

## REPORTE DEL SEGUNDO TRIMESTRE 2017



Sigma es una compañía global líder en la industria de alimentos refrigerados, enfocada en la producción, comercialización y distribución de carnes frías, quesos, yogurts y otros alimentos refrigerados y congelados. Sigma tiene un portafolio diversificado de marcas líderes en 17 países, y opera 68 plantas en cuatro regiones: México, Europa, los EE.UU. y Latinoamérica.

### Operaciones

Durante el 2T17, Sigma vendió aproximadamente 436,000 toneladas de alimentos, un aumento del 2% comparado con el 2T16, impulsado por el crecimiento en México y EE.UU. En dólares, los precios promedios se incrementaron 2% año vs año, debido principalmente a mayores precios en México y Europa.

### Resultados financieros

Los ingresos en el 2T17 sumaron U.S. \$1,503 millones, 4% por encima de los del 2T16, impulsados por el mayor volumen de ventas y precios. En México, las ventas en pesos crecieron 10% año vs año, reflejando mayores volúmenes de ventas y ajustes de precios para absorber mayores costos de materias primas. En Europa, las ventas en euros subieron 3% contra el 2T16, apoyadas en un mayor volumen de ventas. En EE.UU., las ventas aumentaron 3% año vs año.

Las ventas en México representaron el 42% de los ingresos totales del trimestre, mientras que las de Europa contribuyeron con el 34%, EE.UU. con el 17% y Latinoamérica con el 7%. En la primera mitad del 2017, los ingresos sumaron U.S. \$2,853 millones, un avance de 2% vs el mismo período de 2016.

En línea con lo estimado en la guía de resultados, la utilidad de operación y el Flujo en el 2T17 sumaron U.S. \$116 millones y U.S. \$167 millones, 3% y 1% menores año vs. año, respectivamente. Estas variaciones se explican principalmente por el sólido desempeño de las operaciones en México que se benefició de un entorno más favorable de tipo de cambio y de los buenos resultados en Europa, a pesar de costos relacionados con el arranque de la nueva planta de Burgos en España. En EE.UU., los resultados fueron afectados por el desfase entre los ajustes de precios y los recientes aumentos de precios en materias primas.

### Inversiones en activo fijo y adquisiciones; deuda neta

Durante el 2T17, las inversiones en activo fijo ascendieron a U.S. \$50 millones. Los fondos fueron utilizados en la nueva planta en Burgos, España, otros activos fijos y proyectos menores en toda la empresa.

El 28 de junio de 2017, Sigma anunció la adquisición de Sociedad Suizo Peruana de Embutidos, S.A. (SUPEMSA), una empresa peruana dedicada a la producción y comercialización de carnes frías y productos lácteos. Con ingresos de U.S. \$54 millones en 2016, SUPEMSA es líder en la producción de carnes frías Premium, con más de 25 años de exitosa comercialización de productos bajo marcas reconocidas como Otto Kunz y La Segoviana. La adquisición fue efectiva 1º de julio de 2017.

La consistente generación de Flujo de Sigma ha permitido a la empresa financiar sus inversiones en activo fijo y mantener una sólida condición financiera. Al cierre del 2T17, la deuda neta fue de U.S. \$1,940 millones, cifra similar a la del 2T16. Las razones financieras al final del 2T17 fueron: Deuda Neta de Caja a Flujo, 3.1 veces; Cobertura de intereses, 4.4 veces. Estas razones se comparan con los registrados en el 2T16 de 2.3 veces y 7.8 veces, respectivamente, que incluye el pago de seguros en el Flujo por el incendio en la planta de la Bureba.

### Comentarios sobre la industria

En el 2T17, 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 6% año vs. año, pero aumentó 15% vs 1T17. Asimismo, las ventas a mismas tiendas en el 2T17, reportadas por la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y departamentales (ANTAD) crecieron 5.7% en pesos nominales año vs. año. En Europa, la Comisión Europea publicó que el índice de confianza del consumidor del 2T17 mejoró a un 2.7 negativo, su mejor nivel en 10 años. En EE.UU., el índice del Conference Board aumentó a 118.6 en el 2T17, el nivel más alto desde el 2000. Las ventas de alimentos al menudeo reportados por la Oficina de Censos de EE.UU. crecieron 2% año vs. año, por debajo del 3% año vs. año reportado en el 2T16.

Los precios de materias primas también mostraron un comportamiento mixto por región en el 2T17. En las Américas, los precios de algunas de las principales materias primas de Sigma aumentaron en comparación con las del 2T16. El muslo de pavo y leche subieron 14% y 11%, respectivamente, aunque se mantuvieron por debajo de los niveles récord alcanzados en 2013 y 2014. En contraste, los precios de pechugas de pavo disminuyeron 34%, mientras que el de jamón de cerdo fue ligeramente menor año vs año. En México, la reciente apreciación del peso frente al Dólar de los EE.UU. ha compensado la presión en los costos de las 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 cerdo han aumentado desde la segunda mitad de 2016, ocasionando que los precios sean 26% mayores respecto al 2T16.

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

	2T17 vs.		ACUM. '17 vs.
	1T16	2T16	ACUM. '16
Volumen Total	5.2	2.0	2.6
Precios Promedio en Dólares	5.9	2.1	(0.6)

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

	2T17	1T17	2T16	(% ) 2T17 VS.				
				1T17	2T16	ACUM. '17	ACUM. '16	VAR. %
Ventas	1,503	1,350	1,445	11	4	2,853	2,799	2
Utilidad de Operación	116	85	120	37	(3)	201	238	(15)
Flujo de Efectivo	167	135	169	23	(1)	302	331	(9)

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

	2T17	1T17	2T16
Activos Totales	5,207	4,951	4,794
Pasivo Total	4,328	4,161	3,971
Capital Contable	879	790	823
Capital Contable Mayoritario	847	760	793
Deuda Neta	1,940	1,838	1,935
Deuda Neta/Flujo*	3.1	2.9	2.3
Cobertura de Intereses*	4.4	4.2	7.8

\*Veces: UDM = últimos 12 meses

JOSE VIVANCO

[jvivanco@sigma-alimentos.com](mailto:jvivanco@sigma-alimentos.com)

GERARDO GUERRA

[gguerraq@sigma-alimentos.com](mailto:gguerraq@sigma-alimentos.com)

---

