

REPORTE DEL CUARTO TRIMESTRE 2017



Sigma es una compañía multinacional 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 18 países, y opera 70 plantas en cuatro regiones: México, Europa, los EE.UU. y Latinoamérica.

INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA (US \$MILLONES)

	4T17	3T17	4T16	Var. % vs. 3T17	Var. % vs. 4T16	Acum. '17	Acum. '16	Acum. Var. %
INGRESOS TOTALES	1,593	1,608	1,438	(1)	11	6,054	5,698	6
Europa	607	571	534	6	14	2,146	2,027	6
México	636	668	579	(5)	10	2,496	2,329	7
EE.UU.	227	251	219	(9)	4	966	935	3
Latam	123	119	106	4	16	446	407	10
FLUJO TOTAL	195	179	166	9	18	676	663	2
Europa	64	45	44	43	45	177	151	17
México	84	90	76	(6)	11	322	319	1
EE.UU.	36	36	34	-	6	139	148	(6)
Latam	11	9	11	25	(7)	38	45	(16)
INVERSIONES	71	34	157	106	(55)	188	328	(43)
DEUDA NETA	1,936	2,037	1,724	(5)	12	1,936	1,724	12
Deuda Neta/Flujo UDM*	2.9	3.1	2.6			2.9	2.6	
Cobertura de Intereses UDM*	4.7	4.6	5.5			4.7	5.5	

* Veces. UDM=últimos 12 meses

COMENTARIOS DE LA INDUSTRIA

En el 4T17, la confianza del consumidor mostró signos de mejoría continua en todas las regiones principales donde Sigma opera. En México, el índice de confianza del consumidor según el INEGI (Instituto Nacional de Geografía y Estadística) se ha recuperado durante el año y subió 4% año vs. año, pero a un nivel similar al 3T17; mientras que las ventas mismas tiendas reportadas por la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) aumentaron 4% año vs. año en pesos nominales. En Europa, la Comisión Europea publicó que el índice de confianza del consumidor en el 4T17 mejoró a 0.2 negativo, comparado con 6.5 negativo en 4T16, su mejor nivel en 10 años. En EE.UU., el índice de confianza del consumidor según el Conference Board subió a 126 en el 4T17, desde 108 en 4T16, el más alto desde el 2000. Las ventas de alimentos al menudeo reportados por la Oficina de Censo de EE.UU. aumentaron 4% en el año, mientras que en Europa incrementaron 1% de acuerdo a Eurostat.

Los precios de materias primas clave en el trimestre tuvieron un comportamiento mixto y variado por región. En las Américas, los precios de carne de cerdo fueron similares a los niveles del 4T16. Por su parte, los precios de pechuga de pavo y muslo de pavo disminuyeron 21% y 19%, respectivamente, mientras que el pollo aumentó 19%, vs el mismo período de 2016. Comparados con el trimestre anterior, los precios de jamón de cerdo disminuyeron 8% vs. 4T16, mientras que otras materias primas permanecieron iguales. En México, la reciente apreciación del Peso frente al Dólar

Sigma Alimentos S.A. de C.V. – Reporte Trimestral 4T17

ha aligerado la presión en los costos 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 decrecieron rápidamente durante el 4T17 y en promedio fue 6% menor al 4T16, mientras que la paleta de cerdo se mantuvo en niveles similares al 4T16. Para el año 2017, los precios del jamón y la paleta de cerdo en Europa fueron 8% y 15% mayores que en 2016, respectivamente.

RESULTADOS FINANCIEROS POR REGIÓN

Europa

Ventas en Europa durante el 4T17 incrementaron 4% año vs. año en Euros, beneficiándose de la consolidación de la adquisición de Caroli en Rumania en septiembre 2017. El flujo del 4T17 incremento 32% año vs. año, que incluye un beneficio extraordinario de 11 millones de euros relacionado con la adquisición de Caroli. Excluyendo este beneficio el Flujo incrementó 4%.

De forma acumulada en 2017, las ventas aumentaron 3% y el Flujo 12% comparado con el 2016. Los resultados anuales en Europa fueron impactados negativamente por costos de arranque en La Bureba y mayores precios de materia prima, y beneficiados en 20 millones de Euros por la ganancia extraordinaria relacionada a la adquisición de Caroli.

México

Ventas durante el 4T17 en pesos incrementaron 5% año vs. año, reflejando un pequeño incremento en volumen y mayores precios promedio. Flujo en 4T17 en pesos incrementó 6% año vs. año, beneficiándose de mayores márgenes que en 4T16. Ventas en el canal de Foodservice tuvieron un impacto positivo en los resultados del 4T17.

Para el 2017 como un todo, ventas incrementaron 8% y Flujo 2% comparado con 2016, debido a mayores volúmenes y un incremento de precios promedio. El Flujo fue impactado por menores márgenes al inicio del año debido a una fuerte depreciación del peso, sin embargo, los márgenes mejoraron con el aumento de precios implementados.

EE.UU.

Ventas en 4T17 incrementaron 4% mientras que el Flujo incrementó 6% año vs. año, resultado de mayores precios promedio. Los tres principales segmentos de negocio (hispano, Bar-S, tradición europea) contribuyeron al incremento en ventas durante el trimestre.

En 2017, las ventas incrementaron 3% y el Flujo disminuyó 6% comparado con el 2016. Mayores costos de materias primas durante el inicio del año impactaron el Flujo ya que la mayoría de los incrementos en precios sucedieron hasta la segunda mitad del año, beneficiando los márgenes en los últimos dos trimestres.

Latam

Las ventas en América Latina durante el 4T17 incrementaron 9% año vs. año en dólares, reflejando la adquisición de Supemsa a finales del 2T17. Excluyendo esta adquisición, las ventas en 4T17 fueron similares a las de 4T16. El Flujo de 4T17 disminuyó 7% año vs. año, principalmente impactado por la reclasificación de costos y gastos de operaciones en México.

Para todo el 2017, las ventas en dólares aumentaron 10% y el flujo disminuyó 16%.

RESULTADOS FINANCIEROS

En el 4T17, los ingresos de Sigma en el 4T17 sumaron US \$1,593 millones, 11% por encima de los del 4T16. Sigma vendió aproximadamente 437 mil toneladas de alimentos, un aumento de 3% comparado con el 4T16, impulsado principalmente por el crecimiento en México y EEUU, y las adquisiciones de Caroli y Supemsa. En dólares, los precios promedio aumentaron 8% año vs año, debido al aumento de los precios en las regiones de América y un ambiente de tipo de cambio más favorable en México y Europa.

Las ventas en México representaron el 40% en el trimestre, mientras que las de Europa contribuyeron con el 38%, EE.UU. con el 14% y América Latina con el 8%. De forma acumulada en el 2017, los ingresos sumaron US \$6,054 millones, un aumento de 6% en comparación con el mismo período de 2016.

La utilidad de operación y el Flujo en el 4T17 sumaron US \$132 millones y US \$195 millones, 24% y 18% año vs año, respectivamente. Esto fue debido principalmente al desempeño de las operaciones en México y EE.UU., la consolidación de Supemsa y Caroli, un beneficio extraordinario relacionado a la adquisición de Caroli y un ambiente de tipo de cambio más favorable en Europa y México. En 2017, la utilidad de operación y el Flujo fueron US \$458 y US \$676 millones, sin cambio y 2% mayor que en 2016, respectivamente.

INVERSIONES EN ACTIVO FIJO Y ADQUISICIONES; DEUDA NETA

En 4T17, las inversiones en activo fijo y adquisiciones ascendieron a US \$71 millones, fondos que fueron utilizados para la nueva planta de Burgos, España, otros activos fijos y proyectos menores en toda la empresa. La inversión en la planta de La Bureba se ha completado y durante el 4T17 ha comenzado operaciones para el mercado español y europeo.

Al final del 4T17, la deuda neta fue de US \$1,936 millones, un aumento de 12% vs el 4T16, que se explica principalmente por la construcción de la planta de la Bureba y las adquisiciones de Supemsa y Caroli. Las razones financieras al final del 4T17 fueron: Deuda Neta de Caja a Flujo, 2.9 veces; Cobertura de Intereses, 4.7 veces.

TABLA 1 | CAMBIOS EN VOLUMEN Y PRECIOS (%)

	4T17 vs.		Acum. 17 vs.
	3T17	4T16	Acum. 16
Volumen Total	(0.2)	2.8	2.5
Precios Promedio en Pesos	5.5	2.9	4.8
Precios Promedio en Dólares	(0.7)	7.8	3.7

TABLA 2 | VENTAS

	(% 4T17 VS.)							
	4T17	3T17	4T16	3T17	4T16	Acum. 17	Acum. 16	Var. %
VENTAS TOTALES								
Millones de Pesos	30,162	28,658	28,521	5	6	114,222	106,341	7
Millones de Dólares	1,593	1,608	1,438	(1)	11	6,054	5,698	6
VENTAS NACIONALES								
Millones de Pesos	12,042	11,902	11,484	1	5	47,078	43,432	8
Millones de Dólares	636	668	579	(5)	10	2,496	2,329	7
VENTAS EN EL EXTRANJERO								
Millones de Pesos	18,120	16,757	17,037	8	6	67,144	62,908	7
Millones de Dólares	957	940	859	2	11	3,558	3,369	6
En el Extranjero / Total (%)	60	58	60			59	59	

TABLA 3 | UTILIDAD DE OPERACIÓN Y FLUJO DE OPERACIÓN

	(% 4T17 VS.)							
	4T17	3T17	4T16	3T17	4T16	Acum. 17	Acum. 16	Var. %
UTILIDAD DE OPERACIÓN								
Millones de Pesos	2,495	2,229	2,095	12	19	8,591	8,519	1
Millones de Dólares	132	125	106	5	24	458	458	-
FLUJO DE EFECTIVO								
Millones de Pesos	3,699	3,192	3,295	16	12	12,725	12,374	3
Millones de Dólares	195	179	166	9	18	676	663	2

TABLA 4 | BALANCE GENERAL E INDICADORES FINANCIEROS (MILLONES DE DÓLARES)

	4T17	3T17	4T16	Acum. 17	Acum. 16
Activos Totales	5,350	5,365	4,876	5,350	4,876
Pasivo Total	4,423	4,407	4,051	4,423	4,051
Capital Contable	927	958	825	927	825
Capital Contable Mayoritario	892	925	795	892	795
Deuda Neta	1,936	2,037	1,724	1,936	1,724
Deuda Neta/Flujo*	2.9	3.2	2.6	2.9	2.6
Cobertura de Intereses*	4.7	4.6	5.5	4.7	5.5

*Veces: UDM = últimos 12 meses



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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Información en miles

	(miles de pesos)		(miles de dólares)	
	Dic '17	Dic '16	Dic '17 ⁽¹⁾	Dic '16 ⁽²⁾
ACTIVO				
ACTIVO CIRCULANTE:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	12,807,070	12,837,614	648,939	621,255
Efectivo restringido	84,855	123,973	4,300	5,999
Clientes, neto	5,776,360	6,662,529	292,690	322,422
Impuestos sobre la renta por recuperar	819,476	846,056	41,523	40,943
Inventarios	14,687,050	13,751,274	744,198	665,470
Otros activos circulantes	2,626,694	2,720,783	133,096	131,668
Total activo circulantes	36,801,505	36,942,229	1,864,746	1,787,758
ACTIVO NO CIRCULANTE:				
Propiedad, planta y equipo, neto	35,268,405	33,089,282	1,787,063	1,601,301
Activos intangibles, neto	15,714,594	15,753,001	796,264	762,340
Crédito mercantil	14,742,249	10,911,844	746,995	528,061
Impuestos diferidos a la utilidad	2,792,463	2,995,464	141,495	144,961
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	92,996	945,968	4,712	45,779
Otros activos no circulantes	174,005	122,980	8,817	5,951
Total activo no circulante	68,784,712	63,818,540	3,485,347	3,088,392
Total activo	105,586,217	100,760,769	5,350,093	4,876,150
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE				
PASIVO A CIRCULANTE:				
Deuda circulante	2,379,616	442,238	120,576	21,401
Documentos por pagar	70,146	57,415	3,554	2,779
Proveedores	20,866,955	21,376,345	1,057,336	1,034,473
Impuesto a la utilidad por pagar	1,783,816	667,648	90,387	32,310
Provisiones	323,565	211,005	16,395	10,211
Otros pasivos circulantes	5,183,749	4,964,414	262,662	240,245
Total pasivo a corto plazo	30,607,848	27,719,065	1,550,911	1,341,418
PASIVO NO CIRCULANTE:				
Deuda a largo plazo	48,029,505	47,400,372	2,433,673	2,293,862
Documentos por pagar	313,932	345,805	15,907	16,735
Impuestos diferidos a la utilidad	4,068,122	3,846,026	206,133	186,122
Beneficios a empleados	1,339,070	1,117,998	67,851	54,104
Provisiones largo plazo	110,133	348,473	5,580	16,864
Impuestos sobre la renta por pagar	2,341,907	2,460,047	118,665	119,050
Otros pasivos no circulantes	486,305	475,414	24,641	23,007
Total pasivo a largo plazo	56,688,973	55,994,135	2,872,451	2,709,743
Total pasivo	87,296,821	83,713,200	4,423,362	4,051,161
CAPITAL CONTABLE:				
Total capital contable de la participación controladora:	17,597,331	16,429,586	891,663	795,083
Total capital contable de la participación no controladora:	692,065	617,983	35,067	29,906
Total capital contable	18,289,396	17,047,569	926,730	824,989
Total pasivo y capital contable	105,586,217	100,760,769	5,350,093	4,876,150

(1) Convertido a dólares americanos, únicamente para conveniencia del lector, usando un tipo de cambio de Ps. 19.7354 por dólar americano, el tipo de cambio publicado por el Banco de México para solventar obligaciones denominadas en dólares americanos al 31 de diciembre de 2017.

(2) Convertido a dólares americanos, únicamente para conveniencia del lector, usando un tipo de cambio de Ps. 20.6640 por dólar americano, el tipo de cambio publicado por el Banco de México para solventar obligaciones denominadas en dólares americanos al 31 de diciembre de 2016.

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

ESTADO DE RESULTADOS



Información en miles

	(miles de pesos)		(miles de dólares)	
	IV Trim 17	IV Trim 16	IV Trim 17 ⁽¹⁾	IV Trim 16 ⁽²⁾
Ventas netas	30,161,640	28,521,486	1,592,743	1,438,166
Costo de ventas	(21,941,195)	(20,602,173)	(1,158,575)	(1,038,703)
Utilidad bruta	8,220,446	7,919,312	434,168	399,463
Gastos de venta	(4,676,555)	(4,393,911)	(247,059)	(221,863)
Gastos de administración	(1,072,429)	(1,102,005)	(56,787)	(55,861)
Otros ingresos (gastos), neto	23,155	(328,161)	1,255	(16,047)
Utilidad de operación	2,494,617	2,095,235	131,576	105,692
Resultado financiero, neto	(1,057,380)	(696,620)	(55,617)	(34,975)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas	(383)	16,329	(20)	825
Utilidad antes de impuestos	1,436,854	1,414,943	75,938	71,541
Provisión para impuestos a la utilidad	257,877	(103,932)	13,471	(6,105)
Utilidad neta consolidada	1,694,732	1,311,011	89,409	65,436
Utilidad (pérdida) atribuible a:				
Participación de la controladora	1,672,644	1,297,194	88,250	64,746
Participación no controladora	22,088	13,816	1,159	690

(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 diciembre de 2017.

(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 diciembre de 2016.

JOSE VIVANCO
CLAUDIA VERÁSTEGUI

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

