

Sigma es una compañía multinacional líder en la industria de alimentos, que produce, comercializa y distribuye de 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 y opera 70 plantas en 18 países en cuatro regiones clave: México, Europa, EE.UU. y Latinoamérica.

Información financiera seleccionada

Cifras destacadas (millones de dólares)

	3T18	2T18	3T17	Var. % vs.2T18	Var. % vs.3T17	Acum.18	Acum.17	Acum. Var. %
Ingresos Totales	1,601	1,587	1,608	1	-	4,740	4,461	6
Flujo Total	180	168	179	7	-	510	481	6
Inversiones	41	39	34	8	21	107	117	(8)
Deuda Neta/Flujo	2.7	2.9	3.1			2.7	3.1	

Los ingresos de Sigma en el 3T18 sumaron US \$1,601 millones, cifra similar a la del 3T17. Las ventas en México crecieron 7% en pesos. Las ventas en Europa en euros subieron 1%, apoyadas por la consolidación de Caroli en septiembre de 2017. Las ventas en EE.UU. y América Latina se redujeron 1% y 2% respectivamente en comparación con las del 3T17. En forma acumulada los ingresos en 2018 sumaron US \$4,740 millones, un aumento de 6% contra el mismo periodo de 2017.

Sigma reportó en el 3T18 un Flujo de US \$180 millones, cifra similar año vs. año. Excluyendo los factores extraordinarios de Europa descritos abajo, el Flujo incremento 3%. Dicho aumento se apoyó en un sólido desempeño en las operaciones de México y Europa, que más que compensaron el menor desempeño en EE.UU. De forma acumulada el Flujo ascendió a US \$510 millones, un incremento de 6% contra el mismo periodo de 2017.

En el 3T18, las inversiones en activo fijo sumaron US \$41 millones. Los recursos fueron utilizados para mantenimiento y proyectos menores en toda la empresa.

Sigma tuvo una fuerte generación de Flujo en el 3T18 reduciendo la Deuda Neta a US \$1,932 millones, cifra 5% menor a la del 3T17. La Deuda Neta de Caja a Flujo mejoró de 3.1 a 2.7 veces, mientras que la Cobertura de Intereses mejoró de 4.6 a 5.3 veces.

Comentarios sobre la industria

Durante el 3T18, la confianza del consumidor fue mixta, mientras que las ventas al menudeo incrementaron en todas las regiones. En Europa, la Comisión Europea reportó que el índice de confianza del consumidor promedio disminuyó ligeramente de -1.5 en 3T17 a -1.8 en el 3T18, mientras que las ventas de alimentos al menudeo aumentaron 1%, según Eurostat. En México, el índice de confianza del consumidor promedio reportado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) creció 17% año vs. año y 18% contra el 2T18, mientras que las ventas mismas tiendas reportadas por la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) aumentaron 5% año vs. año en pesos nominales. En EE.UU., el índice promedio de confianza del consumidor aumentó 11% año vs. año, según The Conference Board, mientras que las ventas al menudeo crecieron 4% año vs. año, según la Oficina de Censos de dicho país.

Los precios de materias primas clave variaron durante el trimestre. Europa, durante el 3T18, los precios de jamón de cerdo se mantuvieron estables, mientras que los de paleta de cerdo disminuyeron 3% vs. el 2T18. Año vs. año los precios del jamón y paleta de cerdo disminuyeron 14% y 16%, respectivamente. En EE.UU, en comparación con el trimestre anterior, los precios de jamón de cerdo, pollo y muslo de pavo permanecieron estables, mientras que los de pechuga de pavo aumentaron 9%. Comparado con el 3T17, los precios del jamón de cerdo disminuyeron 19%. En contraste, el precio del pollo subió 7% y los de muslos y pechuga de pavo aumentaron 30% y 27% año vs. año, respectivamente. Para México los precios del puerco fueron impactados por los aranceles establecidos en junio 5 de 2018.

Además, los precios del tocino y recortes de cerdo, materias primas utilizadas principalmente para las operaciones de EE.UU. aumentaron 6% y 30% vs. el 2T18.

Resultados financieros por región

Las ventas en México representaron el 42% del total del trimestre, mientras que Europa representó el 35%, Estados Unidos el 16% y América Latina el 7%.

Europa

Las ventas de Europa en el 3T18 en euros crecieron 1% año vs. año, mientras que el Flujo en euros aumentó 2% vs. el 3T17. Esto incluye €3.4 millones de una provisión no recurrente relacionada con el cierre de una planta, así como ganancias extraordinarias de aproximadamente €8 millones en el 3T17 y 3T18 relacionadas con la adquisición de Caroli en septiembre de 2017. Excluyendo estos conceptos extraordinarios, el Flujo del 3T18 aumentó 15% año vs. año, gracias a mejores márgenes por menores costos de materias primas, aunado a eficiencias de producción de la nueva planta de La Bureba y a la adquisición de Caroli, las cuales excedieron las expectativas de la administración.

México

Las operaciones mexicanas siguieron reportando sólidos resultados. Durante el 3T18 las ventas y el Flujo en pesos aumentaron 7% y 16% año vs. año, respectivamente. A su vez, el margen del Flujo aumentó 120 puntos base año vs. año a 14.5%.

EE.UU.

En el 3T18 las ventas y el Flujo en EE.UU. disminuyeron 1% y 24% año vs. año, respectivamente. Los resultados en dicho país fueron impactados por mayores costos de materias primas así como los continuos mayores costos de flete asociados con la nueva regulación de transporte y por un paro no recurrente en una de nuestras principales plantas en EE.UU relacionada con actualizaciones necesarias.

Latam

Las ventas en el 3T18 en dólares disminuyeron 2% año vs. año. Por el contrario, el Flujo aumentó 18% año vs. año, esta mejoría incluye resultados sólidos de las operaciones en Perú, con mejores sinergias derivadas de la adquisiciones y un mejor desempeño en República Dominicana.

Información financiera seleccionada

Información Financiera Seleccionada (millones de dólares)								
	3T18	2T18	3T17	Var. % vs.2T18	Var. % vs.3T17	Acum.18	Acum.17	Acum. Var. %
Ingresos Totales	1,601	1,587	1,608	1	-	4,740	4,461	6
Europa	568	558	571	2	(1)	1,686	1,539	10
México	668	647	668	3	-	1,951	1,860	5
EE.UU.	248	264	251	(6)	(1)	752	739	2
Latam	117	118	119	(1)	(2)	351	323	9
Flujo Total	180	168	179	7	-	510	481	6
Europa	45	39	45	15	-	120	113	6
México	97	88	90	11	9	270	238	14
EE.UU.	27	33	36	(16)	(24)	92	104	(12)
Latam	10	8	9	22	18	29	27	7
Inversiones	41	39	34	8	21	107	117	(8)
Deuda Neta	1,932	2,030	2,037	(5)	(5)	1,932	2,037	(5)
Deuda Neta / Flujo UDM	2.7	2.9	3.1			2.7	3.1	
Cobertura de intereses UDM	5.3	5.2	4.6			5.3	4.6	

SIGMA

Tabla 1 | Cambios en volumen y precios (%)

	3T18 vs.		Acum.18 vs.
	2T18	3T17	Acum.17
Volumen Total	(2.0)	0.6	2.7
Precios Promedio en Pesos	0.8	5.4	4.6
Precios Promedio en Dólares	2.9	(1.0)	3.5

Tabla 2 | Ventas

	3T18	2T18	3T17	(%) 3T18 vs.		Acum.'18	Acum.'17	Var.%
				2T18	3T17			
Ventas Totales								
Millones de Pesos	30,384	30,755	28,658	(1)	6	90,249	84,060	7
Millones de Dólares	1,601	1,587	1,608	1	-	4,740	4,461	6
Ventas Nacionales								
Millones de Pesos	12,682	12,525	11,902	1	7	37,136	35,037	6
Millones de Dólares	668	647	668	3	-	1,951	1,860	5
Ventas En El Extranjero								
Millones de Pesos	17,701	18,230	16,757	(3)	6	53,113	49,024	8
Millones de Dólares	933	940	940	(1)	(1)	2,789	2,601	7
En el Extranjero / Total (%)	58	59	58			59	58	

Tabla 3 | Utilidad de operación y flujo de operación

	3T18	2T18	3T17	(%) 3T18 vs.		Acum.'18	Acum.'17	Var.%
				2T18	3T17			
Utilidad De Operación								
Millones de Pesos	2,433	2,210	2,229	10	9	6,668	6,096	9
Millones de Dólares	128	114	125	12	3	350	326	7
Flujo De Efectivo								
Millones de Pesos	3,412	3,250	3,192	5	7	9,706	9,026	8
Millones de Dólares	180	168	179	7	-	510	481	6

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

	3T18	2T18	3T17	Acum.'18	Acum.'17
Activos Totales	5,185	5,166	5,365	5,185	5,365
Pasivo Total	4,215	4,235	4,407	4,215	4,407
Capital Contable	970	931	958	970	958
Capital Contable Mayoritario	936	898	925	936	925
Deuda Neta	1,932	2,030	2,037	1,932	2,037
Deuda Neta/Flujo*	2.7	2.9	3.1	2.7	3.1
Cobertura de Intereses*	5.3	5.2	4.6	5.3	4.6

* Veces: UDM = últimos 12 meses

SIGMA

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Información en miles

	(miles de pesos)		Var.		(miles de dólares)		Var.	
	Sept '18	Sept '17	(\$)	(%)	Sept '18 (1)	Sept '17 (2)	(\$)	(%)
ACTIVO								
ACTIVO CIRCULANTE:								
Efectivo y equivalentes de efectivo	10,602,631	10,098,380	504,251	5.0	563,610	554,920	8,690	1.6
Efectivo restringido	50,543	149,219	(98,676)	(66.1)	2,687	8,200	(5,513)	(67.2)
Clientes, neto	4,940,506	6,201,437	(1,260,931)	(20.3)	262,625	340,778	(78,153)	(22.9)
Impuestos sobre la renta por recuperar	335,623	826,823	(491,200)	(59.4)	17,841	45,435	(27,594)	(60.7)
Inventarios	14,831,399	14,583,982	247,417	1.7	788,401	801,410	(13,009)	(1.6)
Otros activos circulantes	2,808,838	3,168,138	(359,300)	(11.3)	149,311	174,096	(24,785)	(14.2)
Total activo circulantes	33,569,540	35,027,979	(1,458,439)	(4.2)	1,784,475	1,924,839	(140,364)	(7.3)
ACTIVO NO CIRCULANTE:								
Propiedad, planta y equipo, neto	32,969,228	32,807,778	161,450	0.5	1,752,564	1,802,833	(50,269)	(2.8)
Activos intangibles, neto	15,453,053	14,516,197	936,856	6.5	821,447	797,685	23,762	3.0
Crédito mercantil	12,940,707	12,946,049	(5,342)	0.0	687,896	711,403	(23,507)	(3.3)
Impuestos diferidos a la utilidad	2,237,794	2,100,858	136,936	6.5	118,956	115,445	3,511	3.0
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	102,944	89,253	13,691	15.3	5,472	4,905	567	11.6
Otros activos no circulantes	262,740	141,838	120,902	85.2	13,967	7,793	6,174	79.2
Total activo no circulante	63,966,466	62,601,973	1,364,493	2.2	3,400,302	3,440,064	(39,762)	(1.2)
Total activo	97,536,006	97,629,952	(93,946)	(0.1)	5,184,777	5,364,903	(180,126)	(3.4)
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE								
PASIVO A CIRCULANTE:								
Deuda circulante	652,434	2,470,052	(1,817,618)	(73.6)	34,682	135,733	(101,051)	(74.4)
Documentos por pagar	81,829	65,091	16,738	25.7	4,350	3,577	773	21.6
Proveedores	18,247,835	18,220,841	26,994	0.1	970,010	1,001,261	(31,251)	(3.1)
Impuesto a la utilidad por pagar	1,889,277	1,739,837	149,440	8.6	100,429	95,606	4,823	5.0
Provisiones	188,698	181,787	6,911	3.8	10,031	9,990	41	0.4
Otros pasivos circulantes	5,545,504	5,044,442	501,062	9.9	294,786	277,199	17,587	6.3
Total pasivo a corto plazo	26,605,577	27,722,050	(1,116,473)	(4.0)	1,414,288	1,523,366	(109,078)	(7.2)
PASIVO NO CIRCULANTE:								
Deuda a largo plazo	45,688,039	44,108,759	1,579,280	3.6	2,428,665	2,423,838	4,827	0.2
Documentos por pagar	249,998	314,423	(64,425)	(20.5)	13,288	17,278	(3,990)	(23.1)
Impuestos diferidos a la utilidad	3,473,798	4,113,576	(639,778)	(15.6)	184,659	226,047	(41,388)	(18.3)
Beneficios a empleados	1,403,877	1,190,334	213,543	17.9	74,627	65,411	9,216	14.1
Provisiones largo plazo	96,124	153,733	(57,609)	(37.5)	5,110	8,447	(3,337)	(39.5)
Impuestos sobre la renta por pagar	1,276,623	2,120,911	(844,288)	(39.8)	67,862	116,547	(48,685)	(41.8)
Otros pasivos no circulantes	499,896	467,828	32,068	6.9	26,573	25,708	865	3.4
Total pasivo a largo plazo	52,688,355	52,469,564	218,791	0.4	2,800,784	2,883,276	(82,492)	(2.9)
Total pasivo	79,293,932	80,191,614	(897,682)	(1.1)	4,215,072	4,406,642	(191,570)	(4.3)
CAPITAL CONTABLE:								
Total capital contable de la participación controladora:	17,607,232	16,828,274	778,958	4.6	935,958	924,737	11,221	1.2
Total capital contable de la participación no controladora:	634,842	610,064	24,778	4.1	33,747	33,524	223	0.7
Total capital contable	18,242,074	17,438,338	803,736	4.6	969,705	958,261	11,444	1.2
Total pasivo y capital contable	97,536,006	97,629,952	(93,946)	(0.1)	5,184,777	5,364,903	(180,126)	(3.4)

(1) Convertido a dólares americanos, únicamente para conveniencia del lector, usando un tipo de cambio de Ps. 18.8120 por dólar americano, el tipo de cambio publicado por el Banco de México para solventar obligaciones denominadas en dólares americanos al 30 de septiembre de 2018.

(2) Convertido a dólares americanos, únicamente para conveniencia del lector, usando un tipo de cambio de Ps. 18.1979 por dólar americano, el tipo de cambio publicado por el Banco de México para solventar obligaciones denominadas en dólares americanos al 30 de septiembre de 2017.

SIGMA

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

ESTADO DE RESULTADOS

Información en miles	(miles de pesos)				(miles de dólares)			
	III Trim 18	III Trim 17	Var. (\$)	Var. (%)	III Trim 18(1)	III Trim 17(2)	Var. (\$)	Var. (%)
Ventas netas	30,383,554	28,658,206	1,725,348	6.0	1,601,182	1,608,068	(6,886)	(0.4)
Costo de ventas	(21,815,016)	(20,695,299)	(1,119,717)	5.4	(1,149,642)	(1,161,254)	11,612	(1.0)
Utilidad bruta	8,568,538	7,962,907	605,631	7.6	451,540	446,814	4,726	1.1
Gastos de venta	(4,974,443)	(4,653,978)	(320,465)	6.9	(262,105)	(261,136)	(969)	0.4
Gastos de administración	(1,314,303)	(1,272,425)	(41,878)	3.3	(69,236)	(71,392)	2,156	(3.0)
Otros ingresos (gastos), neto	153,048	192,170	(39,122)	(20.4)	8,049	10,791	(2,742)	(25.4)
Utilidad de operación	2,432,840	2,228,674	204,166	9.2	128,248	125,077	3,171	2.5
Resultado financiero, neto	(531,400)	(888,586)	357,186	(40.2)	(27,752)	(49,820)	22,068	(44.3)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas	16,988	9,258	7,730	83.5	904	519	385	74.2
Utilidad antes de impuestos	1,918,428	1,349,346	569,082	42	101,400	75,776	25,624	33.8
Provisión para impuestos a la utilidad	(1,292,734)	(330,002)	(962,732)	291.7	(67,914)	(18,513)	(49,401)	266.8
Utilidad neta consolidada	625,694	1,019,344	(393,650)	(38.6)	33,486	57,263	(23,777)	(41.5)
Utilidad (perdida) atribuible a:								
Participación de la controladora	614,255	1,006,523	(392,268)	(39.0)	32,883	56,543	(23,660)	(41.8)
Participación no controladora	11,439	12,821	(1,382)	(10.8)	603	720	(117)	(16.3)

(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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2017.



JOSÉ VIVANCO
CLAUDIA VERÁSTEGUI

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