 1T17. En EE.UU., el índice de confianza del consumidor, según The Conference Board, aumentó a 127 en el 1T18, comparado con el de 117 en el 1T17, el nivel más alto desde el año 2000. Las ventas al menudeo de alimentos en EE.UU. reportada por la Oficina de Censo de los Estados Unidos y Eurostat en Europa aumentaron 3% y 1% año vs. año, respectivamente.

Los precios de materias primas clave variaron durante el 1T18. En las Américas, los precios de carne de cerdo crecieron 3% año vs. año. Por otro lado, los precios del muslo y pechuga de pavo disminuyeron 3% y 8%, respectivamente, mientras que el precio del pollo fue 9% mayor que en el mismo período de 2017. En comparación con el 4T17, el precio del jamón de cerdo disminuyó 7%, el de pechuga y muslo de pavo

aumentaron 1% y 21%, respectivamente, mientras que el precio del pollo se mantuvo estable. En México, la apreciación del Peso frente al Dólar ha disminuido el costo de materias primas, debido a que los participantes de la industria importan la mayoría de sus materias primas de EE.UU. En Europa, los precios del jamón y de la paleta de cerdo disminuyeron en promedio 10% año vs. año.

Resultados financieros por región

Europa

Los ingresos y el Flujo en el 1T18 crecieron 6% y 2% en Euros año vs. año, respectivamente, beneficiándose de la consolidación de la adquisición de Caroli en Rumania desde septiembre de 2017. La planta la Bureba continuó abasteciendo al mercado español y europeo. Al final del trimestre, Sigma comenzó a observar una mejoría en márgenes provenientes de esta planta. Estas eficiencias se reinvirtieron en gastos de mercadotecnia e investigación y desarrollo adicionales. Se espera que el margen a Flujo mejore durante la segunda mitad del año.

México

Los ingresos en el 1T18 en pesos aumentaron 5% año vs. año, apoyados en un incremento en el volumen y mayores precios promedio. El Flujo en el 1T18 subió 23% año vs. año, principalmente por mayores márgenes que en el 1T17. Los mayores precios promedio y la estabilidad en los costos de materias primas en pesos contribuyeron al crecimiento en los márgenes.

EE.UU.

Las ventas en el 1T18 en EE.UU. aumentaron 4%, impulsadas por un mayor volumen y precios promedio año vs año. El crecimiento de los ingresos fue impulsado por la marca Bar-S y las ventas al mercado hispano. El Flujo disminuyó 1% año vs año, debido a un ligero aumento en los costos de materias primas y mayores costos de flete originados en parte por las nuevas regulaciones de transporte. El Flujo del segmento de productos europeos de Sigma en EE.UU., fue afectado por un efecto extraordinario debido a una eliminación de activo fijo.

Latam

En el 1T18, las ventas de Latinoamérica aumentaron 14% año vs. año en dólares, mientras que el Flujo subió 10% año vs. año, apoyado por la adquisición de Supemsa, al final de 2T17. Supemsa ha superado las expectativas mientras que Sigma avanza en la capitalización de sinergias.

Resultados financieros

Los ingresos de Sigma en el 1T18 sumaron US \$1,552 millones, 15% por encima de los del 1T17. La empresa vendió aproximadamente 427 mil toneladas de alimentos, un aumento de 4% comparado con el 1T17, impulsado principalmente por el crecimiento en México y de las adquisiciones de Caroli y Supemsa. En dólares, los precios promedio aumentaron 11% año vs. año, debido a mayores precios en EE.UU. y México, y a una mayor fortaleza del Peso y el Euro frente al Dólar.

Las ventas en México representaron el 41% en el trimestre, las de Europa contribuyeron con el 36%, EE.UU. con el 15% y América Latina con el 8%.

La utilidad de operación y el Flujo en el 1T18 sumaron US \$108 millones y US \$162 millones, 27% y 20% año vs. año, respectivamente. Estos aumentos se debieron principalmente al sólido desempeño de las

operaciones en México, la consolidación de Supemsa y Caroli y un entorno de tipo de cambio más favorable en México y Europa.

Inversiones en activo fijo y adquisiciones; deuda neta

En el 1T18, las inversiones en activo fijo sumaron US \$27 millones. Estos recursos fueron utilizados para mantenimiento y proyectos menores en toda la empresa.

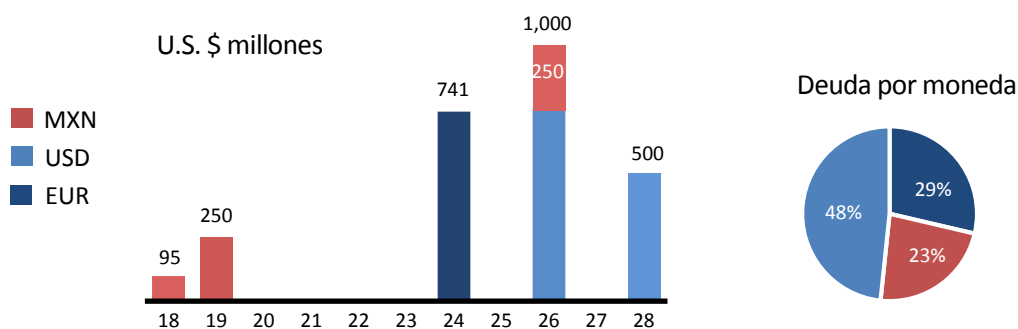
Al final de 1T18, la deuda neta fue de US \$2,078 millones, un aumento 13% vs. el 1T17, que se explica principalmente por los pagos para la construcción de la planta de la Bureba y las adquisiciones de Supemsa y Caroli. Las razones financieras al final del 1T18 fueron: Deuda Neta de Caja a Flujo, 3.0 veces; Cobertura de Intereses, 6.0 veces. Estas razones se comparan con las de 2.9 veces y 4.2 veces, respectivamente en el 1T17.

Hechos recientes

El 22 de marzo de 2018, Sigma emitió un bono por US \$500 millones. Las notas tienen un cupón de 4.875% anual y un vencimiento a 10 años. Los recursos de la colocación fueron utilizados para redimir las notas emitidas por su subsidiaria Campofrio Food Group con vencimiento en el 2022 y para otros propósitos corporativos. Con esta transacción, la vida promedio de la deuda de Sigma se extendió a 7.0 años.

Como parte de su estrategia financiera, Sigma entró en transacciones de *cross currency swaps* para cambiar parte de su deuda de dólares de los EE.UU. a pesos. En marzo de 2018, Sigma intercambió su bono 2019 de US \$250 millones y en abril de 2018, US \$250 millones de su bono de 2026.

Después de estas transacciones, el perfil de deuda es el siguiente:



SIGMA

Tabla 1 | Cambios en volumen y precios (%)

	1T18 vs.	
	4T17	1T17
Volumen Total	(2.3)	3.6
Precios Promedio en Pesos	(1.2)	2.3
Precios Promedio en Dólares	(0.3)	11.0

Tabla 2 | Ventas

	1T18	4T17	1T17	(%) 1T18 vs.	
				4T17	1T17
Ventas Totales					
Millones de Pesos	29,111	30,162	27,462	(3)	6
Millones de Dólares	1,552	1,593	1,350	(3)	15

Tabla 3 | Utilidad de operación y flujo de operación

	1T18	4T17	1T17	(%) 1T18 vs.	
				4T17	1T17
Utilidad De Operación					
Millones de Pesos	2,025	2,495	1,709	(19)	19
Millones de Dólares	108	132	85	(18)	27
Flujo De Efectivo					
Millones de Pesos	3,044	3,699	2,738	(18)	11
Millones de Dólares	162	195	135	(17)	20

Tabla 4 | Balance general e indicadores financieros (millones de dólares)

	1T18	4T17	1T17
Activos Totales	5,864	5,350	4,951
Pasivo Total	4,915	4,423	4,161
Capital Contable	949	927	790
Capital Contable Mayoritario	913	892	760
Deuda Neta	2,078	1,936	1,838
Deuda Neta/Flujo*	3.0	2.9	2.9
Cobertura de Intereses*	6.0	4.7	4.2

* Veces: UDM = últimos 12 meses



Sigma Alimentos, S.A. de C.V. y Subsidiarias

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Información en miles

	(miles de pesos)		Var.		(miles de dólares)		Var.		
	Mar '18	Mar '17	(\$)	(%)	Mar '18 ⁽¹⁾	Mar '17 ⁽²⁾	(\$)	(%)	
ACTIVO									
ACTIVO CIRCULANTE:									
Efectivo y equivalentes de efectivo	19,151,363	11,457,267	7,694,096	67.2	1,043,984	609,131	434,853	71.4	
Efectivo restringido	78,872	112,850	(33,978)	(30.1)	4,299	6,000	(1,700)	(28.3)	
Clientes, neto	5,466,465	5,228,042	238,423	4.6	297,989	277,951	20,038	7.2	
Impuestos sobre la renta por recuperar	404,486	693,943	(289,457)	(41.7)	22,049	36,894	(14,844)	(40.2)	
Inventarios	14,751,418	14,276,289	475,129	3.3	804,133	759,006	45,127	5.9	
Otros activos circulantes	2,743,673	2,705,886	37,787	1.4	149,564	143,860	5,704	4.0	
Total activo circulantes	42,596,277	34,474,277	8,122,000	23.6	2,322,019	1,832,841	489,178	26.7	
ACTIVO NO CIRCULANTE:									
Propiedad, planta y equipo, neto	33,714,027	31,113,356	2,600,671	8.4	1,837,828	1,654,156	183,671	11.1	
Activos intangibles, neto	14,766,506	14,298,686	467,820	3.3	804,955	760,196	44,758	5.9	
Crédito mercantil	14,073,086	10,032,671	4,040,415	40.3	767,156	533,392	233,764	43.8	
Impuestos diferidos a la utilidad	2,159,408	2,214,464	(55,056)	(2.5)	117,714	117,733	(19)	(0.0)	
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	90,253	877,083	(786,830)	(89.7)	4,920	46,631	(41,711)	(89.4)	
Otros activos no circulantes	172,788	109,854	62,934	57.3	9,419	5,840	3,579	61.3	
Total activo no circulante	64,976,068	58,646,114	6,329,954	10.8	3,541,992	3,117,948	424,043	13.6	
Total activo	107,572,345	93,120,391	14,451,954	15.5	5,864,011	4,950,790	913,220	18.4	
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE									
PASIVO A CIRCULANTE:									
Deuda circulante	2,254,914	504,450	1,750,464	347.0	122,920	26,819	96,101	358.3	
Documentos por pagar	77,143	52,145	24,998	47.9	4,205	2,772	1,433	51.7	
Proveedores	17,879,432	18,712,024	(832,592)	(4.4)	974,648	994,834	(20,186)	(2.0)	
Impuesto a la utilidad por pagar	1,974,484	1,323,816	650,668	49.2	107,634	70,381	37,252	52.9	
Provisiones	151,326	173,026	(21,700)	(12.5)	8,249	9,199	(950)	(10.3)	
Otros pasivos circulantes	5,160,873	4,491,464	669,409	14.9	281,331	238,791	42,540	17.8	
Total pasivo a corto plazo	27,498,172	25,256,925	2,241,247	8.9	1,498,987	1,342,796	156,191	11.6	
PASIVO NO CIRCULANTE:									
Deuda a largo plazo	54,360,681	44,931,590	9,429,091	21.0	2,963,323	2,388,809	574,514	24.1	
Documentos por pagar	281,164	313,985	(32,821)	(10.5)	15,327	16,693	(1,366)	(8.2)	
Impuestos diferidos a la utilidad	3,626,742	3,894,595	(267,853)	(6.9)	197,702	207,058	(9,356)	(4.5)	
Beneficios a empleados	1,345,726	1,102,140	243,586	22.1	73,359	58,596	14,763	25.2	
Provisiones largo plazo	106,936	231,008	(124,072)	(53.7)	5,829	12,282	(6,452)	(52.5)	
Impuestos sobre la renta por pagar	2,362,994	2,088,540	274,454	13.1	128,812	111,038	17,774	16.0	
Otros pasivos no circulantes	580,991	441,428	139,563	31.6	31,671	23,469	8,202	35.0	
Total pasivo a largo plazo	62,665,234	53,003,286	9,661,948	18.2	3,416,023	2,817,945	598,078	21.2	
Total pasivo	90,163,406	78,260,211	11,903,195	15.2	4,915,010	4,160,741	754,269	18.1	
CAPITAL CONTABLE:									
Total capital contable de la participación controladora:	16,748,345	14,290,643	2,457,702	17.2	912,990	759,769	153,221	20.2	
Total capital contable de la participación no controladora:	660,594	569,537	91,057	16.0	36,010	30,280	5,731	18.9	
Total capital contable	17,408,939	14,860,180	2,548,759	17.2	949,000	790,048	158,952	20.1	
Total pasivo y capital contable	107,572,345	93,120,391	14,451,954	15.5	5,864,011	4,950,790	913,220	18.4	

(1) Convertido a dólares americanos, únicamente para conveniencia del lector, usando un tipo de cambio de Ps. 18.3445 por dólar americano, el tipo de cambio publicado por el Banco de México para solventar obligaciones denominadas en dólares americanos al 31 de marzo de 2018.

(2) Convertido a dólares americanos, únicamente para conveniencia del lector, usando un tipo de cambio de Ps. 18.8092 por dólar americano, el tipo de cambio publicado por el Banco de México para solventar obligaciones denominadas en dólares americanos al 31 de marzo de 2017.



Sigma Alimentos, S.A. de C.V. y Subsidiarias

ESTADO DE RESULTADOS

Información en miles

	(miles de pesos)		Var.		(miles de dólares)		Var.		
	I Trim 18	I Trim 17	(\$)	(%)	I Trim 18 ⁽¹⁾	I Trim 17 ⁽²⁾	(\$)	(%)	
Ventas netas	29,110,981	27,461,862	1,649,119	6.0	1,551,918	1,349,647	202,271	15.0	
Costo de ventas	(20,936,337)	(19,917,014)	(1,019,323)	5.1	(1,116,099)	(978,488)	(137,611)	14.1	
Utilidad bruta	8,174,644	7,544,848	629,796	8.3	435,819	371,159	64,659	17.4	
Gastos de venta	(4,846,590)	(4,476,719)	(369,872)	8.3	(258,385)	(220,080)	(38,305)	17.4	
Gastos de administración	(1,387,096)	(1,290,353)	(96,743)	7.5	(73,944)	(63,180)	(10,764)	17.0	
Otros ingresos (gastos), neto	84,449	(69,154)	153,603	(222.1)	4,508	(3,102)	7,610	(245.3)	
Utilidad de operación	2,025,407	1,708,622	316,784	18.5	107,997	84,798	23,199	27.4	
Resultado financiero, neto	(716,016)	(257,672)	(458,344)	177.9	(37,799)	(12,403)	(25,396)	204.8	
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas	(531)	1,325	(1,856)	(140.1)	(29)	69	(98)	(141.1)	
Utilidad antes de impuestos	1,308,859	1,452,275	(143,416)	(9.9)	70,170	72,465	(2,295)	(3.2)	
Provisión para impuestos a la utilidad	(1,032,755)	(1,522,000)	489,246	(32.1)	(54,945)	(75,709)	20,764	(27.4)	
Utilidad neta consolidada	276,105	(69,726)	345,830	(496.0)	15,225	(3,244)	18,469	(569.3)	
Utilidad (perdida) atribuible a:									
Participación de la controladora	275,281	(69,689)	344,971	(495.0)	15,181	(3,253)	18,434	(566.7)	
Participación no controladora	823	(36)	860	(2,370.8)	44	9	35	393.1	

(1) Convertido mensualmente a dólares americanos, únicamente para conveniencia del lector, usando el tipo de cambio promedio diario de cada mes, publicado por el Banco de México para solventar obligaciones denominadas en dólares americanos para el trimestre que termina el 31 de marzo de 2018.

(2) Convertido mensualmente a dólares americanos, únicamente para conveniencia del lector, usando el tipo de cambio promedio diario de cada mes, publicado por el Banco de México para solventar obligaciones denominadas en dólares americanos para el trimestre que termina el 31 de marzo de 2017.



JOSE VIVANCO
CLAUDIA VERÁSTEGUI

jvivanco@sigma-alimentos.com
cjverastegui@sigma-alimentos.com