

**SIGMA reporta Flujo de U.S. \$166 millones en el 3T16, 1% superior año contra año.**

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 con marca propia, incluyendo carnes frías, queso, yogurt y otros alimentos refrigerados y congelados. Sigma tiene un portafolio diversificado de marcas líderes y opera 66 plantas en 17 países en cuatro regiones clave: México, Europa, los EE.UU. y Latinoamérica.

### Operaciones

Durante el 3T16, Sigma vendió 425 mil toneladas de productos alimenticios, 1% menos que en el 3T15. La razón principal detrás de la disminución fue un retiro voluntario del mercado de *corn dogs* y algunas líneas de salchicha en EE.UU. En forma acumulada, el volumen de ventas de Sigma fue de 1,258 mil toneladas, similar al del mismo periodo de 2015. En cuanto a precios, Sigma reportó una disminución promedio de 1% año vs. año en dólares, debido principalmente a la fuerte revaluación del dólar estadounidense. Excluyendo este efecto, los precios promedio crecieron 6% en el año.

### Resultados financieros

Los ingresos de Sigma sumaron U.S. \$1,461 millones en el 3T16, 3% menos año vs. año, afectados por el fortalecimiento del dólar, que subió 14% en el periodo contra el peso mexicano. Excluyendo el impacto del tipo de cambio, los ingresos aumentaron 5%. En México, las ventas en pesos crecieron 9% año vs. año, reflejando volúmenes de ventas ligeramente mayores y ajustes de precios para absorber los mayores costos de materias primas. En EE.UU., los ingresos se vieron afectados por el menor volumen de ventas ya comentado. En Europa, las ventas en Euros fueron similares a los del 3T15.

Las ventas en México representaron el 41% del total en el trimestre, mientras que Europa representó el 38%, EE.UU. el 14% y América Latina el 7%. En forma acumulada, los ingresos sumaron U.S. \$4,259 millones, 4% menos en comparación con el mismo periodo de 2015, debido principalmente al fortalecimiento del dólar estadounidense ya explicado.

Excluyendo la ganancia no recurrente por U.S. \$45 millones reportada en el 3T15 correspondiente al cobro de seguros por la planta incendiada en Burgos, la utilidad de operación y el Flujo del 3T16 fueron U.S. \$114 millones y U.S. \$166 millones, menor en 3% y superior en 1% año contra año, respectivamente. Además, descontando el efecto de los movimientos del tipo de cambio, el Flujo hubiese sido 8% superior año contra año. El decremento de la utilidad de operación es atribuible al menor volumen de ventas y a la fortaleza del dólar. La utilidad de operación y el Flujo reportados en el 3T16 fueron menores en 30% y 20% año contra año, respectivamente. En forma acumulada, la utilidad de operación y el Flujo sumaron U.S. \$352 millones y U.S. \$497 millones, cifras menores en 21% y 15%, respectivamente, que las correspondientes a 2015, por las mismas razones.

Las operaciones en Europa continuaron mostrando mejoría, a pesar de no contar todavía con la flexibilidad y la competitividad de costos esperada de la nueva planta en construcción, ni con el beneficio de la cobertura del seguro por interrupción de negocio como en 2015. El Flujo en México medido en dólares aumentó 1% año vs. año, a pesar de la depreciación de 14% del peso registrada en el periodo.

## Inversiones en activo fijo y adquisiciones; deuda neta

Durante el 3T16, las inversiones en activo fijo sumaron U.S. \$75 millones. Esto incluye U.S. \$34 millones para la construcción en marcha de la nueva planta en Burgos, España, que está programada para iniciar operaciones en noviembre. El resto fue invertido en otros activos fijos y proyectos menores en toda la empresa.

La fuerte generación de Flujo y la recuperación de seguros por el incendio en Burgos, le permitieron a Sigma financiar sus inversiones en activo fijo y continuar fortaleciendo su condición financiera. Al cierre del 3T16, la deuda neta fue de U.S. \$1,843 millones, U.S. \$262 millones menos que en el 3T15. Las razones financieras al final del 3T16 fueron: Deuda Neta de Caja a Flujo, 2.4 veces; cobertura de intereses, 7.0 veces. Estas razones se comparan con las 2.7 veces y 7.5 veces, reportadas en el 3T15, respectivamente.

## Comentarios sobre la industria

En el 3T16, los mercados de consumo en las principales regiones donde Sigma opera mostraron un débil desempeño. En México, el índice de confianza del consumidor reportado por el INEGI (Instituto Nacional de Estadística y Geografía) disminuyó a 86.5 en el 3T16, su nivel más bajo desde el 1T14. Como reflejo de lo anterior, las ventas mismas tiendas, según la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) crecieron solo 5% en pesos nominales año vs. año. En Europa, la Comisión Europea publicó el índice de confianza del consumidor del 3T16, el cual fue 8.2 negativo, menor que el 6.9 negativo en el 3T15. Por el contrario, en los EE.UU., el Conference Board señaló que el índice en el 3T16 aumentó a 100.9, su nivel más alto desde el 1T15. Sin embargo, las ventas de alimentos al menudeo reportadas por la Oficina de Censos de los EE.UU. crecieron 2% en el año, porcentaje menor al crecimiento de 3% año vs. año observado en el 3T15.

Por el lado positivo, durante el 3T16, los precios de algunas de las principales materias primas de Sigma en las Américas se mantuvieron por debajo de los niveles del 3T15. Específicamente, los precios de muslos y pechugas de pavo fueron 61% y 25% inferiores, respectivamente, mientras que los de la leche se mantuvieron estables. Por el contrario, los precios de la carne de cerdo fueron 13% mayores, aunque se mantuvieron aún por debajo de los niveles récord observados en 2013 y 2014. En Europa, los precios de la carne de cerdo se comportaron de forma similar a los precios en Norteamérica en el 3T16.

En México, los productores de alimentos empacados, como Sigma, han disfrutado de un entorno favorable de precios de materias primas. Sin embargo, el fortalecimiento del dólar vs. el peso mexicano ha reducido el potencial ahorro de costos, ya que la mayoría de los participantes de la industria importan sus materias primas.

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

	3T16 vs.		ACUM. '16 vs.
	2T16	3T15	ACUM. '15
Volumen Total	(1.0)	(1.5)	(0.2)
Precios Promedio en Dólares	2.1	(1.1)	(3.5)

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

	3T16	2T16	3T15	(% ) 3T16 VS.		YTD. '16	YTD. '15	Ch. %
				2T16	3T15			
Ventas	1,461	1,445	1,499	1	(3)	4,259	4,419	(4)
Utilidad de Operación	114	120	163	(5)	(30)	352	443	(21)
Flujo de Efectivo	166	169	208	(2)	(20)	497	582	(15)

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

	3T16	2T16	3T15	YTD. '16	YTD. '15
Activos Totales	4,935	4,794	4,722	4,935	4,722
Pasivo Total	4,051	3,971	4,043	4,051	4,043
Capital Contable	885	823	679	885	679
Capital Contable Mayoritario	854	793	654	854	654
Deuda Neta	1,843	1,935	2,105	1,843	2,105
Deuda Neta/Flujo*	2.4	2.3	2.7	2.4	2.7
Cobertura de Intereses*	7.0	7.8	7.5	7.0	7.5

\* Veces: UDM = últimos 12 meses

JOSÉ VIVANCO

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

GERARDO GUERRA

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

