



SIGMA ALIMENTOS, S.A. DE C.V.

Av. Gómez Morín no. 1111
San Pedro Garza García, N.L.

Certificado Bursátil

Denominación del Emisor: Sigma Alimentos, S.A. de C.V.

Claves de pizarra: "SIGMA 07" "SIGMA 07-2" "SIGMA 08" "SIGMA 08-U"

REPORTE ANUAL

QUE SE PRESENTA DE ACUERDO CON LAS
DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL
APLICABLES A LAS EMISORAS DE VALORES Y A
OTROS PARTICIPANTES DEL MERCADO.
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011.

Los valores de esta empresa se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores.

"La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad del valor, la solvencia del emisor, o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en este Reporte Anual ni convalida los actos, que, en su caso, hubieran sido realizados en contravención de las leyes"

Abril de 2012

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS:

Denominación del Emisor:	SIGMA ALIMENTOS, S.A. DE C.V.
Número de Emisión:	Primera.
Clave de Pizarra:	"SIGMA 07".
Tipo de Valor:	Certificados Bursátiles.
Monto Autorizado del Programa:	\$5,000,000,000.00 (cinco mil millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión.
Vigencia del Programa:	48 (cuarenta y ocho) meses, equivalentes a 4 (cuatro) años, a partir de la fecha de autorización emitida por la CNBV.
Monto de la Emisión:	\$1,000,000,000.00 (un mil millones de Pesos 00/100 M.N.).
Valor Nominal de los Certificados Bursátiles:	\$100.00 (cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno.
Precio de Colocación:	\$100.00 (cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno.
Fecha de Publicación del Aviso de Convocatoria:	11 de diciembre de 2007.
Fecha de Subasta:	13 de diciembre de 2007.
Fecha Límite para la Recepción de Posturas:	13 de diciembre de 2007.
Fecha de Publicación de Resultados de la Subasta:	13 de diciembre de 2007.
Fecha de Publicación del Aviso de Colocación para Fines Informativos:	14 de diciembre de 2007.
Tipo de Subasta:	Tasa Única.
Mecanismo de Subasta:	Subasta electrónica con acceso a través de la página www.sipo.com.mx .
Plazo de Vigencia de la Emisión:	2,548 (dos mil quinientos cuarenta y ocho) días, equivalente a aproximadamente 7 (siete) años.
Recursos Netos que Obtendrá el Emisor:	\$996,411,760.10 (novecientos noventa y seis millones cuatrocientos once mil setecientos sesenta Pesos 10/100 M.N.).
Fecha de Emisión:	17 de diciembre de 2007.
Fecha de Registro en Bolsa:	17 de diciembre de 2007.
Fecha de Liquidación:	17 de diciembre de 2007.
Fecha de Vencimiento:	8 de diciembre de 2014.

Calificación otorgada por Fitch México, S.A. de C.V. a la presente Emisión: "AA+(mex) (Doble A más)" la cual significa: Muy alta calidad crediticia. Implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones domésticas mejor calificadas.

Calificación otorgada por Standard & Poor's, S.A. de C.V. a la presente Emisión: "mmAA+" es decir, que considera que tiene una muy fuerte capacidad de pago tanto en intereses como del principal y difiere tan solo en un pequeño grado de las calificadas con la máxima categoría.

Tasa de interés: A partir de su fecha de Emisión, y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa anual igual a la tasa a que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará 2 (dos) días Hábiles anteriores al inicio de cada período de intereses de aproximadamente 28 (veintiocho) días, conforme al calendario de pagos que aparece más adelante (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), computado a partir de la fecha de emisión y que registrá precisamente durante ese período de intereses.

La tasa de interés bruto anual, se calculará mediante la adición de 0.20 (cero punto veinte) puntos porcentuales a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE") a plazo de 28 (veintiocho) días (o la que la sustituya), dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso Internet, autorizado al efecto precisamente por Banco de México, en la fecha de determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 (treinta) días hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el día hábil más próximo a dicha fecha de determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual. En caso de que la TIIE dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles, aquella que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIIE a plazo de 28 (veintiocho) días. Una vez hecha la adición de 0.20 (cero punto veinte) puntos porcentuales a la Tasa TIIE se deberá capitalizar o en su caso, hacer equivalente al número de días efectivamente transcurridos durante cada período de intereses.

Para determinar el monto de intereses a pagar en cada período respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula.

Para determinar la tasa de rendimiento capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días efectivamente transcurridos del período de que se trate, de la TIIE al plazo antes mencionado, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$TC = \left[\left(1 + \frac{TR}{36000} \times PL \right)^{\frac{NDE}{PL}} - 1 \right] \times \left[\frac{36000}{NDE} \right]$$

En donde:

TC	=	Tasa capitalizada o equivalente al número de días efectivamente transcurridos en el período de intereses correspondiente.
TR	=	Tasa TIIE más 0.20 (cero punto veinte) puntos porcentuales.
PL	=	Plazo de la TIIE en días.
NDE	=	Número de días efectivamente transcurridos del período de intereses correspondiente.

El interés que devenguen los Certificados Bursátiles se computará a partir de su fecha de emisión y los cálculos para determinar las tasas y los intereses a pagar, deberán comprender los días naturales de que efectivamente consten los períodos de intereses respectivos. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas.

Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se pagarán en las fechas señaladas en el calendario de pagos que se incluye en la sección denominada "Periodicidad en el Pago de Intereses" (es decir, aproximadamente cada 28 (veintiocho) días) o, si cualquiera de dichas fechas fuere un día inhábil, en el siguiente Día Hábil.

Para determinar el monto de intereses pagaderos en cada período de intereses que tenga lugar mientras los Certificados Bursátiles no sean amortizados, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$I = VN \left(\frac{TB}{36,000} \times NDE \right)$$

En donde:

I	=	Interés bruto del período de intereses que corresponda.
VN	=	Valor nominal de los Certificados Bursátiles en circulación.
TB	=	Tasa de Interés Bruto Anual.
NDE	=	Número de días efectivamente transcurridos de cada período.

Iniciado cada período de intereses, la Tasa de Interés Bruto Anual determinada para dicho período no sufrirá cambios durante el mismo. El Representante Común, 2 (dos) Días Hábiles antes de la fecha de pago de intereses que corresponda, dará a conocer por escrito a la CNBV y al Indeval, el importe de los intereses a pagar. Asimismo, dará a conocer a la BMV a través del SEDI (o cualesquiera otros medios que la BMV determine) a más tardar 2 (dos) Días Hábiles anteriores a la fecha de pago de intereses, el importe de los intereses ordinarios a pagar, así como la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable al siguiente período de intereses.

Los Certificados Bursátiles dejarán de devengar intereses a partir de la fecha señalada para su pago, siempre que el Emisor hubiere constituido el depósito del importe de la amortización y, en su caso, de los intereses correspondientes, en las oficinas del Indeval, a más tardar a las 11:00 a.m. de ese día.

En los términos del artículo 282 de la Ley del Mercado de Valores, el presente título no lleva cupones adheridos, haciendo las veces de éstos, para todos los efectos legales, las constancias que expida la propia Indeval.

Intereses moratorios: En caso de incumplimiento en el pago de principal de los Certificados Bursátiles, se causarán intereses moratorios sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles aplicable durante cada período en que ocurra y continúe el incumplimiento más 2 (dos) puntos porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que tenga lugar el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en el domicilio del Emisor o del Representante Común, según sea el caso.

Periodicidad en el pago de intereses: Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán aproximadamente cada 28 (veintiocho) días, conforme al calendario que se indica en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en el suplemento respectivo o, si fuera inhábil, el siguiente día hábil, durante la vigencia de la Emisión, contra la entrega de las constancias que la S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., haya expedido. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 14 de enero de 2008.

Tasa de Interés Bruto Anual Aplicable para el Primer Período de Interés: 8.13% (ocho punto trece por ciento).

Amortización de principal: Un solo pago en la fecha de vencimiento.

Casos de vencimiento anticipado: Los Certificados Bursátiles contienen obligaciones de hacer y de no hacer, cuyo incumplimiento podría resultar en su vencimiento anticipado, conforme a los términos y condiciones del título que documenta la presente Emisión y que se reproducen en el suplemento respectivo.

Régimen fiscal: La tasa de retención aplicable, en la fecha de el Suplemento respectivo, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 58, 160 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 179, 195 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias

fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la duración del Programa y a lo largo de la vigencia de la presente Emisión.

Lugar y forma de pago de principal e intereses: El principal y los intereses ordinarios devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de la S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Col. Cuauhtémoc, 06500, México D.F. o, en su caso, en las oficinas del Emisor ubicadas en Avenida Gómez Morín 1111 Sur, Garza García, Nuevo León, C.P. 66254, México. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en las oficinas del Emisor o del Representante Común, según sea el caso.

Depositario: S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Posibles Adquirentes: Personas físicas y morales cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente.

Aumento en el Número de Certificados Bursátiles emitidos al Amparo de la Emisión: Conforme a los términos del título que documenta la presente Emisión, los cuales se describen en el suplemento respectivo, el Emisor tendrá derecho a emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles adicionales a los Certificados Bursátiles a que se refiere el título que documenta la presente Emisión.

Intermediario Colocador: Banc of America Securities, Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Bank of America.

Representante Común: Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, Fiduciario.

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS:

Denominación del Emisor:	SIGMA ALIMENTOS, S.A. DE C.V.
Número de Emisión:	Segunda.
Clave de Pizarra:	"SIGMA 07-2".
Tipo de Valor:	Certificados Bursátiles.
Monto Autorizado del Programa:	\$5,000,000,000.00 (cinco mil millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión.
Vigencia del Programa:	48 (cuarenta y ocho) meses, equivalentes a 4 (cuatro) años, a partir de la fecha de autorización emitida por la CNBV.
Monto de la Emisión:	\$635,000,000.00 (seiscientos treinta y cinco millones de Pesos 00/100 M.N.).
Valor Nominal de los Certificados Bursátiles:	\$100.00 (cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno.
Precio de Colocación:	\$100.00 (cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno.
Fecha de Publicación del Aviso de Convocatoria:	11 de diciembre de 2007.
Fecha de Subasta:	13 de diciembre de 2007.
Fecha Límite para la Recepción de Posturas:	13 de diciembre de 2007.
Fecha de Publicación de Resultados de la Subasta:	13 de diciembre de 2007.
Fecha de Publicación del Aviso de Colocación para Fines Informativos:	14 de diciembre de 2007.
Tipo de Subasta:	Tasa Única.
Plazo de Vigencia de la Emisión:	2,548 (dos mil quinientos cuarenta y ocho) días, equivalente a aproximadamente 7 (siete) años.
Recursos Netos que Obtendrá el Emisor:	\$632,181,849.28 (seiscientos treinta y dos millones ciento ochenta y un mil ochocientos cuarenta y nueve Pesos 28/100 M.N.).
Fecha de Emisión:	17 de diciembre de 2007.
Fecha de Registro en Bolsa:	17 de diciembre de 2007.
Fecha de Liquidación:	17 de diciembre de 2007.
Fecha de Vencimiento:	8 de diciembre de 2014.

Calificación otorgada por Fitch México, S.A. de C.V. a la presente Emisión: "AA+(mex) (Doble A más)" la cual significa: Muy alta calidad crediticia. Implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones domésticas mejor calificadas.

Calificación otorgada por Standard & Poor's, S.A. de C.V. a la presente Emisión: "mmAA+" es decir, que considera que tiene una muy fuerte capacidad de pago tanto en intereses como del principal y difiere tan solo en un pequeño grado de las calificadas con la máxima categoría.

Tasa de interés: A partir de su fecha de emisión, y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual fijo sobre su valor nominal de 8.75% (ocho punto setenta y cinco por ciento), la cual se mantendrá fija durante la vigencia de la Emisión. El interés que devenguen los Certificados Bursátiles se computará a partir de su fecha de emisión o al inicio de cada período de intereses. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas. Para determinar el monto de intereses a pagar en cada período respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula establecida en el título

Para determinar el monto de intereses pagaderos en cada período respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$I = \frac{[(TI) \cdot PL] \cdot VN}{36000}$$

En donde:

I	=	Intereses a pagar en la fecha de pago de intereses.
TI	=	Tasa de Interés Bruto Anual (expresada en porcentaje).
PL	=	Número de días efectivamente transcurridos del período.
VN	=	Valor Nominal total de los Certificados Bursátiles en circulación.

Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se pagarán cada 182 (ciento ochenta y dos) días, en las fechas señaladas en el calendario de pagos que se incluye en la sección denominada "Periodicidad en el Pago de Intereses", o si cualquiera de dichas fechas fuere un día fuere inhábil, en el siguiente Día Hábil. El Representante Común 2 (dos) Días Hábiles antes de la fecha de pago de intereses que corresponda, dará a conocer por escrito a la CNBV y al Indeval, el importe de los intereses a pagar. Asimismo, dará a conocer a la BMV a través del SEDI (o cualquiera otros medios que la BMV determine) a más tardar 2 (dos) Días Hábiles anteriores a la fecha de pago de intereses, el importe de los intereses ordinarios a pagar, así como la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable al siguiente Período de Intereses.

Los Certificados Bursátiles dejarán de devengar intereses a partir de la fecha señalada para su pago, siempre que el Emisor hubiere constituido el depósito del importe de la amortización y, en su caso, de los intereses correspondientes, en las oficinas del Indeval, a más tardar a las 11:00 a.m. de ese día.

En los términos del artículo 282 de la Ley del Mercado de Valores, el presente título no lleva cupones adheridos, haciendo las veces de éstos, las constancias que expida la propia S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Intereses moratorios: En caso de incumplimiento en el pago de principal de los Certificados Bursátiles, se causarán intereses moratorios sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles aplicable durante cada periodo en que ocurra y continúe el incumplimiento más 2 (dos) puntos porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que tenga lugar el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en el domicilio del Emisor o del Representante Común, según sea el caso.

Periodicidad en el pago de intereses: Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán aproximadamente cada 182 (ciento ochenta y dos) días, conforme al calendario que se indica en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en el Suplemento respectivo o, si fuera inhábil, el siguiente día hábil, durante la vigencia de la Emisión, contra la entrega de las constancias que la S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., haya expedido. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 16 de junio de 2008.

Tasa de Interés Bruto Anual aplicable para el primer periodo de interés: 8.75% (ocho punto setenta y cinco por ciento).

Amortización de principal: Un solo pago en la fecha de vencimiento.

Casos de vencimiento anticipado: Los Certificados Bursátiles contienen obligaciones de hacer y de no hacer, cuyo incumplimiento podría resultar en su vencimiento anticipado, conforme a los términos y condiciones del título que documenta la presente Emisión y que se reproducen en el suplemento respectivo.

Régimen fiscal: La tasa de retención aplicable, en la fecha de el Suplemento respectivo, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 58, 160 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 179, 195 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la duración del programa y a lo largo de la vigencia de la presente Emisión.

Lugar y forma de pago de principal e intereses: El principal y los intereses ordinarios devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de la S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Col. Cuauhtémoc, 06500, México D.F. o, en su caso, en las oficinas del Emisor ubicadas en Avenida Gómez Morín 1111 Sur, Garza García, Nuevo León, C.P. 66254, México. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en las oficinas del Emisor o del Representante Común, según sea el caso.

Depositorio: S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Posibles adquirentes: Personas físicas y morales cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente.

Aumento en el número de Certificados Bursátiles emitidos al amparo de la Emisión: Conforme a los términos del título que documenta la presente Emisión, los cuales se describen en el suplemento respectivo, el Emisor tendrá derecho a emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles adicionales a los Certificados Bursátiles a que se refiere el título que documenta la presente Emisión.

Intermediario Colocador: Banc of America Securities, Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Bank of America.

Representante Común: Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, Fiduciario.

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS:

Denominación del Emisor:	SIGMA ALIMENTOS, S.A. DE C.V.
Número de Emisión:	Tercera.
Clave de Pizarra:	"SIGMA 08".
Tipo de Valor:	Certificados Bursátiles.
Monto Autorizado del Programa con Carácter Revolvente:	\$5,000,000,000.00 (cinco mil millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión.
Vigencia del Programa:	48 (cuarenta y ocho) meses, equivalentes a 4 (cuatro) años, a partir de la fecha de autorización emitida por la CNBV.
Monto de la Emisión:	\$1,000,000,000.00 (un mil millones de Pesos 00/100 M.N.).
Valor Nominal de los Certificados Bursátiles:	\$100.00 (cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno.
Precio de Colocación:	\$100.00 (cien Pesos 00/100 M.N.) cada uno.
Fecha de Publicación del Aviso de Oferta Pública:	21 de julio de 2008.
Fecha de Cierre del Libro:	22 de julio de 2008.
Fecha de Publicación del Aviso de Oferta Pública para Fines Informativos:	23 de julio de 2008.
Plazo de Vigencia de la Emisión:	3,640 (tres mil seiscientos cuarenta) días, equivalente a aproximadamente 10 (diez) años.
Recursos Netos que Obtendrá el Emisor:	\$996,055,325.52 (novecientos noventa y seis millones cincuenta y cinco mil trescientos veinticinco Pesos 52/100 M.N.).
Fecha de Emisión:	24 de julio de 2008.
Fecha de Registro en Bolsa:	24 de julio de 2008.
Fecha de Liquidación:	24 de julio de 2008.
Fecha de Vencimiento:	12 de julio de 2018.

Calificación otorgada por Fitch México, S.A. de C.V. a la presente Emisión: "AA+(mex) (Doble A más)" la cual significa: Muy alta calidad crediticia. Implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones domésticas mejor calificadas.

Calificación otorgada por Standard & Poor's, S.A. de C.V. a la presente Emisión: "mxAA+" es decir, que considera que tiene una muy fuerte capacidad de pago tanto en intereses como del principal y difiere tan solo en un pequeño grado de las calificadas con la máxima categoría.

Tasa de interés: De conformidad con el calendario de pagos que aparece en la sección denominada "Periodicidad en el pago de intereses", y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual fijo sobre su valor nominal igual a una tasa de interés bruto anual de 10.25% (diez punto veinticinco por ciento), la cual se mantendrá fija durante la vigencia de la Emisión. El interés que devenguen los Certificados Bursátiles se computará a partir de su fecha de emisión o al inicio de cada período de intereses y los cálculos para determinar el monto a pagar, deberán de comprender los días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de su pago. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas. Para determinar el monto de intereses pagaderos en cada período respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula establecida en el título.

Para determinar el monto de intereses pagaderos en cada período respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$I = \left[\frac{(TI) \cdot PL}{36000} \right] \cdot VN$$

En donde:

I	=	Intereses a pagar en la fecha de pago de intereses.
TI	=	Tasa de Interés Bruto Anual (expresada en porcentaje).
PL	=	Número de días efectivamente transcurridos del período.
VN	=	Valor Nominal total de los Certificados Bursátiles en circulación.

Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se pagarán cada 182 (ciento ochenta y dos) días, en las fechas señaladas en el calendario de pagos que se incluye en la sección denominada "Periodicidad en el Pago de Intereses", o si cualquiera de dichas fechas fuere un día inhábil, en el siguiente Día Hábil. El Representante Común, 2 (dos) Días Hábiles antes de la fecha de pago de intereses que corresponda, dará a conocer por escrito a la CNBV y al Indeval, el importe de los intereses a pagar. Asimismo, dará a conocer a la BMV a través del SEDI (o cualesquiera otros medios que la BMV determine) a más tardar 2 (dos) Días Hábiles anteriores a la fecha de pago de intereses, el importe de los intereses ordinarios a pagar, así como la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable al siguiente período de intereses.

Los Certificados Bursátiles dejarán de devengar intereses a partir de la fecha señalada para su pago, siempre que el Emisor hubiere constituido el depósito del importe de la amortización y, en su caso, de los intereses correspondientes, en las oficinas del Indeval, a más tardar a las 11:00 a.m. de ese día.

En los términos del artículo 282 de la Ley del Mercado de Valores, el título que ampare los Certificados Bursátiles no llevará cupones adheridos, haciendo las veces de éstos, para todos los efectos legales, las constancias que expida la propia Indeval.

Intereses moratorios: En caso de incumplimiento en el pago de principal de los Certificados Bursátiles, se causarán intereses moratorios sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles aplicable durante cada periodo en que ocurra y continúe el incumplimiento más 2 (dos) puntos porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que tenga lugar el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en el domicilio del Emisor o del Representante Común, según sea el caso.

Periodicidad en el pago de intereses: Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 182 (ciento ochenta y dos) días, conforme al calendario que se indica en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en el suplemento respectivo o, si fuera inhábil, el siguiente día hábil, durante la vigencia de la Emisión, contra la entrega de las constancias que la S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., haya expedido. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 22 de enero de 2009.

Tasa de interés bruto anual aplicable para el primer periodo de interés: 10.25% (diez punto veinticinco por ciento).

Amortización de principal: Un solo pago en la fecha de vencimiento.

Casos de vencimiento anticipado: Los Certificados Bursátiles contienen obligaciones de hacer y de no hacer, cuyo incumplimiento podría resultar en su vencimiento anticipado, conforme a los términos y condiciones del título que documenta la presente Emisión y que se reproducen en el suplemento respectivo.

Régimen fiscal: La tasa de retención aplicable, en la fecha de el suplemento respectivo, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 58, 160 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 179, 195 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la duración del programa y a lo largo de la vigencia de la presente Emisión.

Lugar y forma de pago de principal e intereses: El principal y los intereses ordinarios devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de intereses respectivamente, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de la S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Col. Cuauhtémoc, 06500, México D.F. o, en su caso, en las oficinas del Emisor ubicadas en Avenida Gómez Morán 1111 Sur, Col. Carrizalejo, Garza García, Nuevo León, C.P. 66254, México. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en las oficinas del Emisor o del Representante Común, según sea el caso.

Depositorio: S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Posibles adquirentes: Personas físicas y morales cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente.

Aumento en el número de Certificados Bursátiles emitidos al amparo de la Emisión: Conforme a los términos del título que documenta la presente Emisión, los cuales se describen en el suplemento respectivo, el Emisor tendrá derecho a emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles adicionales a los Certificados Bursátiles a que se refiere el título que documenta la presente Emisión.

Intermediario Colocador: Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex.

Representante Común: Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, Fiduciario.

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS:

Denominación del Emisor:	SIGMA ALIMENTOS, S.A. DE C.V.
Número de Emisión:	Cuarta.
Clave de Pizarra:	"SIGMA 08U".
Tipo de Valor:	Certificados Bursátiles.
Monto Autorizado del Programa con Carácter Revolvente:	\$5,000,000,000.00 (cinco mil millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de inversión.
Vigencia del Programa:	48 (cuarenta y ocho) meses, equivalentes a 4 (cuatro) años, a partir de la fecha de autorización emitida por la CNBV.
Monto de la Emisión:	124,191,300 (Ciento veinticuatro millones ciento noventa y un mil trescientas) Unidades de inversión.
Valor Nominal de los Certificados Bursátiles:	100 (cien) UDIs cada uno.
Precio de Colocación:	100 (cien) UDIs cada uno.
Fecha de Publicación del Aviso de Oferta Pública:	21 de julio de 2008.
Fecha de Cierre del Libro:	22 de julio de 2008.
Fecha de Publicación del Aviso de Oferta Pública para Fines Informativos:	23 de julio de 2008.
Plazo de Vigencia de la Emisión:	3,640 (tres mil seiscientos cuarenta) días, equivalente a aproximadamente 10 (diez) años.
Valor de la UDI a la Fecha de Emisión:	\$4.026044 (cuatro pesos 026044/1000000) cada una.
Recursos Netos que Obtendrá el Emisor:	\$497,775,667.95 (cuatrocientos noventa y siete millones setecientos setenta y cinco mil seiscientos sesenta y siete Pesos 95/100 M.N.).
Fecha de Emisión:	24 de julio de 2008.
Fecha de Registro en Bolsa:	24 de julio de 2008.
Fecha de Liquidación:	24 de julio de 2008.
Fecha de Vencimiento:	12 de julio de 2018.

Calificación otorgada por Fitch México, S.A. de C.V. a la presente Emisión: "AA+(mex) (Doble A más)" la cual significa: Muy alta calidad crediticia. Implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones domésticas mejor calificadas.

Calificación otorgada por Standard & Poor's, S.A. de C.V. a la presente Emisión: "mxAA+" es decir, que considera que tiene una muy fuerte capacidad de pago tanto en intereses como del principal y difiere tan solo en un pequeño grado de las calificadas con la máxima categoría.

Tasa de interés: De conformidad con el calendario de pagos que aparece en la sección denominada "Periodicidad en el Pago de Intereses", y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual fijo sobre su valor nominal igual a una tasa de interés bruto anual de 5.32% (cinco punto treinta y dos por ciento), la cual se mantendrá fija durante la vigencia de la Emisión. El interés que devenguen los Certificados Bursátiles se computará a partir de su fecha de emisión o al inicio de cada período de intereses y los cálculos para determinar el monto a pagar, deberán de comprender los días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de su pago. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas.

Para determinar el monto de intereses pagaderos en cada período respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula.

Para determinar el monto de intereses pagaderos en cada período respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$IPT = \left[\frac{[(TI) \cdot PL] \cdot VN}{36000} \right] \cdot VUT$$

En donde:

IPT	=	Intereses a pagar en la fecha de pago de intereses.
VUT	=	Valor en Moneda Nacional de la Unidad de Inversión en la fecha de pago de intereses.
TI	=	Tasa de Interés Bruto Anual (expresada en porcentaje).
PL	=	Número de días efectivamente transcurridos del período.
VN	=	Valor Nominal total de los Certificados Bursátiles en Unidades de Inversión.

Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se pagarán cada 182 (ciento ochenta y dos) días, en las fechas señaladas en el calendario de pagos que se incluye en la sección denominada "Periodicidad en el Pago de Intereses", o si cualquiera de dichas fechas fuere un día inhábil, en el siguiente Día Hábil. El Representante Común, 2 (dos) Días Hábiles antes de la fecha de pago de intereses que corresponda, dará a conocer por escrito a la CNBV y al Indeval, el importe de los intereses a pagar. Asimismo, dará a conocer a la BMV a través del SEDI (o cualesquiera otros medios que la BMV determine) a más tardar 2 (dos) Días Hábiles anteriores a la fecha de pago de intereses, el importe de los intereses ordinarios a pagar, así como la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable al siguiente período de intereses.

En caso de que dejare de publicarse el valor de la Unidad de Inversión antes citada, será utilizado el método sustituto que el Banco de México aplique y que se asemeje en mayor medida a la Unidad de Inversión, en cuanto a su fidelidad, para indicar las variaciones del Índice Nacional de Precios al Consumidor.

Los Certificados Bursátiles dejarán de devengar intereses a partir de la fecha señalada para su pago, siempre que el Emisor hubiere constituido el depósito del importe de la amortización y, en su caso, de los intereses correspondientes, en las oficinas del Indeval, a más tardar a las 11:00 a.m. de ese día.

En los términos del artículo 282 de la Ley del Mercado de Valores, el título que ampare los Certificados Bursátiles no llevará cupones adheridos, haciendo las veces de éstos, para todos los efectos legales, las constancias que expida la propia Indeval.

Intereses moratorios: En caso de incumplimiento en el pago de principal de los Certificados Bursátiles, se causarán intereses moratorios sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles aplicable durante cada periodo en que ocurra y continúe el incumplimiento más 2 (dos) puntos porcentuales. Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha en que tenga lugar el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en el domicilio del Emisor o del Representante Común, según sea el caso.

Periodicidad en el pago de intereses: Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 182 (ciento ochenta y dos) días, conforme al calendario que se indica en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en el Suplemento respectivo o, si fuera inhábil, el siguiente día hábil, durante la vigencia de la Emisión, contra la entrega de las constancias que la S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., haya expedido. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 22 de enero de 2009.

Amortización de principal: Un solo pago en la fecha de vencimiento.

Casos de vencimiento anticipado: Los Certificados Bursátiles contienen obligaciones de hacer y de no hacer, cuyo incumplimiento podría resultar en su vencimiento anticipado, conforme a los términos y condiciones del título que documenta la presente Emisión y que se reproducen en el Suplemento respectivo.

Régimen fiscal: La tasa de retención aplicable, en la fecha de el Suplemento respectivo, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 58, 160 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 179, 195 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la duración del programa y a lo largo de la vigencia de la presente Emisión.

Lugar y forma de pago de principal e intereses: El principal y los intereses ordinarios devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de intereses respectivamente, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de la S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Col. Cuauhtémoc, 06500, México D.F. o, en su caso, en las oficinas del Emisor ubicadas en Avenida Gómez Morán 1111 Sur, Col. Carrizalejo, Garza García, Nuevo León, C.P. 66254, México. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en las oficinas del Emisor o del Representante Común, según sea el caso. Depositario: S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Posibles adquirentes: Personas físicas y morales cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente.

Depositario: S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

Aumento en el número de Certificados Bursátiles emitidos al amparo de la Emisión: Conforme a los términos del título que documenta la presente Emisión, los cuales se describen en el suplemento respectivo, el Emisor tendrá derecho a emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles adicionales a los Certificados Bursátiles a que se refiere el título que documenta la presente Emisión.

Intermediario Colocador: Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex.

Representante Común: Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, Fiduciario.

INDICE

		<u>Página</u>
I.	Información General	
1	Glosario de Términos y Definiciones	13
2	Resumen Ejecutivo	15
	2.1. La Compañía	15
	2.2. Información Financiera	15
3	Factores de Riesgo	18
	3.1. Factores de Riesgo Relacionados con los países donde opera la Compañía	18
	3.2. Factores de Riesgo Relacionados con las Actividades de la Compañía	20
4	Otros Valores Inscritos en el Registro Nacional de Valores	26
5	Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el Registro	29
6	Destino de los Fondos	30
7	Documento de Carácter Público	31
II.	La Compañía	
1	Historia y Desarrollo de la Compañía	32
	1.1. Datos Generales	32
	1.2. Evolución y Actividades de la Compañía	32
2	Descripción del Negocio	35
	2.1. Actividad Principal	35
	2.2. Canales de Distribución y Mercadotecnia	41
	2.3. Propiedad Intelectual, Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos	42
	2.4. Principales Clientes	43
	2.5. Legislación Aplicable y Situación Tributaria	44
	2.6. Recursos Humanos	44
	2.7. Desempeño Ambiental	45
	2.8. Información de Mercado y Ventajas Competitivas	46
	2.9. Estructura Corporativa	48
	2.10. Principales Activos	52
	2.11. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales	53
	2.12. Acciones Representativas del Capital Social	53
	2.13. Dividendos	54
III.	Información Financiera	
1	Información Financiera Seleccionada	55
2	Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación	59
	2.1. Ingresos por Línea de Negocios	59
	2.2. Activos Totales por Región	59
	2.3. Ventas Totales por Región	59
3	Informe de Créditos Relevantes	60
4	Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora	64
	4.1. Resultados de Operación	64
	4.2. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital	68
	4.3. Control Interno	70
5	Estimaciones Contables Críticas	72

IV.	Administración	
1	Audidores Externos	75
2	Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés	76
	2.1. Operaciones con Personas Relacionadas	76
	2.2. Conflicto de Interés con Consejeros	76
3	Administradores y Accionistas	77
	3.1. Consejo de Administración	77
	3.2. Principales Accionistas	78
	3.3. Principales Funcionarios	80
4	Estatutos Sociales y otros Convenios	83
V.	Personas Responsables	85
VI.	Anexos	
1	Estados Financieros e Informe del Comisario	93
	1.1. Estados Financieros Consolidados Auditados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, e Informe del Comisario	93

I. INFORMACIÓN GENERAL

A continuación se incluye un glosario con las definiciones de los principales términos y abreviaturas utilizados en este reporte:

1. GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES

"Alfa"	Significa Alfa, S.A.B. de C.V.
"Bar-S"	Significa Bar-S Foods Co.
"Banxico"	Significa Banco de México.
"BMV"	Significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
"CAGR"	Significa Índice de Crecimiento Anual Acumulado (<i>Compounded Annual Growth Rate</i>).
"Certificados" o "Certificados Bursátiles"	Significa los certificados bursátiles emitidos por el Emisor, y que se describen en este Informe.
"CNBV"	Significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
"Compañía"	Significa Sigma Alimentos, S.A. de C.V. y sus Subsidiarias.
"Consejo de Administración"	Significa el Consejo de Administración de Sigma Alimentos, S.A. de C.V. y Subsidiarias.
"CPP"	Significa el Costo Porcentual Promedio de Captación que publique el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier tasa que la sustituya.
"Grupo CHEN"	Significa Empresas asociadas de la marca CHEN.
"Dólar" o "Dólares" o "E.U.A.\$"	Significa Dólares de los Estados Unidos de América.
"Emisión"	Significa cualquier emisión de Certificados Bursátiles que el Emisor lleve a cabo de conformidad con el Programa.
"Emisor" o "Sigma"	Significa Sigma Alimentos, S.A. de C.V.
"Estados Financieros Consolidados"	Significa los estados financieros consolidados auditados de la Compañía al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009.
"E.U.A."	Significa los Estados Unidos de América.
"Indeval"	Significa la S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
"Inlatec"	Significa Industria Láctea Tecnificada, S.A., fusionada con Sigma Alimentos Costa Rica, S.A.
"INEGI"	Significa el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.
"INPC"	Significa el Índice Nacional de Precios al Consumidor que publique periódicamente el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier índice que lo sustituya.

"LIBOR"	Significa <i>London Interbank Offered Rate</i> .
"Ley Ambiental"	Significa la Ley General de Equilibrio Ecológico y Protección al Ambiente.
"México"	Significa los Estados Unidos Mexicanos.
"NIF o NIFs"	Significa Normas de Información Financiera.
"Oscar Mayer"	Significa Oscar Mayer Foods Division of Kraft Foods, Inc.
"Peso" o "Pesos" o "\$"	Significa la moneda de curso legal en México, en el entendido que todas las cifras en Pesos contenidas en este informe se expresan en pesos históricos para 2011, 2010 y 2009, salvo que se indique algo distinto.
"PIB"	Significa Producto Interno Bruto.
"PROFEPA"	Significa la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente.
"Representante Común"	Significa Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, Fiduciario.
"RNV"	Significa el Registro Nacional de Valores que mantiene la CNBV.
"SAGARPA"	Significa la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación.
"SEMARNAT"	Significa la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales.
"Sodima"	Significa Sodima, S.A.S.
"Sodima Internacional"	Significa Sodima Internacional, Inc.
"Subsidiarias"	Significa las sociedades en las cuales Sigma participa con 50% o más de su capital social.
"TIIE"	Significa la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio que publique periódicamente el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier tasa que la sustituya.
"TLC"	Significa el Tratado de Libre Comercio de América del Norte.
"UAFIRDA, (EBITDA, por sus siglas en inglés)"	Significa respecto del Emisor y sus Subsidiarias en forma consolidada para cualquier periodo de tiempo, la utilidad de operación (calculada antes de impuestos, financieros, gastos extraordinarios, reparto de utilidades a los trabajadores) más depreciación y amortización (en la medida en que se hayan deducido al determinar la utilidad de operación).
"UDIs"	Significa la Unidad de Inversión cuyo valor se publique periódicamente por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier índice que lo sustituya.
"USDA"	Significa el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos de América (<i>United States Department of Agriculture</i>).
"Zar"	Significa Embutidos Zar, S.A. (hoy Sigma Alimentos Costa Rica, S.A.)

Los términos definidos en la presente sección podrán ser utilizados indistintamente en plural o singular, con el mismo significado.

2. RESUMEN EJECUTIVO

La información que se incluye proviene de la información pormenorizada y de los Estados Financieros Dictaminados que se incluyen en este reporte, el cual debe de leerse conjuntamente con los Estados Financieros Dictaminados, sus notas y especialmente con la incluida en la sección de factores de Riesgo, a continuación se detalla un resumen de la información contenida en este reporte.

2.1. La Compañía

Sigma Alimentos, S.A. de C.V. es una sociedad anónima de capital variable, subsidiaria de Alfa, constituida el 18 de diciembre de 1971, en la ciudad de México D. F., con una duración de 99 años.

El negocio de carnes frías que conduce la Compañía fue establecido en 1939 por la familia Brener, de la cual Alfa adquirió sus principales marcas: "FUD", "San Rafael", "Iberomex", "Chimex" y "Viva". Alfa adquirió a la Compañía en 1980 y a la fecha detenta el 100% del total de las acciones de ésta.

La Compañía produce, comercializa y distribuye carnes frías, quesos, yogurts, alimentos preparados y bebidas. Es líder en el mercado mexicano de carnes frías y quesos; en yogurt, ocupa una posición relevante.

La Compañía atiende al mercado mexicano a través de los medios de comercialización conocidos, supermercados, tiendas de conveniencia, instituciones y pequeñas tiendas de abarrotes. Además del mercado mexicano, la Compañía comercializa sus productos en los E.U.A., Costa Rica, El Salvador, República Dominicana, Perú, Guatemala, Honduras y Nicaragua. Además, tiene operaciones de producción en México, E.U.A., Costa Rica, El Salvador, República Dominicana y Perú.

En el 2011, las ventas netas consolidadas de la Compañía ascendieron a un total de \$41,078 millones.

Actualmente cuenta con 34 plantas y 132 centros de distribución.

Resumen de información financiera de la Compañía:

Las siguientes tablas muestran un resumen de la información financiera consolidada de la Compañía por los años indicados. Esta información debe leerse conjuntamente con los Estados Financieros Dictaminados y sus notas, los cuales se incluyen en este reporte y se presenta en pesos históricos, modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

A menos que se indique de otra manera, las cifras de las siguientes tablas están expresadas en millones de pesos. Los porcentajes de variación porcentuales están expresados en términos nominales.

Información del Estado Consolidado de Resultados	Años terminados al 31 de diciembre		
	2011	2010	2009
Ventas netas	41,078	33,091	29,664
Utilidad bruta	13,148	11,502	10,992
Utilidad de operación	3,741	2,882	2,729
Utilidad neta consolidada	831	1,486	1,132

Información del Estado Consolidado de Situación Financiera			
---	--	--	--

Efectivo y equivalentes de efectivo	1,098	834	1,170
Otros activos circulantes	7,048	6,613	5,451
Inmuebles, maquinaria y equipo	9,517	9,491	8,330
Otros activos no circulantes	<u>10,557</u>	<u>9,737</u>	<u>3,774</u>
Total activo	<u>28,220</u>	<u>26,675</u>	<u>18,725</u>
Pasivo a corto plazo	5,149	4,848	3,669
Pasivo a largo plazo	15,327	14,668	8,696
Total capital contable	<u>7,744</u>	<u>7,159</u>	<u>6,360</u>

Otra información financiera

Inversiones	<u>1,055</u>	<u>813</u>	<u>804</u>
Depreciación y amortización	<u>1,409</u>	<u>1,017</u>	<u>976</u>
UAFIRDA	<u>5,150</u>	<u>3,899</u>	<u>3,705</u>
Deuda neta	<u>13,576</u>	<u>13,475</u>	<u>6,850</u>
Rotación de cuentas por cobrar (Días)	31.6	37.1	35.9
Rotación de cuentas por pagar (Días)	34.1	34.4	33.3

Ventas de la Compañía por región geográfica:

	Años terminados al 31 de diciembre		
	2011	2010	2009
México	27,491	25,075	23,813
E.U.A.	10,181	4,841	2,744
Otros Países	<u>3,406</u>	<u>3,175</u>	<u>3,107</u>
	<u>41,078</u>	<u>33,091</u>	<u>29,664</u>

2.2. Información Financiera

La siguiente tabla muestra información financiera resumida consolidada de la Compañía para cada uno de los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, en millones de pesos.

Información del Estado Consolidado de Resultados	2011	2010	2009
Ventas netas	41,078	33,091	29,664
Costo de ventas	<u>-27,930</u>	<u>-21,589</u>	<u>-18,672</u>
Utilidad bruta	13,148	11,502	10,992
Gastos de operación	<u>-9,407</u>	<u>-8,620</u>	<u>-8,263</u>
Utilidad de operación	3,741	2,882	2,729
Resultado integral de financiamiento, neto	-1,942	-302	-813
Otros gastos , neto	<u>-310</u>	<u>-278</u>	<u>-174</u>
Provisión para impuesto sobre la renta	<u>-658</u>	<u>-816</u>	<u>-610</u>
Utilidad neta consolidada	<u>831</u>	<u>1,486</u>	<u>1,132</u>
Participación no controladora			2
Participación controladora	<u>831</u>	<u>1,486</u>	<u>1,130</u>
<u>Utilidad por acción en pesos [1]</u>	<u>\$0.64</u>	<u>\$1.15</u>	<u>\$0.87</u>

[1] La utilidad por acción se calculó sobre 1,290,654,555 acciones para el 2011, 2010 y 2009.

Información del Estado Consolidado de Situación Financiera

Efectivo y equivalentes de efectivo	1,098	834	1,170
Otros activos circulantes	7,048	6,613	5,451
Immuebles, maquinaria y equipo	9,517	9,491	8,330
Otros activos no circulantes	<u>10,557</u>	<u>9,737</u>	<u>3,774</u>
Total activo	<u>28,220</u>	<u>26,675</u>	<u>18,725</u>
Pasivo a corto plazo	5,149	4,848	3,669
Pasivo a largo plazo	15,327	14,668	8,696
Total capital contable	<u>7,744</u>	<u>7,159</u>	<u>6,360</u>

Otra información financiera

Inversiones	1,055	813	804
Depreciación y amortización	1,409	1,017	976
UAFIRDA	5,150	3,899	3,705
Deuda neta	13,576	13,475	6,850

Nota: En los estados financieros dictaminados consolidados 2011, la Compañía reclasifico ciertas partidas del año anterior, dicha reclasificación no modifica en forma material el valor del activo total, del pasivo a corto y largo plazo y del capital contable. Ver página 7 del Dictamen 2011.

3. FACTORES DE RIESGO

Los riesgos que la Compañía desconoce, así como aquellos que actualmente se consideran como no relevantes, podrían tener un efecto significativo adverso sobre las operaciones, la situación financiera o los resultados de operación de la Compañía.

3.1. Factores de riesgo relacionados con los países donde opera la Compañía

3.1.1. Una desaceleración de la actividad económica afectaría los ingresos de la Compañía.

La Compañía produce, comercializa y distribuye sus productos en 9 países, por lo tanto, sus ingresos dependen del crecimiento de dichas economías. Un crecimiento menor a lo esperado o negativo en estas economías reduciría los ingresos de la Compañía.

Los mercados más relevantes para la Compañía son México y E.U.A., con 66.9% y 24.8% de las ventas, respectivamente. El resto de los países – Perú, República Dominicana, Costa Rica, Guatemala, El Salvador, Honduras y Nicaragua – representan el 8.3% de las ventas.

En México, el crecimiento en 2011 alcanzó el 3.9%, por debajo de la expectativa de inicio de año, la cual superaba el 4.5%, y también por debajo del crecimiento de 5.5% en 2010. La recuperación de la economía, aunque fue vigorosa en un principio, después se desaceleró, siguiendo la evolución de la economía estadounidense, de la cual depende el 80% de las exportaciones del país.

En E.U.A., el crecimiento en 2011 fue de 1.7%, por debajo de la expectativa de inicio de año, la cual se acercaba al 3.0%, y también por debajo del crecimiento de 3.0% en 2010. Este menor crecimiento se debió a eventualidades difíciles de predecir: La "Primavera Árabe" causó alzas en el precio del petróleo, el terremoto y el tsunami en Japón ocasionaron interrupciones en las cadenas globales de producción, y la crisis de deuda soberana en Europa redujo la disponibilidad de crédito y aumentó la aversión al riesgo. Eventualidades de dicha naturaleza son difíciles de predecir y ocasionan resultados diferentes a los esperados.

En Centroamérica, el Caribe y Perú, el crecimiento en 2011 podría alcanzar 4.8%, lo cual se encuentra de acuerdo con lo esperado al inicio del año.

Aunque el panorama económico ha mejorado respecto a 2010, aún existen riesgos que podrían ocasionar una desaceleración de la actividad económica. La Compañía no puede asegurar que el crecimiento económico en los países donde tiene operaciones será suficiente para alcanzar sus objetivos de ventas.

3.1.2. Los aumentos en los precios de los insumos afectarían el margen de operación y/o ventas.

La Compañía adquiere insumos para su proceso de producción, por lo tanto, sus costos están expuestos a variaciones en los precios de dichos insumos y servicios. Aumentos considerables en los precios de estos afectarían negativamente el margen de operación y/o las ventas. Por un lado, si se absorbe el incremento en el costo de producción, se reduciría el margen de operación; por otro, si se traspasa al precio final este incremento, se tendría un impacto negativo en las ventas.

La mayor demanda por cereales y combustibles a nivel mundial, así como menor oferta debido a cambios climatológicos, eventos atmosféricos, o factores geopolíticos tiene incidencia sobre los precios de los costos de la Compañía.

Los precios de los insumos más importantes para la Compañía, como el de las pastas de pollo, pavo y cerdo, el de la leche en polvo, y el de los combustibles, están sujetos a precios internacionales. El precio de las pastas depende del precio de los cereales, pues estos son usados como alimento para ganado. Al aumentar el precio de los cereales, aumenta el precio de la carne, y, por lo tanto, el de los insumos de la Compañía.

La demanda por cereales y combustibles ha aumentado debido al crecimiento que han experimentado las economías emergentes y por el creciente uso de los cereales como energéticos. Durante las décadas de los 80's y 90's, las economías emergentes crecieron a una tasa de 3.6% anual, pero en la década del 2000 su crecimiento se aceleró a 6.2%, casi el doble. Además, el uso la caña de azúcar y el maíz para la producción de etanol y biodiesel también aumentó la demanda. Estos incrementos en la demanda provocaron un alza continua en los precios de las materias primas. Entre 2002 y 2011, los precios de los energéticos, de los productos agrícolas y de los metales básicos aumentaron aproximadamente 200%, siendo estos ahora 3 veces más costosos que a finales del 2002. Su tendencia alcista podría persistir si el fuerte crecimiento de los países emergentes se mantiene.

La oferta de cereales y combustibles puede ser afectada negativamente por cambios climatológicos o eventos atmosféricos. Algunos ejemplos de estos son: sequías, inundaciones o huracanes. Por el lado de los factores geopolíticos, la oferta de estos también podría ser afectada negativamente. Algunos ejemplos de estos son: revueltas en países productores de crudo o bloqueo de exportaciones.

Aunque existen expectativas de que las condiciones climatológicas favorecerán la oferta de cereales a nivel mundial, la Compañía no puede asegurar que el costo de sus insumos no aumentará.

3.1.3. La depreciación del Peso en relación con el Dólar podría afectar adversamente la situación financiera y los resultados de operación.

La Compañía depende de insumos importados y tiene deuda denominada en Dólares, por lo tanto, sus costos están expuestos a variaciones del tipo de cambio. Una depreciación del Peso afectaría negativamente los costos de producción, el costo del servicio de la deuda y/o los precios de venta.

El costo de los insumos importados, denominados en Dólares, representa el 31% del costo de la producción en México. Debido a ello, una depreciación del Peso aumentaría el costo de producción, afectando los resultados de operación de la Compañía. Por un lado, si se absorbe el incremento en el costo de producción, se reduciría el margen de operación; por otro, si se traspassa al consumidor el incremento en el costo de producción, se tendría un impacto negativo en las ventas.

La deuda que se encuentra denominada en Dólares representa el 75.6% del total. La depreciación del tipo de cambio podría aumentar el costo en Pesos del servicio de la deuda, deteriorando la situación financiera de la Compañía o incluso, si es muy alta, imposibilitando el pago del servicio.

Entre 2003 y 2007, el tipo de cambio mostró estabilidad, registrando un promedio de \$11.0 Pesos por Dólar. Sin embargo, como consecuencia de la crisis financiera mundial, experimentó una depreciación que lo llevó a promediar \$13.8 Pesos por Dólar durante el último trimestre de 2008 y primero de 2009. Este nivel fue 24% superior al promedio entre 2003 y 2007.

A partir del tercer trimestre de 2009, las condiciones de liquidez en la economía mundial mejoraron y la aversión al riesgo se redujo. Esto provocó que el Peso mostrara una tendencia de apreciación. Sin embargo, esta tendencia ha sido interrumpida en dos ocasiones debido al "flight to safety" ocasionado por la incertidumbre de la crisis de deuda soberana en Europa. La primera ocasión fue entre abril y junio de 2010, la segunda, a partir de agosto de 2011.

Durante el primer trimestre de 2011 el Peso mostró niveles inferiores a \$12.2 Pesos por Dólar, generando expectativas de que finalizaría el año por debajo de \$12.0 Pesos por Dólar. Esta expectativa se cumplió durante la primera mitad del año, donde el tipo de cambio promedió \$11.9 Pesos por Dólar. Sin embargo, el Peso experimentó una depreciación cercana al 18.9% durante agosto y septiembre, nuevamente debido a efectos externos asociados con la crisis de deuda en Europa. El tipo de cambio promedió \$12.9 Pesos por Dólar durante la segunda mitad del año, 8.6% superior al promedio de la primera mitad del año.

Aunque existen expectativas de que el Peso mostrará de nuevo una apreciación, la Compañía no puede asegurar que en el futuro el Peso no se depreciará respecto al Dólar.

3.1.4. Un Aumento en tasas de interés en México y E.U.A. podrían afectar adversamente la situación financiera y resultado de operación de la Compañía.

La Compañía tiene préstamos bancarios con tasa de interés variable, por lo tanto, el costo del servicio de la deuda está expuesto a variaciones en las tasas de interés. Cambios hacia una política monetaria menos laxa o un periodo de falta de liquidez en el sistema financiero, aumentarían el costo del servicio de la deuda.

En E.U.A. y México, las tasas de interés han presentado poco cambio entre julio de 2009 y 2011. Esto como resultado de una política monetaria laxa y neutral por parte de la Reserva Federal y del Banco de México con el objetivo de incentivar, a través del crédito, el crecimiento de la economía. En dicho periodo, la tasa LIBOR a 3 meses fluctuó en un rango históricamente bajo de entre 0.2% y 0.6%; la tasa TIIIE a 28 días, entre 4.7% y 5.0%.

Aunque existen expectativas de que las tasas de interés permanecerán sin cambio en los próximos 2 años, la Compañía no puede asegurar que el costo del servicio de deuda no aumentará en el futuro.

3.2. Factores de Riesgo Relacionados con las Actividades de la Compañía

3.2.1. La Compañía realiza sus actividades en una industria altamente competitiva

La industria alimenticia mexicana es altamente competitiva, ya que un gran número de participantes concurren al mercado a comercializar sus productos. El precio de venta de los mismos es una de las herramientas más utilizadas para ganar posición de mercado. En el pasado, han habido ocasiones en que participantes nuevos o ya existentes han recurrido a reducciones de precios a fin de penetrar en los mercados o aumentar su presencia en ellos, con el consecuente efecto negativo en las utilidades de todos los competidores. No existe seguridad de que esta misma situación no se presentará en el futuro y de que, como consecuencia de la misma, la Compañía no se verá afectada en sus ingresos y utilidades.

3.2.2. Dependencia de los Ingresos de Subsidiarias

La Compañía es una sociedad controladora cuyos principales activos consisten en las acciones de sus Subsidiarias. En virtud de lo anterior, los ingresos de la Compañía provienen principalmente del pago de principal e intereses sobre cuentas inter compañías, así como, de dividendos pagaderos por sus Subsidiarias. Aún cuando actualmente ninguna de las Subsidiarias tiene limitaciones contractuales para pagar principal, intereses y dividendos, cualquier acuerdo financiero o de otra naturaleza que en el futuro imponga una restricción a las Subsidiarias para hacer pagos de principal, intereses y dividendos a la Compañía, podría afectar su capacidad para pagar los Certificados Bursátiles.

En general, las sociedades mexicanas pueden pagar dividendos a sus accionistas en el caso de que dicho pago de dividendos y los estados financieros que reflejen las utilidades netas distribuibles sean aprobados por sus accionistas, después del establecimiento de las reservas legales y sólo si todas las pérdidas correspondientes a ejercicios anteriores han sido absorbidas o pagadas.

Al ser una sociedad controladora, la posibilidad del Emisor de satisfacer las demandas de sus acreedores, incluyendo los Tenedores, depende en última instancia de los pagos que reciba de sus Subsidiarias y de su capacidad de participar en la distribución de los activos de sus Subsidiarias al momento de su liquidación. El derecho del Emisor y, por lo tanto, el derecho de sus acreedores (incluyendo a los Tenedores) a participar en dicha distribución de activos, estará efectivamente subordinado a las reclamaciones de pago de los acreedores que tengan preferencia por ley, así como reclamaciones de los acreedores del Emisor y/o de sus Subsidiarias que estén garantizadas por dichas Subsidiarias.

3.2.3. La Compañía es controlada por Alfa, quien podría tomar decisiones que pudieran afectar adversamente su situación financiera o resultados

La Compañía es controlada directamente por Alfa, sociedad controladora que, a través de sus Subsidiarias incluyendo la Compañía, opera en diversos sectores industriales y económicos. Aún cuando la Compañía determina sus estrategias y planes de negocio, Alfa ejerce una influencia significativa en las estrategias de negocios, administración y operaciones de la Compañía. Como consecuencia de lo anterior, cualquier decisión de negocios o cambios en la estrategia global de Alfa podría afectar de manera adversa las operaciones y resultados de la Compañía. De igual manera, Alfa podría tomar decisiones respecto del nivel de endeudamiento, la estructura corporativa, la asignación presupuestal o la administración de la Compañía que pudiera afectar adversamente la liquidez, situación financiera o resultados de la Compañía, así como, la capacidad del Emisor para pagar los Certificados Bursátiles.

3.2.4. Las disposiciones aplicables en materia de competencia económica podrían limitar el crecimiento de la Compañía a través de fusiones o adquisiciones

En virtud de que la Compañía tiene una posición de liderazgo en el mercado de producción y distribución de alimentos refrigerados y congelados, las disposiciones aplicables en materia de competencia económica podrían limitar las actividades de la Compañía en el futuro, incluyendo su crecimiento a través de fusiones o adquisiciones.

3.2.5. La Compañía podría no tener suficientes recursos para aprovechar oportunidades de expansión o adquisiciones lo que pudiera impactar negativamente sus resultados

La Compañía prevé que sus recursos actuales de capital, le permitan mantener sus operaciones actuales. En caso de presentarse oportunidades de expansión o adquisiciones que estén fuera del plan financiero, los recursos necesarios para aprovechar dichas oportunidades de expansión o adquisiciones podrían no estar disponibles en términos favorables a la Compañía cuando sean requeridos.

3.2.6. Incrementos en el precio de los insumos pueden afectar las utilidades de la Compañía

Para la elaboración de sus productos, la Compañía utiliza materias primas y alimentos básicos, como la carne de res, puerco, pollo, pavo, etc., así como la leche. En los últimos años, los precios de estos insumos y otros que pudiesen considerarse como sustitutos, han sufrido aumentos importantes, como consecuencia de variaciones en los tipos de cambio, una mayor demanda mundial por dichos productos, sobre todo en regiones que antes no consumían tanto, como China y la India, por reducciones en la producción de granos básicos como el trigo y el arroz, debido a fenómenos atmosféricos, o bien, por la dedicación de algunos granos a usos alternativos antes no considerados, como la producción de etanol con base en el maíz.

La capacidad de la Compañía de recuperar los aumentos de precios de sus insumos a través de aumentar los precios de venta de sus productos, se ha visto limitada por las condiciones de los mercados, incluyendo la competencia con otros productores. Por lo anterior, los márgenes de utilidad de la Compañía han estado bajo presión.

No existe seguridad de que las circunstancias que han originado los aumentos de precios en el pasado reciente desaparezcan, o bien que aún haciéndolo, los precios de los insumos bajen a los niveles previos. Tampoco existe la seguridad de que aún si los precios de los insumos bajasen, la Compañía sería capaz de incrementar sus márgenes de utilidad.

3.2.7. Las barreras comerciales podrían afectar a la Compañía

La Compañía importa de los E.U.A. un volumen significativo de materias primas, principalmente derivados de ave, para la elaboración de carnes frías. En el pasado, las importaciones se han visto afectadas por diversos factores, entre los que se incluyen disputas comerciales y medidas de seguridad sanitaria. Además, el gobierno mexicano ha impuesto en el pasado restricciones a la importación desde los E.U.A. de productos avícolas como

consecuencia del virus H5N1 (fiebre aviar). Los eventos que afecten el comercio internacional pueden restringir la capacidad de importar materias primas de los E.U.A. o cualquier otro país, generando un efecto negativo en los resultados de la Compañía.

3.2.8. La Compañía depende de proveedores que si dejaren de suministrar de manera competitiva y oportuna, la operación de la Compañía podría verse adversamente afectada

Para producir los productos que la Compañía vende, esta depende de la disponibilidad de diversas materias primas (carnes de cerdo, res, pollo, pavo, leche, etc.). Si por alguna razón proveedores con gran participación dejare de suministrar materia prima, la Compañía podría demorarse en obtener dicha materia prima u obtenerla a precios más altos de los que paga en la actualidad. Si alguno de los proveedores de la materia prima dejare de surtir a la Compañía o lo hiciere en términos desventajosos, la Compañía podría verse afectada en sus operaciones y en su situación financiera.

Los precios de las materias primas a que hace referencia el párrafo anterior, tradicionalmente han fluctuado debido a factores de mercado. En consecuencia, la Compañía no puede asegurar que tales fluctuaciones no tendrán un efecto en su negocio o en el resultado de las operaciones en el futuro o que la Compañía podrá repartir de manera eficiente el incremento de los costos. Ver *“La Compañía – Descripción del Negocio – Actividad Principal- Materias Primas”*.

3.2.9. La Compañía podría verse obligada a retirar sus productos

Las autoridades sanitarias podrían requerir que la Compañía retire del mercado alguno o algunos de sus productos si éste resulta inadecuado o riesgoso para el consumo humano. De la misma manera, la Compañía pudiera ser objeto de una demanda de responsabilidad si el consumo de alguno de sus productos causara alguna lesión o daño. El retiro del mercado de alguno de los productos más vendidos ó una demanda por lesiones causadas como consecuencia de su consumo, pudiera traer como consecuencia efectos adversos en el negocio de la Compañía.

3.2.10. La Compañía es una empresa que tiene operaciones en otros países y está expuesta a riesgos en los mercados en los que fabrica y/o vende sus productos

Además de México, la Compañía tiene operaciones en Guatemala, El Salvador, Costa Rica, Nicaragua, Republica Dominicana, Honduras, Perú y E.U.A. Consecuentemente, la Compañía está expuesta a riesgos derivados de las fluctuaciones en el tipo de cambio, las tasas de interés, la inflación, la estabilidad social y otros eventos políticos, económicos o sociales en dichos países que podrían afectar su liquidez, situación financiera, resultados de operación y proyecciones. Ver *“La Compañía – Descripción del Negocio – Actividad Principal- Información de Mercado”*.

3.2.11. Cambios en las regulaciones sanitarias podrían tener un efecto adverso en el negocio de la Compañía

La Compañía se encuentra sujeta al cumplimiento de Normas, Reglamentos; Leyes y Estándares internos y externos de Higiene y Calidad emitidas por las autoridades competentes, por ejemplo: Secretaría de Salud, SAGARPA y la Secretaría de Economía. Sin embargo cabe la posibilidad de cambios en las regulaciones particularmente en la compra e importación de las materias primas de la Compañía pudieran tener un impacto en los resultados de operación o situación financiera de la misma, así como las regulaciones de los países en el extranjero.

3.2.12. Las regulaciones ambientales podrían tener un impacto sobre los resultados de la Compañía

Las leyes y regulaciones ambientales y su cumplimiento son más estrictos en México a raíz de los compromisos adquiridos por el Tratado de Libre Comercio, y las cuales han tomado fuerza y conciencia en todo el país.

Las operaciones de la Compañía en México, se encuentran sujetas a la adopción de diversas normas en materia de Protección al Medio Ambiente a nivel Municipal, Estatal y Federal. La Ley Ambiental, por medio de la Ley General del Equilibrio Ecológico y Normas Oficiales Mexicanas.

La SEMARNAT y la PROFEPA en México pueden iniciar procedimientos penales y administrativos en contra de empresas que violen la Ley Ambiental normas y reglamentos establecidos, en los rubros de aprovechamiento y contaminación del agua, aire, ruido, descarga y manejo de sustancias peligrosas.

La Compañía se encuentra en cumplimiento en calidad; seguridad, higiene y ecología con las disposiciones de la Ley Ambiental y de las normas aplicables, esto evidenciado a través de la aplicación de sistemas y/o procesos internos de prevención y desarrollo sustentable. Sin embargo y dado la adquisición de nuevos negocios, se está trabajando en adaptarlos a la política de cumplimiento que en algunos casos requerirán un plan de acción definido. La Compañía seguirá en ese compromiso y de cumplir con los términos de los permisos locales para la construcción, expansión de sus instalaciones, para explotación de pozos, extracción de agua, tratamientos de descarga de aguas residuales aplicables y en lo concerniente a estudios de impacto ambiental. Ver *“La Compañía – Descripción del Negocio – Desempeño Ambiental”*.

3.2.13. Los ingresos y márgenes de operación de la Compañía podrían verse afectados negativamente por brotes de enfermedades o epidemias

Algunas de las principales materias primas utilizadas por la Compañía son importadas, en gran medida E.U.A.. En caso que ocurran brotes de enfermedades o epidemias que afecten a dichos productos en el extranjero, podría presentarse el caso de que México o algún otro país en el que la Compañía opere impusiesen barreras sanitarias u ordenare el cierre de fronteras a dichos productos, lo que afectaría el abastecimiento y el precio de dichas materias primas, de ocurrir esto, podría presentarse un efecto adverso en la situación financiera y resultados de operación de la Compañía.

3.2.14. Las operaciones de la Compañía pueden verse afectadas por su dependencia de los autoservicios

Para la venta de sus productos, la Compañía utiliza tanto el canal tradicional de venta de tiendas de esquina, como el más moderno de cadenas de supermercados. En años recientes, se ha presentado una tendencia hacia la consolidación de los canales, que ha permitido la expansión de las cadenas de autoservicio, desplazando al canal tradicional. Además, las cadenas han incrementado su fuerza de negociación.

Si en el futuro las cadenas de autoservicio aprovechan dicha fuerza para buscar mejorar precios, deciden cambiar sus políticas por otras que limiten el espacio de anaqueles utilizados para los productos de la Compañía, impulsan el desarrollo de sus marcas privadas, alargan los plazos de pago a proveedores o modifican algunas otras condiciones de negocio, los ingresos y utilidades de la Compañía podrían verse afectados negativa y significativamente.

3.2.15. La imposición de un régimen de control de precios sobre los productos que produce la Compañía podrían tener un impacto sobre los resultados de la Compañía

Los precios de venta de los productos de la Compañía no se encuentran sujetos a ninguna reglamentación por parte de las autoridades y se regulan por la oferta y la demanda, lo cual permite a la Compañía modificar los precios de sus productos de acuerdo a las estrategias definidas por la misma. La imposición por parte de las autoridades de un control de precios respecto de los productos que produce la Compañía podría tener un impacto negativo sobre los resultados de operación y situación financiera.

3.2.16. La reputación de las marcas y la propiedad intelectual son claves para la Compañía

En 2011, aproximadamente el 90.0% de las ventas netas de la Compañía provinieron de productos de marcas propiedad de la Compañía. Las marcas son activos claves para el negocio. Mantener la reputación de éstas es esencial para el éxito en el largo plazo. En contraparte, la mala reputación de alguna de ellas podría generar

efectos adversos en el negocio, operaciones y condición financiera de la Compañía. La Compañía no puede asegurar que el valor de las marcas se mantendrá con el paso del tiempo.

Las marcas de la Compañía están registradas en México y otros países relevantes para el negocio. Si alguna persona o compañía hace mal uso de alguna de ellas, tomar acciones podría ser costoso y podría desviar recursos de la operación normal de la Compañía. Aunque se busca reforzar y asegurar el buen uso de marcas registradas, no es posible asegurar que no habrá imitaciones o mal uso de ellas por parte de terceros.

3.2.17. La Compañía es una empresa controladora y, por tanto, sus únicos activos consisten en acciones representativas del capital de sus subsidiarias

La Compañía es una sociedad controladora que lleva a cabo sus actividades a través de una serie de subsidiarias operativas. La Compañía proporciona apoyo a sus subsidiarias operativas mediante la prestación de servicios técnicos y administrativos a cargo de otras subsidiarias. Todos los activos utilizados en la producción y distribución de alimentos son propiedad de empresas subsidiarias de la Compañía. Por tanto, la Compañía no cuenta con activos significativos salvo por las acciones representativas del capital social de sus subsidiarias. El pago de dividendos u otras distribuciones por parte de la Compañía estará sujeto a que la Compañía cuente con efectivo suministrado por sus subsidiarias. Las transmisiones de efectivo a la Compañía por parte de sus subsidiarias, pueden estar sujetas a requisitos legales y corporativos, o por los términos y condiciones de los contratos que rigen la deuda de la Compañía. En el supuesto de que algún inversionista interpusiera una demanda y obtuviera una sentencia en contra de la Compañía, la posibilidad de ejecutar dicha sentencia estaría limitada a los activos disponibles de la Compañía. Ver "*La Compañía-Descripción del Negocio- Estructura Corporativa*".

3.2.18. La Compañía depende de ejecutivos clave, cuya pérdida podría tener un efecto adverso sobre sus resultados

Para ejecutar con éxito su estrategia, la Compañía depende en gran medida de las habilidades, la experiencia y los esfuerzos de un grupo de ejecutivos clave, que incluye al Director General y al Director de Administración. Dada la especialización y conocimiento de este grupo de ejecutivos, su reemplazo podría ser complicado, situación que podría tener un efecto adverso sobre las actividades, resultados de operación y situación financiera de la Compañía.

3.2.19. Personal Sindicalizado

La Compañía no ha tenido ninguna huelga hasta la fecha y considera que sus relaciones con los sindicatos y sus trabajadores son excelentes. No obstante lo anterior, aproximadamente el 20% de su fuerza laboral pertenece a algún sindicato, y en general el salario y las prestaciones de los empleados sindicalizados están sujetas a contratos colectivos de trabajo que son negociados anualmente. Por consiguiente, si se presentara alguna diferencia importante en las negociaciones de alguno de dichos contratos colectivos de trabajo, o cualquier conflicto laboral importante, se afectaría de manera negativa las operaciones de la Compañía y sus resultados.

3.2.20. Créditos que obligan a la Emisora a conservar determinadas proporciones en su estructura financiera

La Compañía tiene créditos en los cuales se obliga a conservar determinadas proporciones en su estructura financiera. Entre dichos créditos, la Compañía se obliga a mantener, en todo momento, durante la vigencia del mismo: (i) un Índice de Deuda Neta de Caja a UAFIRDA Consolidado no mayor de 3.5 a 1.0; y (ii) un Índice de UAFIRDA Consolidado a Gastos Financieros Netos no menor de 3.0 a 1.0. El incumplimiento de dichos índices tendría como consecuencia que los créditos se podrían dar por vencidos de forma anticipada, lo que podría afectar significativamente la condición financiera de la Compañía. Actualmente la Compañía está cumpliendo con esas proporciones en su estructura financiera. Ver "*Información Financiera-Informe de Créditos Relevantes*".

3.2.21. Riesgos relacionados con fusiones y adquisiciones

Nuestro crecimiento a través de fusiones y adquisiciones puede ser impactado por los desafíos en integrar adquisiciones significantes. Un elemento clave de nuestra estrategia de crecimiento es la adquisición de nuevas operaciones y la integración de dichas operaciones con las ya existentes. Nuestra capacidad para alcanzar los beneficios esperados de estas adquisiciones depende, en gran parte, de nuestra capacidad para integrar nuevas operaciones con operaciones existentes, así como nuestra capacidad para aplicar nuestras prácticas y estrategias de negocio en las nuevas operaciones de forma oportuna y efectiva. Estos esfuerzos podrían no ser exitosos. Asimismo, nuestra estrategia depende de nuestra capacidad para identificar y adquirir activos adecuados a precios deseables. No podemos asegurar que tendremos éxito en identificar o adquirir activos idóneos en el futuro. Hemos hecho en el pasado, y tal vez haremos en el futuro, adquisiciones significativas a efecto de continuar con nuestro crecimiento. Las adquisiciones implican riesgos, incluyendo, entre otros, los siguientes: el fracaso del negocio adquirido de alcanzar los resultados esperados; la incapacidad de retener o contratar personal clave del negocio adquirido; y la falta de habilidad para alcanzar las sinergias esperadas y/o economías de escala. Si somos incapaces de integrar o administrar exitosamente nuestros negocios adquiridos, tal vez no logremos concretar el ahorro en costos y el crecimiento en ingresos que anticipamos, lo cual resultaría en pérdidas o en menor utilidad.

3.2.22. Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés)

La Compañía adoptará las IFRS por primera vez en sus estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2012. Las NIF difieren en ciertos aspectos con las IFRS, por consiguiente, la presentación de los estados financieros y las ganancias reportadas preparadas de conformidad con las NIF pueden diferir de la presentación de los estados financieros y ganancias reportadas bajo IFRS.

4. OTROS VALORES

- INSCRITOS EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES

La siguiente tabla muestra los valores representativos de deuda que Sigma tiene registrados en el RNV, al 31 de diciembre de 2011:

Tipo de Programa	Clave de Pizarra
Programa de Certificados Bursátiles	"SIGMA 07"
Programa de Certificados Bursátiles	"SIGMA 07-2"
Programa de Certificados Bursátiles	"SIGMA 08"
Programa de Certificados Bursátiles	"SIGMA 08U"

La Compañía, siempre ha cumplido oportunamente con sus obligaciones de divulgación de información de eventos relevantes, así como la información jurídica y financiera requerida en cumplimiento con las disposiciones aplicables. Durante los últimos tres ejercicios sociales, el Emisor ha entregado en forma completa y dentro de los plazos señalados en las Disposiciones para cada caso, la información financiera, económica, contable, administrativa y jurídica que a continuación se señala.

I. Información anual:

(a) Derivado de la celebración de la asamblea general ordinaria de accionistas que resuelva acerca de los resultados del ejercicio social:

1. Informe del consejo de administración presentado a la asamblea referida en el párrafo inmediato anterior, autenticado por el secretario del consejo, así como el informe del comisario.
2. Estados financieros anuales dictaminados, así como los de sus asociadas que contribuyan con más del 10 por ciento en sus utilidades o activos totales consolidados.
3. Comunicación suscrita por el secretario del consejo de administración, respecto al estado de actualización que guardan los libros corporativos del Emisor.
4. Documento a que hace referencia el artículo 84 de las disposiciones generales, suscrito por el Auditor Externo.

(b) A más tardar el 30 de abril (de acuerdo a disposición vigente) de cada año:

1. Reporte anual correspondiente al ejercicio social inmediato anterior.
2. Informe correspondiente al ejercicio social inmediato anterior, relativo al grado de adhesión al Código de Mejores Prácticas Corporativas.

II. Información Trimestral:

Los estados financieros, así como la información económica, contable y administrativa, comparando cuando menos las cifras del trimestre de que se trate con las del mismo periodo del ejercicio anterior.

III. Información Jurídica:

1. La convocatoria a las asambleas de accionistas.

2. Resumen de los acuerdos adoptados en la asamblea de accionistas, que incluya expresamente la aplicación de utilidades y, en su caso, el dividendo decretado, número del cupón o cupones contra los que se pagará, así como lugar y fecha de pago.

3. Copia autenticada por el secretario del consejo de administración de la Compañía o por persona facultada para ello, de las actas de asambleas de accionistas, acompañada de la lista de asistencia que cumpla con las formalidades requeridas.

2. Copia autenticada por el secretario del consejo de administración de los estatutos sociales de la Compañía, en el evento de que se hayan acordado modificaciones en la asamblea correspondiente.

4. Los avisos a que se refiere el inciso IV del artículo 34 de las Disposiciones.

5. La compulsión de los estatutos sociales de la Compañía.

IV. Eventos relevantes:

La Compañía está obligada a informar a la BMV sus eventos relevantes, en la forma y términos que establecen la Ley del Mercado de Valores y las Disposiciones.

- LISTADOS EN OTROS MERCADOS

La Compañía tiene dos emisiones privadas de obligaciones de deuda denominadas "Senior Notes", al amparo de la Regla 144 A de la Securities Act de 1933 y de la regulación S (Regulation S of Securities Act of 1933) de los E.U.A. y están incondicionalmente garantizadas en forma no subordinada, por la obligación solidaria de ciertas subsidiarias de la Compañía.

Las Senior Notes fueron emitidas por un importe en USD\$250 y USD\$450 millones de dólares, con vencimiento en el año 2019 y 2018, respectivamente.

La Compañía, siempre ha cumplido oportunamente con sus obligaciones de divulgación de información de eventos relevantes, así como la información jurídica y financiera requerida en cumplimiento con las disposiciones aplicables. Durante los últimos tres ejercicios sociales, el Emisor ha entregado en forma completa y dentro de los plazos señalados la información financiera, económica, contable y, administrativa que a continuación se señala.

1. La Compañía deberá enviar al Fiduciario y el Fiduciario a su vez a los Tenedores la siguiente información:

- (i) Enviar los estados financieros individuales y consolidados dictaminados al 31 de diciembre de cada año, elaborados por un despacho de Auditores reconocido internacionalmente, en un plazo no mayor a 135 días posteriores al cierre del ejercicio fiscal; los cuales contendrán, el balance general, el estado de resultados, y el estado de flujos de efectivo, asimismo, enviar a más tardar dentro de los 60 días de terminado el trimestre fiscal los estados financieros internos elaborados por la Compañía.
- (ii) Enviar los documentos públicos elaborados por la Compañía (incluyendo una copia en traducción al inglés de los documentos elaborados en otros idiomas) a más tardar 10 días posteriores, y en la medida de lo posible publicarlos en el website, de cualquier presentación que contenga información financiera relacionada con la Compañía y sus subsidiarias, siempre que dichas copias de los documentos presentados, sean materialmente diferentes a los documentos requeridos.
- (iii) Siempre y cuando la Compañía no está sujeta a la sección 13 o Sección 15(d) de la Ley de Valores, y exenta de notificación de conformidad a la Regla 12g3-2(b) de la Ley de Valores de los E.U.A., previa solicitud de cualquier tenedor o posible comprador, se podrá solicitar información requerida de conformidad con la Regla (d) de la ley de Valores.

2. La Compañía debe de mantener un website no público o su sistema electrónico de distribución el cual estará disponible para los tenedores de las Notas, posibles inversionistas y para analistas, quienes tendrán acceso a los reportes de información de acuerdo a lo establecido, el cual se manejará a discreción de la Compañía para dar acceso al mismo.
3. Mientras que la Notas no aparezcan en el Listado Oficial del Mercado de Valores de Luxemburgo para su negociación, la Compañía tendrá a disposición la información requerida mencionada en el punto 1 inciso (i) y (ii), en la oficina del Agente de Pago de Luxemburgo.
4. La entrega de la información al Fiduciario descrita en los puntos anteriores es con fines informativos solamente, la cual no constituye una notificación implícita.

5. CAMBIOS SIGNIFICATIVOS A LOS DERECHOS DE VALORES INSCRITOS EN EL RNV

Mediante acuerdo de la asamblea de tenedores de los Certificados Bursátiles con clave de pizarra "SIGMA 07", de fecha 30 de junio de 2010, y de las asambleas de tenedores de los Certificados Bursátiles con claves de pizarra "SIGMA 07-2", "SIGMA 08" y "SIGMA 08U", cada una de fecha 21 de abril de 2010, se aprobó la inclusión de las siguientes subsidiarias del Emisor como avales de dichos Certificados Bursátiles: Carnes Selectas Tangamanga, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Importaciones S.A. de C.V., Comercializadora Láctica, S.A. de C.V., Distribuidora y Comercializadora de Lácteos del Norte, S.A. de C.V., Empacadora de Embutidos del Centro, S.A. de C.V., Comercializadora de Embutidos ICO, S.A. de C.V., Grupo Chen, S. de R.L. de C.V., Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V., Lácteos Finos Mexicanos, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Corporativo, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V., Sigma Processed Meats, Inc., Sigma Foods, Inc., Mexican Cheese Producers, Inc., y Sigma Alimentos Exterior, S.L.

Asimismo, Bar-S Foods Co. y el Emisor, otorgaron una estipulación a favor de terceros mediante la cual Bar-S Foods Co., de manera solidaria con el Emisor, se obligó, de manera incondicional e irrevocable bajo el carácter de garante, a realizar el pago total y oportuno de las cantidades de principal e intereses a cargo del Emisor al amparo de los Certificados Bursátiles antes referidos. La garantía antes mencionada quedó formalizada mediante escritura pública número 20,658 otorgada el 1 de septiembre de 2011 ante la fe del Lic. Luciano Gerardo Galindo Ruiz, Notario Público número 115 con ejercicio en la Demarcación Notarial correspondiente al Primer Distrito Registral en el estado de Nuevo León, México.

6. DESTINO DE LOS FONDOS

Los fondos netos producto de cada una de las emisiones de los Certificados Bursátiles conforme al Programa en el año 2008 fueron aplicados por el Emisor para el pago de deudas en moneda extranjera de corto plazo y al pago de los vencimientos de los certificados emitidos en 2003.

7. DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO

La documentación presentada por el Emisor a la CNBV a efecto de actualizar la información anual 2011 de los Certificados Bursátiles en la Sección de Valores del RNV y la autorización de la publicación de los mismos, podrá ser consultada en la BMV, en sus oficinas o en su página de Internet: www.bmv.com.mx.

Copias de dicha documentación podrán obtenerse a petición de cualquier Tenedor mediante una solicitud a la Dirección de Administración del Emisor, en sus oficinas ubicadas en Av. Gómez Morín No. 1111, Col. Carrizalejo, C.P. 66254, Garza García, N.L., México, al teléfono (81) 87-48-90-43, o a la dirección de correo electrónico reygarza@sigma-alimentos.com, atención C.P. Reynaldo Javier Garza Gómez.

II. LA COMPAÑÍA

1. HISTORIA Y DESARROLLO DE LA COMPAÑÍA

1.1. Datos Generales

Denominación Social. Sigma Alimentos, S.A. de C.V.

Nombre Comercial. Sigma Alimentos

Ubicación de sus Oficinas Principales. Av. Gómez Morín No. 1111 Col. Carrizalejo C.P. 66254 San Pedro Garza García, N.L., México.

Otros Datos. Teléfono: (81) 87-48-90-00 y fax: (81) 87-48-90-75. Página de Internet: www.sigma-alimentos.com.

Historia Corporativa. Sigma Alimentos, S.A. de C.V. es una sociedad anónima de capital variable, subsidiaria de Alfa, constituida el 18 de diciembre de 1971 en la ciudad de México D.F. con una duración de 99 años.

1.2. Evolución y Actividades de la Compañía

1.2.1 Antecedentes de la Compañía

El negocio de carnes frías que conduce la Compañía fue establecido en 1939 por la familia Brener, de la cual Alfa adquirió sus principales marcas incluyendo "FUD", "San Rafael", "Iberomex", "Chimex" y "Viva". Alfa adquirió a la Compañía en 1980 y a la fecha detenta el 100% del total de las acciones.

La Compañía se dedica a la producción y distribución de carne frías, quesos, yogurts, alimentos preparados y bebidas. En el 2011, las ventas netas consolidadas ascendieron a un total de \$41,078 millones de Pesos.

La evolución de la Compañía se explica en la siguiente tabla:

1980	<ul style="list-style-type: none">El primero de febrero de 1980 Alfa crea el sector Alimentos, adquiriendo las empresas del Grupo Brener.
1987	<ul style="list-style-type: none">En enero, se adopta como empresa tenedora el nombre de Salumi.
1992	<ul style="list-style-type: none">En el mes de abril, se modificó la razón social de Salumi a Sigma Alimentos.
1993	<ul style="list-style-type: none">Se incursionó en el mercado de quesos introduciendo las marcas "Chalet" y "La Villita".Se formó una alianza estratégica para la distribución en México de los productos fabricados, comercializados o distribuidos por Oscar Mayer.
1994	<ul style="list-style-type: none">Se inició la producción de yogurt a través de una alianza estratégica con la firma francesa Sodima Internacional para la producción y distribución de yogurt bajo la marca "Yoplait" mediante la celebración de un contrato de franquicia de fabricación y comercialización.
1995	<ul style="list-style-type: none">En mayo, se introdujeron comidas preparadas congeladas bajo las marcas "Sugerencias del Chef" y "El Cazo Mexicano".
1997	<ul style="list-style-type: none">Se integró San Antonio, empresa productora de carnes frías en el occidente de México.

1999	<ul style="list-style-type: none"> ● Se adquirió Tangamanga, empresa de productos Premium, complementando así el portafolio de productos de carnes frías.
2002	<ul style="list-style-type: none"> ● Durante la segunda mitad del año, se adquiere Embutidos Zar, empresa productora y comercializadora de carnes frías en Costa Rica. ● A fin de año, Inlatec, empresa participante en el mercado de quesos de Costa Rica, es incorporada al portafolio de negocios. ● Se inician exportaciones de carnes frías y quesos a E.U.A. para atender el mercado hispano de ese país.
2003	<ul style="list-style-type: none"> ● Se adquieren los activos y marcas de Productos Checo, empresa productora de carnes frías en la República Dominicana. ● A mediados del año, se adquirió Productos Cárnicos, participante en el mercado de carnes frías en El Salvador. ● Se incursiona en el mercado de bebidas al lanzar la línea "Café Olé". ● Se entra al segmento de postres lácteos para aprovechar el rápido crecimiento de dicho mercado.
2004	<ul style="list-style-type: none"> ● Asociación con Grupo CHEN, productor importante de lácteos en el norte de México. Grupo CHEN comercializa sus productos bajo las marcas "Chen", "Normex", "Norteño", "Norteñita" y "Camelia", entre otras. ● Se adquiere la empresa Sosúa en República Dominicana, productora de carnes frías y líder en quesos en ese país.
2005	<ul style="list-style-type: none"> ● Se concreta la compra de New Zealand Milk México, importante productor de lácteos en el país. La empresa comercializa quesos, cremas, mantequillas y margarinas bajo las marcas "Nochebuena", "Franja", "Eugenia" y "Delicia", entre otras.
2006	<ul style="list-style-type: none"> ● Adquisición de interés mayoritario de Nayar, productora de carnes frías en Guadalajara, Jalisco, con lo cual se refuerza la presencia en la región occidental de México. ● Adquisición de la franquicia Yoplait® para Centroamérica. ● En septiembre de 2006, se adquiere la participación de los socios minoritarios en su asociación con Grupo CHEN, por lo que ahora posee el 100% del negocio.
2007	<ul style="list-style-type: none"> ● En marzo de 2007 se formalizó la asociación con Bernina, empresa de carnes frías en el segmento Premium, o delicatessen, con presencia en el Valle de México. ● En julio de 2007, se adquiere Mexican Cheese Producers, productora y comercializadora de quesos tipo mexicano basada en Wisconsin, E.U.A., con ésta se aumenta la presencia en el mercado hispanoamericano de ese país. ● En agosto de 2007 se adquirió Industrias Alimentarias del Sureste, productora de carnes frías en Mérida, Yucatán.
2008	<ul style="list-style-type: none"> ● En mayo de 2008 se inician operaciones de una planta de carnes frías en Seminole, Oklahoma, E.U.A. ● En julio de 2008 se acordó la adquisición de Braedt, S.A., compañía en Perú que se dedica a la producción y comercialización de carnes frías.

	<ul style="list-style-type: none"> En octubre de 2008 se anunció la adquisición de la marca "Longmont", los productos se comercializan principalmente en el noroeste de México.
2009	<ul style="list-style-type: none"> Se inicia la distribución de Quesos Bel.
2010	<ul style="list-style-type: none"> Lanzamiento de pechugas rellenas FUD®. Lanzamiento de quesos FUD®. En septiembre de 2010 se adquirió Bar-S Foods Co., una de las empresas líderes en el mercado de carne procesada empaquetada en E.U.A.
2011	<ul style="list-style-type: none"> Se vendieron 1.1 millones de toneladas de alimentos. Las ventas en el extranjero aumentaron 70% y representaron el 33% de las ventas totales. Se concluyó con éxito la integración de Bar-S. Lanzamiento de nuevas marcas como Disfruta®.

A continuación se presenta una tabla en la que se describe de manera esquemática y numérica las principales inversiones de la Compañía durante los últimos 3 ejercicios:

Descripción de la Inversión	Años terminados al 31 de diciembre		
	2011	2010	2009
Planta de producción	561.2	534.4	358.6
Equipo de transporte, almacenes y distribución	435.2	201.7	393.2
Equipos de cómputo, sistemas de información y otros	<u>58.6</u>	<u>76.9</u>	<u>52.2</u>
Total	<u>1,055.0</u>	<u>813.0</u>	<u>804.0</u>

1.2.2. Estrategia de Negocios

La estrategia de negocios de la Compañía se basa en lo siguiente:

- *Fortalecimiento de la posición competitiva en México.* Para reforzar su posición de liderazgo, la Compañía busca seguir penetrando el mercado mexicano apoyando sus marcas con publicidad y promociones, creando nuevas alternativas para sus clientes y consumidores por medio de la innovación constante en nuevos productos, empaques y procesos, y expandiendo sus canales de distribución.
- *Fortalecimiento de la posición de mercado en E.U.A.* Con la adquisición de Bar-S, la Compañía es ahora un jugador importante en el mercado de carnes frías empaquetadas en los E.U.A. Se pretende expandir su presencia en este mercado mediante la combinación de conocimientos, capacidades y marcas. Además, la Compañía procura continuar capitalizando la fortaleza y reconocimiento de sus marcas y el gusto por sus productos entre los consumidores hispanos de los E.U.A.
- *Crecimiento en el mercado de quesos en México.* Se pretende transformar el mercado mexicano de quesos introduciendo productos innovadores en un mercado maduro, altamente fragmentado y que está formado principalmente por pequeños productores. La Compañía se enfoca en satisfacer las preferencias regionales de los consumidores y las necesidades de los diversos canales de distribución. Regularmente se lanzan nuevos productos y empaques, y se pretende incrementar la demanda con productos nuevos para ofrecer al consumidor nuevas oportunidades de consumo.
- *Desarrollo de las operaciones en Centroamérica, el Caribe y Sudamérica.* La Compañía espera capitalizar su experiencia en México, replicando su modelo de negocios en Centroamérica, la República

Dominicana y Perú. El crecimiento en esta región se basa en la consolidación y expansión del portafolio de productos ofrecidos.

- *Expandir operaciones de foodservice.* La Compañía visualiza una oportunidad en México para el crecimiento continuo en el negocio de foodservice. Actualmente, se atienden a más de 10,000 clientes en este canal en México, integrado por restaurantes, hospitales, escuelas, hoteles y cines. Se tiene una unidad de negocios especializada para atender a estos clientes y se están desarrollando productos y soluciones adecuadas a sus necesidades.
- *Continuar desarrollando nuevos productos.* La Compañía piensa que la innovación es clave para el crecimiento a largo plazo. Se cuenta con staff dedicado a innovación y desarrollo y contratos de colaboración con instituciones educativas y gubernamentales.

2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

2.1. Actividad Principal

2.1.1. Actividad Principal

La Compañía produce, comercializa y distribuye carnes frías, quesos, yogurts, alimentos preparados y bebidas, entre otros. Es líder en el mercado mexicano de carnes frías y quesos; en yogurt ocupa una posición relevante. Atiende al mercado mexicano a través de los medios de comercialización conocidos, como son supermercados, tiendas de conveniencia, instituciones y pequeñas tiendas de abarrotes. Además, comercializa sus productos en E.U.A., Costa Rica, El Salvador, República Dominicana, Perú, Guatemala, Honduras y Nicaragua, y tiene operaciones de producción en México, E.U.A., Costa Rica, El Salvador, República Dominicana y Perú.

Actualmente cuenta con 34 plantas de procesamiento de alimentos refrigerados y con 132 centros de distribución. La presencia de la Compañía a la fecha de este reporte es como se representa en la siguiente ilustración.



Durante los últimos 3 ejercicios (2009, 2010 y 2011) ningún producto de la Compañía ha representado más del 10% de sus ingresos totales consolidados.

2.1.1.1. Líneas de Producto

Carnes Frías

La Compañía comercializa jamones, salchichas, mortadelas y tocinos, entre otros productos, utilizando carne de cerdo, res, y ave como principal materia prima. Las marcas de la Compañía gozan de un fuerte reconocimiento entre los consumidores ya que están dirigidas a satisfacer las necesidades de cada segmento de mercado al cual están enfocadas. Algunas de ellas cuentan con más de 50 años de tradición. Varias marcas se distribuyen a nivel nacional y otras a nivel regional, siendo la única compañía en México con la capacidad operativa para competir a nivel nacional en todos los segmentos de mercado.

El negocio de Carnes Frías representó aproximadamente el 60%, 63% y 67% de las ventas consolidadas de la Compañía en el 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Productos Lácteos

La línea de productos lácteos está compuesta principalmente por quesos y yogurt. También se cuenta con mantequillas, margarinas y cremas.

Las fortalezas de la Compañía y las sinergias ganadas a través de su red de distribución refrigerada le permitieron incursionar en la industria del queso en 1993. Comenzó vendiendo una variedad de quesos mexicanos e internacionales bajo las marcas “Chalet” y “La Villita”. En 2004, la Compañía firmó una asociación

con Grupo Chen con la cual incorporó las marcas de esta empresa a su portafolio de negocios. Grupo Chen era una empresa que se había dedicado a la producción de lácteos por más de cuatro décadas y había logrado posicionarse como una de las más exitosas en México. Grupo Chen comercializaba sus productos bajo las marcas Chen®, Normex®, Norteño®, Norteña® y Camelia®, entre otras. Al año siguiente, la Compañía adquirió la empresa New Zealand Milk México, dueña de las marcas Noche Buena® y Delicia®. La Compañía estima que la incorporación de las dos empresas mencionadas, además de sus propias operaciones, le confieren el liderazgo del mercado de quesos en México.

En junio 2010, la Compañía lanzó una nueva línea de quesos con la marca FUD®, apalancando el alto reconocimiento de ésta con el consumidor.

En el negocio de yogurt, se produce y comercializa una gran variedad de tipos y sabores, tales como batido natural, batido con frutas, "light", pro digestivos, "petit suisse" y postres, entre otros. La Compañía ha desarrollado una amplia gama de presentaciones que se adecuan a la capacidad adquisitiva y gustos de los consumidores.

El negocio de Productos Lácteos representó aproximadamente el 34%, 32% y 28% de las ventas consolidadas de la Compañía en el 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Otros Productos Refrigerados

La Compañía produce, comercializa y distribuye otros productos refrigerados incluyendo pizzas y comidas preparadas. Participa en este mercado desde 1995 con comidas preparadas congeladas comercializadas principalmente bajo las marcas Sugerencias del Chef®, El Cazo Mexicano® y Menú del Sol® y, recientemente, FUD®, San Rafael® y Guten®.

Asimismo, la Compañía mantiene una operación de importación y comercialización de carne en estado natural, así como operaciones de obrador para el procesamiento de materia prima cárnica.

El negocio de Otros Productos Refrigerados representó aproximadamente el 6%, 5% y 5% de las ventas consolidadas de la Compañía en el 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

2.1.1.1.1. Otros Mercados

Centroamérica, el Caribe y Sudamérica

La Compañía está siguiendo una estrategia de penetración en los mercados de Centroamérica, el Caribe y Perú. Acorde con dicha estrategia, durante los últimos años ha llevado a cabo diversas adquisiciones en dicha región, comenzando en 2002 con Embutidos Zar, empresa dedicada a la producción y comercialización de carnes frías en Costa Rica y uno de los más importantes en toda Centroamérica, e Inlatec, empresa participante en el mercado de quesos en Costa Rica.

En julio de 2008, la Compañía anunció un acuerdo definitivo para adquirir a Braedt, S.A., compañía ubicada en Perú que se dedica a la producción y comercialización de carnes frías. Braedt, S.A., es una empresa peruana con más de 50 años de trayectoria en la producción de embutidos de primera calidad, los que comercializa bajo la marca Braedt®. La empresa cuenta con una planta en la ciudad de Lima.

Estados Unidos de América

En 2002, la Compañía inició las exportaciones de carnes frías y quesos a California, Arizona, Texas e Illinois. Durante los últimos años, ha acelerado su penetración en el mercado hispanoamericano de los E.U.A., donde ha logrado importantes incrementos de ventas. Lo anterior es fruto de la fortaleza y reconocimiento de la marca FUD® entre los consumidores de origen hispano, así como del entendimiento, por parte de la compañía, de los gustos y hábitos de dicho mercado. Además, en septiembre 2010, adquirió Bar-S, una empresa de carnes frías con base en Phoenix, Arizona.

Bar-S es el productor líder en Estados Unidos en el mercado de valor de carnes frías empaquetadas. Su línea de productos incluye salchichas, mortadela, tocino y corn dogs. Todos son vendidos bajo la marca Bar-S® alrededor de Estados Unidos.

Bar-S maneja una estrategia de marca única para toda su línea de productos. Actualmente, Bar-S es la marca nacional más grande en el segmento de valor de carnes frías empaquetadas en Estados Unidos y la segunda en el mercado total de carnes frías empaquetadas. Además, ha sido la marca de salchichas más vendida desde el 2006.

Bar-S opera tres plantas y un centro de distribución en Oklahoma que están posicionados para abastecer al mercado nacional, además de estar cerca de los principales proveedores de materias primas y utilizan un efectivo diseño "hub and spoke" para incrementar la eficiencia. Estas plantas y centros de distribución se detallan a continuación:

- Planta de producción en Clinton, Oklahoma
- Planta de producción de Altus, Oklahoma
- Planta de producción en Lawton, Oklahoma
- Centro de distribución en Elk City, Oklahoma

Entre los principales clientes de Bar-S se encuentran cuatro cadenas nacionales de supermercados y más de 100 comerciantes independientes. Bar-S ha mantenido relaciones de largo tiempo con sus clientes, con un promedio de 20 años en el caso de sus 10 clientes más grandes.

Los productos de Bar-S son vendidos por una fuerza de ventas nacional directa que es apoyada en varios mercados por *brokers*. El equipo de ventas además se complementa con programas promocionales e iniciativas de mercadotecnia.

Su escala y localización geográfica le permite un abasto competitivo de materias primas. Solamente utiliza materias primas provenientes de plantas inspeccionadas por la USDA y ha desarrollado relaciones de largo tiempo con sus principales proveedores.

La Compañía piensa que la adquisición de Bar-S representa una oportunidad significativa de valor al permitirle expandirse a nuevas geografías en Estados Unidos, además de fortalecer su presencia a través de nuevos canales de distribución.

La Compañía cuenta con 14 centros de distribución y los productos de la Compañía se distribuyen ya en más de 6,000 tiendas de ciudades seleccionadas en dicho país. Actualmente, los productos en dicho mercado son comercializados bajo las marcas FUD®, La Villita®, El Cazo Mexicano®, Sugerencias del Chef®, La Chona®, Playero® y Bar-S®.

2.1.1.1.2. Acontecimientos Relevantes Recientes

Inicio operaciones planta productiva en los Estados Unidos de América

La planta para la elaboración de carnes frías en Oklahoma, E.U.A., con inversión estimada en US\$60 millones, inició operaciones en mayo de 2008.

Esta inversión se fundamentó en la penetración actual y potencial en el mercado hispanoamericano de los E.U.A. La Compañía planea estar más cerca y atender mejor a sus clientes en dicho mercado y estima que la nueva planta brindará importantes beneficios tanto para el consumidor, como para la Compañía.

Adquisición de Braedt, S.A.

En julio de 2008 acordó la adquisición de Braedt, S.A., compañía ubicada en Perú que se dedica a la producción y comercialización de carnes frías.

Adquisición de Longmont

En octubre de 2008 se anunció la adquisición de la marca "Longmont", los productos se comercializan principalmente en el noroeste de México.

Adquisición de Bar-S

En septiembre de 2010 se adquirió Bar-S Foods Co., una de las empresas líderes en el mercado de carne procesada empaquetada en E.U.A.

2.1.1.2. Materias Primas

La Compañía adquiere de manera externa sus principales materias primas (leche, carne, etc.). Esto a través de proveedores tanto nacionales como extranjeros. Para garantizar su suministro, en algunos casos, establece contratos de abastecimiento con sus proveedores. No existe ningún proveedor el cual no pueda ser remplazado por otro similar de modo que la producción y operaciones de la Compañía están aseguradas. Por política, la Compañía mantiene por lo menos dos proveedores para cualquier tipo de insumo, ya sea materia prima cárnica, empaque o ingredientes secos.

Las principales materias primas utilizadas por la Compañía en la elaboración de productos cárnicos son carne de cerdo, carne de ave y carne de res.

Los proveedores son empresas de prestigio, tanto nacionales como internacionales, y que cuentan con una certificación por parte del USDA ó SAGARPA, como son Farbest Foods, Jennie-O Foods, Butterball LLC, Alimentos SBF de México S de RL de CV y Alimentos Kowi SA de CV, entre otros. La Compañía recibe precios competitivos de sus proveedores debido a su volumen de compras y acuerdos mutuos.

Las materias primas cárnicas forman parte de un mercado de *commodities*, por lo que sus precios se encuentran sujetos a las fluctuaciones de mercado inherentes a este tipo de productos.

Para las líneas de lácteos, la mayoría de las materias primas tales como leche, frutas y otros aditivos, son adquiridas de proveedores nacionales. Los proveedores de leche de la Compañía son diversos grupos de ganaderos compuestos por cerca de 1,500 productores locales. La Compañía mantiene contratos para el abastecimiento de leche con la mayoría de sus proveedores, con los cuales asegura el abastecimiento continuo de este producto. Además, mantiene programas de fomento y soporte tecnológico para promover su desarrollo.

Algunas materias primas utilizadas por la Compañía para la elaboración de sus productos lácteos provienen de mercados internacionales. Los principales proveedores de lácteos son los siguientes:

- Fonterra Limited
- Schreiber Foods Inc
- Cargill de México SA de CV
- James Farrell México S de RL de CV
- Frexport SA de CV

La Compañía no tiene dependencia significativa de ninguno de los proveedores antes mencionados, ni de algún otro proveedor.

El material de empaque utilizado por la Compañía se rige por precios internacionales, aún y cuando la Compañía obtiene algunos de estos materiales de proveedores nacionales. Algunas materias primas utilizadas por la Compañía para la elaboración de sus productos lácteos provienen de mercados internacionales.

Los materiales de empaque también son proveídos por proveedores tanto nacionales como extranjeros.

2.1.1.3. Proceso de Producción

Carnes Frías

Existen dos líneas principales dentro del negocio de carnes frías: los jamones que son elaborados en su mayoría de pierna de cerdo y pavo; y las salchichas y otros son elaborados de cortes de carne de cerdo y carne de ave.

En general, el proceso de producción de carnes frías involucra el inyectado con salmuera y el masajeado de la materia prima a fin de liberar la proteína contenida en los músculos de la carne y formar una mezcla moldeable. La mezcla de materia prima es embutida en fundas de material sintético que pasan a un proceso de cocimiento y en algunos casos, los productos se someten a un proceso de rebanado. Posteriormente, los productos cocidos y, en su caso, rebanados son empacados, y junto con los productos que se venden a granel, son enviados a los centros de distribución de la Compañía para su venta al cliente.

En el caso de la elaboración de salchichas y otros embutidos, la materia prima se mezcla con otros ingredientes secos para formar la mezcla moldeable. El resto del proceso se realiza en los términos que se describen en el párrafo anterior.



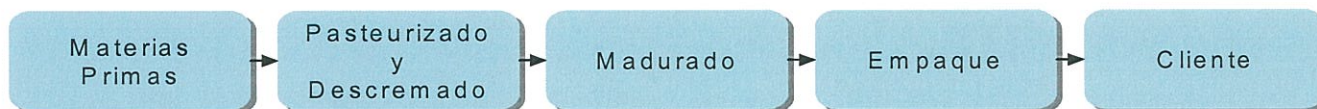
Quesos

El proceso de producción de quesos inicia con la etapa de pasteurización y descremado de la leche. Una vez que la leche ha sido pasteurizada y descremada se mezcla con cuajo y otros ingredientes. El producto se deja cuajar y secar. Posteriormente se le da forma al producto y es empacado y enviado a los centros de distribución de la Compañía para su venta al cliente.



Yogurt

El proceso de producción de yogurt inicia con un proceso de pasteurización y descremado de la leche. Una vez que la leche ha sido pasteurizada y descremada se mezcla con fermentos lácticos para su maduración y posteriormente se mezcla con fruta y otros ingredientes. El producto terminado se empaqueta y se envía a los centros de distribución de la Compañía para su venta al cliente.



2.2. Canales de Distribución y Mercadotecnia

2.2.1. Canales de Distribución

La Compañía estima que el sector de menudeo de México se encuentra altamente fragmentado y que, a pesar de la presencia de varias cadenas nacionales y regionales de menudeo, las tiendas de esquina tradicionales continúan siendo el principal canal para la distribución de alimentos con 63% de contribución en las ventas totales. Por esta razón, los productores de carnes frías y lácteos, como la Compañía, diseñan estrategias de distribución para utilizar dicho canal.

Otros factores a considerar son, en general, el que la infraestructura para el transporte de mercancías en México se encuentra poco desarrollada; además que los minoristas carecen de espacio para almacenar productos, especialmente si estos necesitan refrigeración. Estas circunstancias obligan a los productores a contar con su propia red de vehículos refrigerados y a mantener una alta frecuencia de entregas, visitando a las tiendas al menos una vez por semana.

No obstante, las mismas dificultades que presenta el canal de tiendas tradicionales han permitido a la Compañía desarrollar una de sus herramientas competitivas más importantes. Con el paso del tiempo, la Compañía ha establecido una muy eficiente red de distribución, consistente en 132 centros de distribución y más de 5,900 vehículos, que le permite llegar a más de 400,000 establecimientos en total para entregar sus productos. La red de transporte está diseñada para distribuir productos refrigerados, lo que la hace ser más eficaz. El sistema es flexible para asegurar la frescura del producto que se entrega.

La Compañía invierte recursos económicos considerables cada año con objeto de acrecentar la fortaleza y eficiencia de su red. Esto le ha permitido contar con una alta presencia en las tiendas tradicionales.

2.2.2. Mercadotecnia

En la Compañía estamos comprometidos con nuestros consumidores y buscamos exceder sus expectativas. Nos enfocamos en satisfacer plenamente sus necesidades y comunicar adecuadamente los beneficios que le aportan nuestros productos. Captar la atención de los consumidores es cada vez más retador. Un consumidor promedio se expone diariamente a 3,000 impactos publicitarios, por lo que lograr una diferenciación relevante es un factor clave para que el mensaje sea recordado. Adicionalmente, el número de medios disponibles para comunicar el mensaje se ha diversificado en los últimos años, a los medios tradicionales (TV, radio, impresos, panorámicos, punto de venta, etc.) hay que sumar la presencia creciente de redes sociales. En la Compañía hemos respondido a esta dinámica re-enfocando el posicionamiento nuestras marcas e incluyendo nuevas plataformas de comunicación.

A lo largo del tiempo hemos desarrollado una gama de marcas y productos con el objetivo de ser la mejor solución para los consumidores. Al catálogo de carnes frías con que se origina la empresa se han incorporado productos dirigidos a consumidores expertos en la cocina, que cuentan con atributos de practicidad, que buscan rendimiento, o que son afines a un estilo de vida moderno y activo. En años anteriores tuvimos lanzamientos exitosos como Guten, Pizzas refrigeradas, Pechugas rellenas, Quesos Fud, etc. El 2011 fue un año de consolidación para una de nuestras marcas ya que logramos posicionar a Chimex como una marca nacional en el mercado de carnes frías

Para el 2012 nuestra misión está muy clara: "Lograr la preferencia por nuestras marcas con los mejores alimentos", esto nos ayudará a mantener nuestro liderazgo en el mercado.

2.3. Propiedad Intelectual, Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos

2.3.1. Propiedad Intelectual y Patentes

La Compañía con fecha 2 de mayo 2011 tiene 3 patentes registradas en el extranjero, y a partir del año 2005 tiene 59 solicitudes en trámite, 13 en México y 46 en el extranjero. Asimismo, tiene 9 Diseños Industriales registrados y en trámite de registro 7 solicitudes en México.

Adicionalmente se cuenta con 100 registros de obras en México ante el Instituto Nacional de Derechos de Autor (INDA).

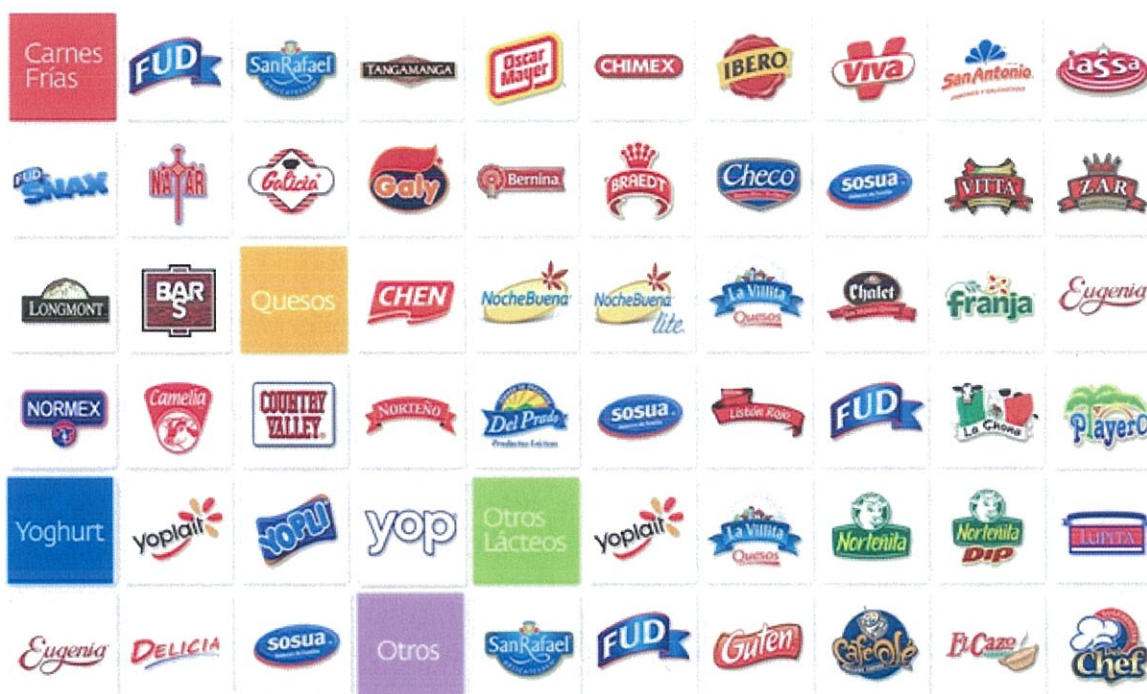
2.3.2. Marcas

La Compañía tiene registrada como marca la denominación "Sigma Alimentos" y su logotipo distintivo. Adicionalmente la Compañía cuenta con el registro de 780 marcas, 159 avisos comerciales y en trámite 13 solicitudes de marca y 6 solicitudes de avisos comerciales ante el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial (IMPI); ante entidades gubernamentales de otros países aproximadamente se tienen registradas y en trámite de registro 893 marcas y 109 avisos comerciales. Dichas marcas se han registrado desde 1958 hasta la fecha y cada una tiene una duración de 10 años renovable.

Además, Subsidiarias de Sigma cuentan con el registro y en trámite de registro las siguientes marcas y avisos:

- 112 marcas en México y otros países por la empresa Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V.
- 2 avisos comerciales en México por la empresa Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V.
- 88 marcas en México y otros países por la empresa Sigma Europe, B.V.
- 3 avisos comerciales en México por la empresa Sigma Europe, B.V.
- 57 marcas en Perú por la empresa Braedt, S.A.
- 5 avisos comerciales en Perú por la empresa Braedt, S.A.
- 3 marcas en E.U.A. por la empresa Lácteos del Norte, S.A. de C.V. fusionada en junio de 2008 a Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V.
- 1 marca en E.U.A. por la empresa Lácteos Nor-Mex, S.A. de C.V. fusionada a Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V.
- 2 marcas en México por la empresa Láctica, S.A. de C.V. fusionada en junio de 2008 a Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V.

A continuación se presenta una tabla con las principales marcas y productos que elabora y comercializa la Compañía.



2.3.3. Licencias, Franquicias y Contratos de Distribución

La alianza estratégica de la Compañía con la firma francesa Sodima Internacional (Francia) se consolidó a través de la celebración de un contrato de franquicia de fabricación y comercialización en 1992. En 2002, la Compañía celebró un nuevo contrato de franquicia de fabricación y comercialización de la marca “Yoplait”, con Sodima, la sucesora de Sodima Internacional, el cual otorga el derecho a la Compañía de utilizar todos los procesos de producción y fabricación, así como, las marcas propiedad de Sodima en la fabricación y comercialización del yogurt bajo la marca “Yoplait” en México, así como el derecho de recibir asistencia técnica de Sodima hasta el año 2012.

El contrato de distribución celebrado con Oscar Mayer, permite a la Compañía distribuir los productos fabricados, comercializados o distribuidos por Oscar Mayer, en México, incluyendo en el territorio los países de El Salvador, Costa Rica y Honduras para la distribución y comercialización de los productos.

Adicionalmente la Compañía dentro del Canal de Detalle tiene celebrado un contrato de distribución con Kraft Foods de México, S. de R.L. de C.V.

2.4. Principales Clientes

La Compañía distribuye sus productos entre más de 400,000 establecimientos comerciales en todos los países donde opera. Debido a lo fraccionado del mercado, la Compañía considera que no tiene una dependencia significativa en un sólo cliente. En 2011, Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. y sus tiendas afiliadas representa el 10% de las ventas y la relación es sólo comercial.

Durante 2011, las ventas de la Compañía se segmentaron de la siguiente forma: 63% a través del canal de tiendas tradicionales y mayoristas, y 37% a través de las grandes cadenas de supermercados.

2.5. Legislación Aplicable y Situación Tributaria

2.5.1. Marco Regulatorio

2.5.1.1. Corporativo

La Compañía es una sociedad anónima de capital variable, regulada principalmente por la Ley General de Sociedades Mercantiles, el Código de Comercio y disposiciones legales complementarias.

2.5.1.2. Tarifas a Exportaciones

Como empresa exportadora, la Compañía está sujeta a los diferentes ordenamientos legales que le aplican a las exportaciones, tales como la Ley de Comercio Exterior y su Reglamento, la Ley Aduanera y su Reglamento, la Ley del Impuesto General de Importación y Exportación, Reglas Fiscales de carácter general relacionadas con el Comercio Exterior, Decreto para el Fomento de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación. Adicionalmente a lo anterior se deben y tienen que cumplir con medidas Regulatorias y no arancelarias tales como permisos de las diferentes autoridades sanitarias de los países a donde se exporta.

Las exportaciones se encuentran afectas a tasa del 0% en el pago de IVA, solo se cubren los derechos de trámite aduanero y otras contribuciones inherentes a las operaciones de exportación.

2.5.2. Cuestiones Fiscales

La Compañía es contribuyente del Impuesto sobre la Renta, Impuesto Empresarial a Tasa Única, y el Impuesto al Valor Agregado, entre otros, conforme a los términos de las leyes respectivas y demás disposiciones aplicables.

La Compañía cuenta con el estímulo fiscal por gastos e inversiones en investigación o desarrollo tecnológico y proyectos de fondos mixtos y sectoriales con el Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología (CONACYT).

2.5.3. Seguros

La Compañía se encuentra amparada bajo una póliza contratada por Alfa, que entre otros aseguran todos los inmuebles, maquinarias, equipo de transporte, inventario, el transporte de materiales y pérdidas consecuenciales derivadas de siniestros cubiertos por esta póliza, así como, también se tiene contratada una póliza de responsabilidad civil general y de producto. Adicionalmente, la Compañía ha contratado pólizas independientes con coberturas que cumplen los lineamientos generales de Alfa, respecto de los activos y operaciones ubicados en Centroamérica, Caribe, Perú y E.U.A.

2.6. Recursos Humanos

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía empleaba a 29,226 trabajadores, de los cuales, sólo 5,840 estaban sindicalizados, y representan el 20 % del total. La Compañía tiene celebrados 23 contratos colectivos de trabajo con el Sindicato Industrial de Trabajadores de la Industria Alimenticia (SINTIA), la Confederación de Trabajadores Mexicanos (CTM) y la Confederación Regional de Obreros y Campesinos (CROC), Sindicato Revolucionario de Trabajadores y Empleados del Comercio en General de la Republica Mexicana (CTC), Sindicato Nacional Presidente Adolfo López Mateos (SINPALM), Federación de Trabajadores Sindicalismo Nuevo (F.T.S.N.). El salario de los empleados sindicalizados conforme a los contratos colectivos de trabajo se revisa anualmente, mientras que otras prestaciones se revisan cada dos años.

De conformidad con la legislación aplicable, la Compañía se encuentra en cumplimiento de todas sus obligaciones relativas a la participación de los trabajadores en el reparto de utilidades y a las aportaciones requeridas por el Sistema de Ahorro para el Retiro, el Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores y el Instituto Mexicano del Seguro Social.

La Compañía no ha experimentado ninguna huelga y considera que las relaciones con los sindicatos y sus trabajadores son excelentes.

2.7. Desempeño Ambiental

Para la Compañía el desempeño ambiental es parte de sus estrategias de sustentabilidad y responsabilidad social, mismas que consideran que ser una empresa sustentable no es una opción, sino un compromiso que tenemos con México y el mundo.

La Compañía busca activamente hacer uso óptimo de los recursos naturales que utiliza en sus operaciones, así como de los residuos que genera, mantiene la implementación de proyectos de ahorro de energía y uso responsable del agua en sus procesos, así como el tratamiento y reúso de la misma.

Desde el año 2000, la Compañía se incorporó al Programa Nacional de Auditorías Voluntarias de la PROFEPA con el objeto de lograr la certificación en Industria Limpia por parte de ésta autoridad, misma que a la fecha ha sido alcanzada por siete de las principales plantas de la Compañía. En el año 2009 se refrendó este compromiso para las plantas Lagos de Moreno en Jalisco y se encuentra en proceso de recertificación la planta de carnes frías de Guadalajara, Jalisco.

Las certificaciones ambientales han sido obtenidas debido a la adopción de mecanismos de mejora en administración ambiental, que incluyen el cumplimiento a la normativa ambiental vigente, así como la aplicación de inversiones para reforzar la seguridad en los procesos, y el control del impacto en los rubros de agua, emisiones a la atmósfera y administración de residuos sólidos y residuos peligrosos.

Del año 2008 al 2009, la Compañía ha realizado inversiones enfocadas a acciones relativas a optimización del tratamiento de aguas residuales y administración de riesgos, manejo y control de los procesos en forma segura y responsable.

Actualmente, la Compañía opera 21 plantas de tratamiento de aguas residuales, tratando anualmente aproximadamente un total de 2 millones de metros cúbicos de agua. Así mismo, se han generado ahorros acumulados en consumo de agua de 1.20 Millones de m³ del 2007 al 2011.

Bajo este compromiso del respeto al medio ambiente y cuidado de los recursos naturales, la Compañía a generado ahorros de Energía acumulados del 2007 al 2011 de 31.96 Millones KWh, gracias al desarrollo de diversos proyectos de ahorro en energía eléctrica, térmica, combustibles y mejoras operativas.

En el área de empaques también se realizaron proyectos para reducir el impacto que estos generan al medio ambiente, logrando una reducción en emisiones de carbono de 1,370 toneladas de CO₂ durante el 2011, lo equivalente a 2,400 autos recorriendo 10,000 km anuales.

En el año 2010, inicia formalmente el programa de reciclaje en el que actualmente participan 5 plantas productivas que entre sus logros cuentan con el acopio para reciclaje de 1,324 toneladas de cartón y papel, 2.80 toneladas de madera, 233 kilogramos de plásticos y 13,500 litros de aceites. A mediados del 2011 se inicia la campaña de reciclaje en corporativos, donde hasta la fecha se han reciclado un poco más de 10 toneladas de material entre papel, cartón, PET y aluminio.

Como parte de la cadena de suministro, la Compañía hace extensivo el compromiso con el medio ambiente a través del programa de Cadena de Suministro Responsable, participando en la firma del acuerdo de adhesión al Programa de Liderazgo Ambiental para la Competitividad convocado por la SEMARNAT por el cual la Compañía impartirá a sus proveedores y empresas hermanas capacitación para desarrollo de proyectos de ecoeficiencia en colaboración con esta Secretaría.

Asimismo, la Compañía está incorporando el Programa de Autogestión, promovido por la STPS (Secretaría del Trabajo y Previsión Social), para asegurar el Modelo del Sistema de Administración de la Seguridad y Salud en el Trabajo. A la fecha las operaciones de Planta Monterrey, Nuevo León y Xalostoc, Estado de México, se encuentran en la tercera fase del proceso.

Adicionalmente como parte del sistema integral Seguridad, Salud y Medio Ambiente se tiene establecido la operación de GOCSHE (Grupos Operativos de Calidad, Seguridad, Higiene y Ecología) los GISO (Grupos de Integración de Soluciones Operativas) que promueven de manera sistemática los programas Institucionales, los cuales monitorean los avances dentro un marco de desempeño, así como a fortalecer una sana competencia para incrementar los estándares de SSMA (Seguridad, Salud y Medio Ambiente) en la Compañía.

Actualmente, la Compañía mantiene las siguientes certificaciones:

Industria Limpia	Otorgada por la SEMARNAT a través de la Procuraduría Federal de protección al Ambiente.
TIF	Titulo de Inspección Federal otorgada por la SAGARPA.
HACCP	<i>Hazard Analysis and Critical Control Point</i> que es un programa interno para otras certificaciones.
USDA	Certificación para exportar a los E.U.A. en las plantas Monterrey, Nuevo León y en la planta de Atitalaquia, Hidalgo.
ISO 9002	Certificación de estándares de calidad reconocido internacionalmente.
GMP	<i>Good Manufacturing Practices</i> en todas la plantas de la Compañía.

Dado el enfoque estratégico de su Política de Seguridad, Higiene y Ecología, así como sus mecanismos, sistemas y controles, la Compañía considera que sus actividades no representan un riesgo ambiental considerable. Sin embargo, cambios en las regulaciones ambientales podrían tener un impacto negativo sobre los resultados de la Compañía. Ver **"Información General – Factores de Riesgo – 3.2.11."**

2.8. Información de Mercado y Ventajas Competitivas

2.8.1. Información de Mercado

Tradicionalmente, la Compañía ha sido una empresa enfocada al mercado mexicano, donde realizó aproximadamente el 67% de sus ventas totales en 2011. Los comentarios sobre la situación de mercado que se presentan a continuación se refieren exclusivamente al mercado mexicano.

La Compañía estima que el mercado mexicano de carnes frías creció a una tasa anual entre 3% y 4% del 2005 al 2011, alcanzando un volumen de más de 800,000 toneladas en el 2011.

La Compañía comercializa más de 500 productos cárnicos, incluyendo jamones, salchichas, mortadelas y tocinos, entre otros. La Compañía comercializa productos de carne de cerdo, pavo y pollo. Sus marcas gozan de un fuerte reconocimiento entre el consumidor gracias a la calidad de los productos, que son diseñados para cada segmento de mercado. Algunas de sus marcas tienen más de 50 años de tradición en las mesas del consumidor mexicano.

La Compañía distribuye algunos de sus productos a nivel nacional y otros a nivel regional. La Compañía estima que es la única en la industria con la capacidad operativa para competir a nivel nacional en todos los segmentos de mercado, ya que posee la mayor capacidad de producción y distribución de su industria en México.

La Compañía está bien posicionada para continuar con su tendencia de crecimiento, aun considerando el retador ambiente competitivo que priva en este mercado.

El mercado mexicano de quesos es maduro y muy fragmentado, con más de 600 productores participando en el mercado formal o industrial. Las ventas se realizan en su mayoría en tiendas de esquina y en las cadenas

nacionales de supermercados. El queso fresco predomina sobre el madurado en el gusto del consumidor, por lo que la durabilidad del producto es un factor importante al considerar su distribución a nivel nacional.

La Compañía estima que este mercado ha crecido a tasas anuales de aproximadamente 2.0% del 2005 al 2011, alcanzando un volumen de aproximadamente 300,000 toneladas en el 2011.

La Compañía se introdujo en la industria del queso en 1993, impulsada por su fuerte posición en el mercado de carnes frías y por la fortaleza de su red de distribución refrigerada. Desde el principio, ha comercializado sus productos bajo las marcas Chalet® y La Villita®. En forma paulatina, la Compañía fue ampliando la gama de productos, misma que actualmente comprende tanto quesos frescos como madurados, de tipo mexicano e internacional. La Compañía también amplió la distribución de queso a través de su red, lo que le ha permitido llegar cada vez más a una mayor cantidad de tiendas.

El mercado mexicano de yogurt ha crecido rápidamente a tasas de aproximadamente 10.0% por año del 2004 al 2007 y desde entonces el CAGR se ha desacelerado a 2.0%, alcanzando un tamaño de más de 800,000 toneladas en el 2011. Dos son los factores que explican este crecimiento: Primero, la aceptación que ha tenido el yogurt entre el consumidor mexicano, que lo considera un producto nutritivo y no sólo un complemento del desayuno y, segundo, la innovación dinámica que ha prevalecido en la industria en el período de referencia.

La Compañía produce el yogurt en una gran variedad de tipos y sabores, tales como batido y bebible natural y con frutas, "light" pro digestivos, "petit suisse" y postres, entre otros. La Compañía ha desarrollado también una amplia gama de presentaciones, que se adecuan a la capacidad adquisitiva y gustos de los consumidores.

La Compañía cree que su amplia capacidad de distribución a nivel nacional se ha constituido como una importante ventaja competitiva ya que le permite atender eficientemente al canal de pequeños detallistas.

La Compañía tiene la franquicia de la marca Yoplait® para su distribución exclusiva en Centroamérica, la República Dominicana y Haití.

2.8.2. Ventajas Competitivas

• Participación en el Mercado

La Compañía opera en un ambiente altamente competitivo, donde enfrenta principalmente a compañías mexicanas. La presencia en México de productos competidores importados es relativamente baja y se concentra en los segmentos de mercados de mayor precio, aunque se prevé una entrada gradual de productos en otros segmentos. A continuación se proporcionan mayores detalles sobre la competencia en los distintos mercados atendidos por la Compañía:

- *Carnes Frías:* En este negocio, la Compañía posee el liderazgo del mercado, mismo que se extiende tanto al canal de supermercados, como al de pequeños detallistas o tiendas de la esquina. Otros participantes en el mismo son Qualtia y Bafar. En E.U.A., Bar-S es el líder en el segmento de valor de carnes frías empaquetadas; otros participantes en este segmento son Gwaltney, Land O'Frost, Eckrich y Foster Farms.
- *Quesos:* El mercado mexicano de quesos está sumamente fragmentado, no existiendo una sola compañía que tenga cobertura total del mismo, tanto geográficamente, como desde el punto de vista de la oferta de producto. El consumo de queso en México es muy importante, pero el mismo está muy influenciado por los gustos y preferencias regionales. La Compañía ha alcanzado el liderazgo de mercado. Otros competidores son Chilchota, Lácteos Algil y Lala, entre otros.
- *Yogurt:* En este negocio, la Compañía ocupa una posición relevante en un mercado altamente competitivo. El mercado de yogurt ha crecido aceleradamente en México en los últimos años, lo que ha atraído a otros competidores. Otros competidores son Danone, Lala, Alpura y Nestlé.

2.9. Estructura Corporativa

La Compañía es una empresa subsidiaria de Alfa. Sigma Alimentos, S.A. de C.V. es una sociedad controladora que lleva a cabo sus negocios a través de sus Subsidiarias, ostenta el 100 % de tenencia accionaria, Sigma Alimentos, S.A. de C.V. realiza operaciones de compra-venta, arrendamientos y servicios con cada una de sus subsidiarias.

La siguiente tabla contiene una lista de las principales Subsidiarias operativas de la Compañía, y la actividad principal que realiza cada una de dichas Subsidiarias:

Compañía	Actividad
Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V.	Elaboración y distribución de embutidos de carne de cerdo, pavo y res.
Bonanza Industrial, S.A. de C.V.	Comercialización y distribución de carnes en estado natural.
Carnes Selectas Tangamanga, S.A. de C.V.	Elaboración y distribución de embutidos de carne de cerdo, pavo y res.
Comercializadora de Embutidos ICO, S.A. de C.V.	Elaboración y distribución de embutidos de carne de cerdo, pavo y res.
Hacienda de Cerdos, S.L.	Crianza de cerdos.
Distribuidora y Comercializadora de Lácteos del Norte, S.A. de C.V.	Distribución de productos cárnicos, lácteos y de otros alimentos refrigerados y congelados.
Empacadora de Embutidos del Centro, S.A. de C.V.	Compra venta de ganado menor o mayor y carnes en estado natural; industrialización y comercialización de productos cárnicos y sus subproductos.
Empacadora de Carnes Premium, S. de R.L. de C.V.	Elaboración y distribución de embutidos de carne de cerdo, pavo y res.
Grupo Chen, S. de R.L. de C.V.	Arrendamiento de bienes Inmuebles.
Lácteos Finos de Mexicanos, S.A. de C.V.(1)	Compra, transformación, venta y distribución de productos lácteos.
Productos Cárnicos, S.A. de C.V.	Elaboración y comercialización de embutidos y cualquier otra actividad comercial, industrial o agroindustrial.
Sigma Alimentos Dominicana, S.A.	Producción, comercialización y distribución de embutidos y productos lácteos.
Productos de Importación, S.A.	Explotación de establecimientos comerciales, comercialización, carnes frías y alimentos en general.
Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V.	Producción, mercadotecnia y distribución de alimentos refrigerados.
Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V.	Distribución de productos cárnicos, lácteos y de otros alimentos refrigerados y congelados.
Sigma Alimentos Corporativo, S.A de C.V	Prestación de servicios de asesoría, administración, arrendamiento o de cualquier otro tipo.

Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V.	Producción, comercialización y distribución de alimentos congelados.
Sigma Alimentos Costa Rica, S.A.	Elaboración de carnes frías.
Sigma Alimentos Guatemala, S.A.	Compra, producción, importación, exportación y distribución de todo tipo de alimentos naturales o procesados.
Sigma Alimentos Importaciones, S.A de C.V.	Importación de productos cárnicos.
Sigma Alimentos Nicaragua, S.A.	Comercialización de productos cárnicos.
Sigma Alimentos International, Inc.	Compra de carne y otros productos en los E.U.A. para su venta a compañías afiliadas en México.
Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V.	Compra, transformación, venta y distribución de productos lácteos.
Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V.	Elaboración de productos cárnicos.
Sigma Foods. Inc.	Distribución y venta de carnes frías, yogurt, y quesos.
Mexican Cheese Producers, Inc	Elaboración de yogurt y quesos.
Sigma Processed Meats, Inc	Elaboración de carnes frías.
Productos Cárnicos de Occidente, S.A. de C.V.	Elaboración de productos cárnicos.
Sigma Alimentos Exterior, S.L.	Servicios de administración.
Industrias Alimentarias del Sureste, S.A. de C.V.	Elaboración de productos cárnicos.
Braedt, S.A.	Elaboración de productos cárnicos.
Bar-S Foods Co.	Elaboración de productos cárnicos.

(1) Fusionada con Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V. el 1 de octubre de 2011.

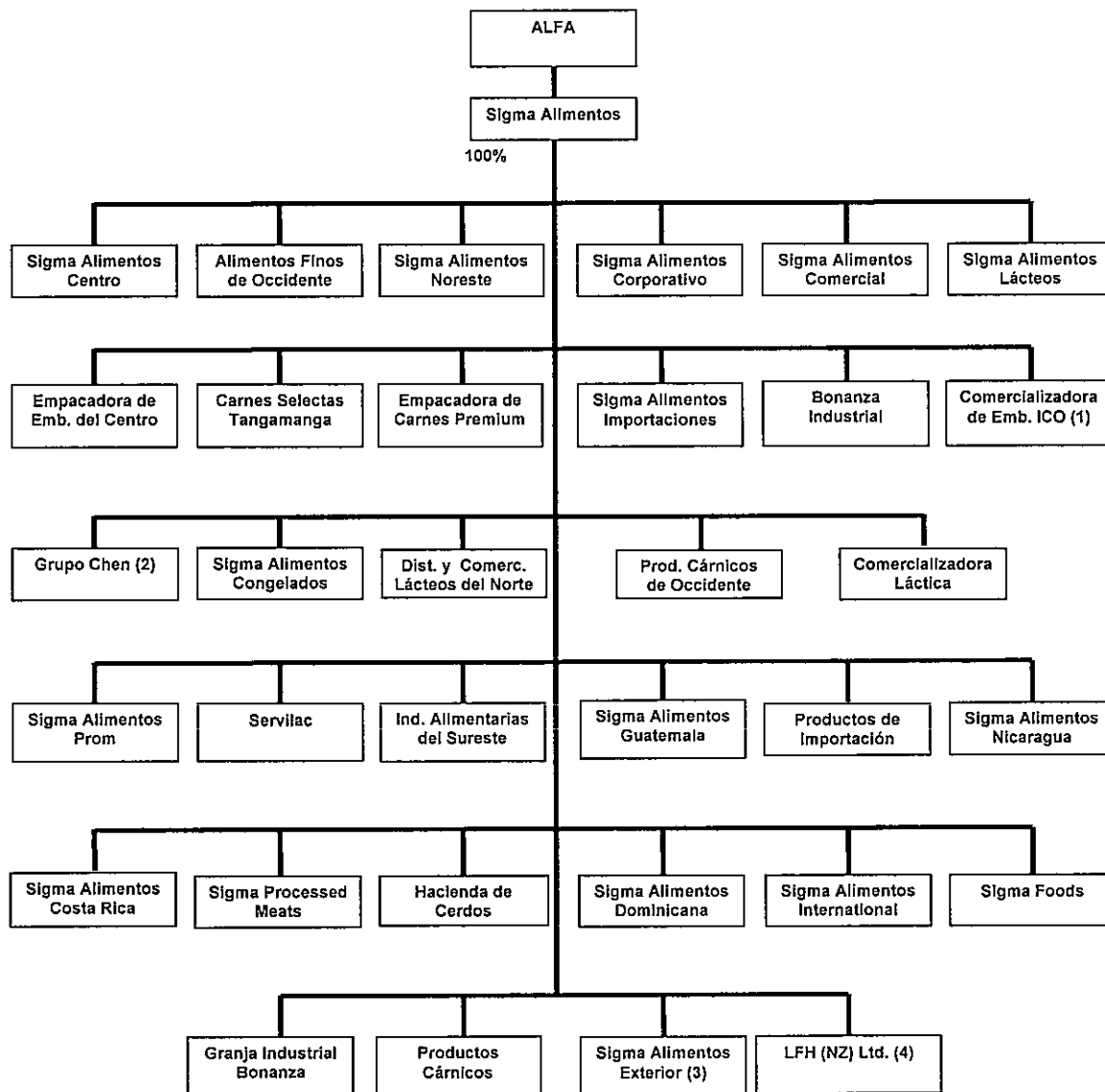
La Compañía es parte del grupo empresarial cuya compañía tenedora es Alfa, S.A.B. de C.V. ("Alfa"). Igualmente, la Compañía es tenedora de acciones en otras empresas, cuyas subsidiarias significativas y porcentaje de participación es como sigue:

	<u>País (1) de tenencia</u>	<u>(%)</u>	<u>Moneda Funcional</u>
Alimentos Finos de Occidente, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Bar-S Foods Co.	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Bonanza Industrial, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Braedt, S. A.	Perú	100	Nuevo Sol
Carnes Selectas Tangamanga, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Hacienda de Cerdos, S. L.	Rep. Dominicana	100	Peso Dominicano
Comercializadora de Embutidos ICO, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Comercializadora Láctica, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Distribuidora y Comercializadora de Lácteos del Norte, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano

Empacadora de Embutidos del Centro, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Empacadora de Carnes Premium, S. de R. L. de C. V.		100	Peso Mexicano
Grupo Chen, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias		100	Peso Mexicano
Industrias Alimentarias del Sureste, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Lácteos Finos Holdings New Zealand Limited, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Mexican Cheese Producers, Inc.	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Productos Cárnicos, S. A. de C. V.	El Salvador	100	Dólar Americano
Productos de Importación, S. A. de C. V.	Honduras	100	Lempira
Servilac, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Centro, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Costa Rica, S. A.	Costa Rica	100	Colon
Sigma Alimentos Comercial, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Congelados, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Corporativo, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Dominicana, S. A.	Rep. Dominicana	100	Peso Dominicano
Sigma Alimentos Importaciones, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Lácteos, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Noreste, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Nicaragua, S. A.	Nicaragua	100	Cordoba
Sigma Alimentos Guatemala, S. A.	Guatemala	100	Quetzal
Sigma Alimentos International, Inc.	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Sigma Alimentos Prom, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Sigma Foods, Inc.	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Sigma Processed Meats, Inc.	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Sigma Alimentos Exterior, S.L.	España	100	Euros

(1) Empresas constituidas en México, excepto las que se indican.

El siguiente diagrama muestra la estructura corporativa de la Compañía al 31 de diciembre de 2011.



- (1) Empresa tenedora al 100% de Comercializadora El Kiosco Cremero, S.A. de C.V.
- (2) Empresa tenedora al 100% de Autotransportes Especializados Saltillo, S.A. de C.V.
- (3) Empresa tenedora al 100% de Mexican Cheese Producers, Inc, Braedt, S.A., Bar-S Foods Co.
- (4) Empresa tenedora al 100% de Lácteos Sigma B.V.

2.10. Principales Activos

Línea de Producto	Instalaciones	Productos que se elaboran	Tamaño (m ²)	Antigüedad (años) ¹
Carnes Frías	<u>México:</u>	Jamones, salchichas y embutidos en general		
	Xalostoc		8,008	59
	Atitalaquia		9,197	19
	Monterrey		2,353	29
	Guadalajara Planta 1		2,924	49
	Guadalajara Planta 2		10,406	30
	Guadalajara Planta 3		2,350	11
	Chihuahua		2,368	59
	San Luis Potosí		3,322	29
	Estado de México		5,596	21
	Distrito Federal		1,739	14
	Mérida		4,807	11
	<u>Centroamérica, el Caribe y Perú:</u>			
	Costa Rica		6,220	30
	El Salvador		3,330	28
	República Dominicana		9,835	30
	Perú		4,711	39
	<u>E.U.A.:</u>			
	Seminole, Oklahoma		10,359	4
Altus, Oklahoma	17,744	21		
Clinton, Oklahoma	11,148	53		
Lawton, Oklahoma	7,711	17		
Lácteos	<u>México:</u>	Yogurt, quesos y otros		
	Jalisco Planta 1		21,009	18
	Jalisco Planta 2		1,966	13
	Nuevo León Planta 1		9,034	39
	Nuevo León Planta 2		1,500	40
	Coahuila Planta 1		6,860	34
	Coahuila Planta 2		5,530	33
	Estado de México		3,005	12
	Guanajuato		8,158	35
	<u>Centroamérica y el Caribe:</u>			
	Costa Rica 1		2,728	16
	Costa Rica 2		2,450	4
	República Dominicana		5,241	13
	<u>E.U.A.:</u>			
Darlington, Wisconsin	4,645	14		
Comidas preparadas	Nuevo León	Comidas preparadas,	12,305	15
	Hidalgo	refrigeradas	6,593	8
Bebidas	Jalisco	Café	1,200	8

¹ La antigüedad corresponde a la fecha en que la planta empezó operaciones por primera vez, aunque la vida de la maquinaria y el equipo es más reciente en muchos casos, gracias a las inversiones realizadas para modernizar activos y expandir capacidad de producción.

Todas las plantas son propiedad de la Compañía y cuentan con seguros que la Compañía considera adecuados.

2.11. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

Ni la Compañía, sus Subsidiarias, o sus respectivos consejeros o principales funcionarios son parte de algún juicio, litigio o procedimiento arbitral o administrativo en el carácter de demandados, que pudiera tener un efecto adverso significativo para la Compañía o sus Subsidiarias, distinto a los juicios, litigios, procedimientos arbitrales o administrativos derivados del curso ordinario de las operaciones de la compañía y sus Subsidiarias.

2.12. Acciones representativas del capital social

El capital social mínimo fijo sin derecho a retiro, totalmente suscrito y pagado, asciende a \$27,080,584.87 representado por 1,290'654,555 acciones Serie "B", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal.

La Compañía es actualmente una subsidiaria directa de Alfa, quien es propietaria del 100% de las acciones representativas del capital social de la Compañía.

De conformidad con el libro de registro de accionistas de la Compañía, la siguiente tabla muestra los accionistas de la misma y el porcentaje de acciones que cada uno detenta:

Accionistas		
Nombre	Acciones Serie "B"	% del Capital Social
Alfa, S.A.B. de C.V	1,290,654,536	99.99%
Alfa Subsidiarias Servicios, S.A. de C.V.	19	0.01%
Total	1,290,654,555	100.00%

2.13. Dividendos

La Compañía acostumbra pagar a sus accionistas dividendos en efectivo cada año, determinado en función de los resultados del año inmediato anterior, la situación financiera de la Compañía en el año de que se trate, y las expectativas de sus negocios para los siguientes años, entre otros factores. En los últimos 3 ejercicios, la Emisora ha decretado y pagado dividendos en efectivo de acuerdo a lo indicado en la siguiente tabla:

Ejercicio	Fecha de la Asamblea Ordinaria	Pago del dividendo se efectúe a partir del	Cantidad por Acción (Pesos nominales)
2012	14 de febrero	15 de febrero*	\$0.47
2011	22 de diciembre	22 de diciembre	\$0.15
2011	21 de octubre	21 de octubre	\$0.05
2011	11 de julio	11 de julio	\$0.04
2011	25 de marzo	4 abril	\$0.40
2010	1 de julio	6 de julio	\$0.36
2009	25 de marzo	26 de marzo	\$0.39

*Primera exhibición

III. INFORMACIÓN FINANCIERA

1. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

La información financiera de la Compañía que se presenta a continuación con respecto a cada uno de los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 debe ser leída en conjunto con los Estados Financieros que se incluyen en este Informe.

Las cifras de la Compañía que se incluyen para los años terminados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 están expresadas en millones de pesos.

Información Financiera Seleccionada Consolidada de La Compañía.

Información del Estado Consolidado de Resultados	Años terminados al 31 de diciembre		
	2011	2010	2009
Ventas netas	41,078	33,091	29,664
Costo de ventas	<u>-27,930</u>	<u>-21,589</u>	<u>-18,672</u>
Utilidad bruta	13,148	11,502	10,992
Gastos de operación	<u>-9,407</u>	<u>-8,620</u>	<u>-8,263</u>
Utilidad de operación	3,741	2,882	2,729
Resultado integral de financiamiento, neto	-1,942	-302	-813
Otros gastos, netos	-310	-278	-174
Provisión para impuesto sobre la renta	<u>-658</u>	<u>-816</u>	<u>-610</u>
Utilidad neta consolidada	<u>831</u>	<u>1,486</u>	<u>1,132</u>
Participación no controladora			2
Participación controladora	<u>831</u>	<u>1,486</u>	<u>1,130</u>
Utilidad por acción, en pesos	<u>\$0.64</u>	<u>\$1.15</u>	<u>\$0.87</u>
Información del Estado Consolidado de Situación Financiera			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,098	834	1,170
Otros activos circulantes	7,048	6,613	5,451
Inmuebles, maquinaria y equipo	9,517	9,491	8,330
Otros activos no circulantes	<u>10,557</u>	<u>9,737</u>	<u>3,774</u>
Total activo	<u>28,220</u>	<u>26,675</u>	<u>18,725</u>
Pasivo a corto plazo	5,149	4,848	3,669
Pasivo a largo plazo	15,327	14,668	8,696
Total capital contable.	<u>7,744</u>	<u>7,159</u>	<u>6,360</u>
Otra información financiera			
Inversiones	<u>1,055</u>	<u>813</u>	<u>804</u>
Depreciación y amortización	<u>1,409</u>	<u>1,017</u>	<u>976</u>
UAFIRDA	<u>5,150</u>	<u>3,899</u>	<u>3,705</u>
Deuda neta	13,576	13,475	6,850
Rotación de cuentas por cobrar (Días)	31.6	37.1	35.9
Rotación de cuentas por pagar (Días)	34.1	34.4	33.3
Rotación de inventarios (Días)	20.3	22.8	24.2
Dividendos decretados por acción	0.66	0.36	0.39

Nota: En los estados financieros dictaminados consolidados 2011, la Compañía reclasificó ciertas partidas del año anterior, dicha reclasificación no modifica en forma material el valor del activo total, del pasivo a corto y largo plazo y del capital contable. Ver página 7 del Dictamen 2011.

A continuación se detalla la información de Ventas, Utilidad de Operación, Activo Total y Capital Contable de las empresas que avalan las emisiones de los certificados bursátiles, las cifras individuales presentadas de cada sociedad, no incluyen las eliminaciones de las operaciones entre partes relacionadas.

Ventas netas.

Empresa	2011	2010	2009
Carnes Selectas Tangamanga, S.A. de C.V.	263	240	213
Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V.	21,952	20,063	17,990
Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V.	661	605	729
Sigma Alimentos Importaciones S.A. de C.V.	4,526	4,196	3,837
Comercializadora Láctica, S.A. de C.V.	1,670	2,078	2,017
Distribuidora y Comercializadora de Lácteos del Norte, S.A. de C.V.	12,481	11,649	11,207
Empacadora de Embutidos del Centro, S.A. de C.V.	704	592	521
Comercializadora de Embutidos ICO, S.A. de C.V.	875	721	623
Grupo Chen, S. de R.L. de C.V.	19	23	21
Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V.	2,668	2,493	2,420
Lácteos Finos Mexicanos, S.A. de C.V.	1,206	1,391	1,139
Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V.	5,822	5,178	4,973
Sigma Alimentos Corporativo, S.A. de C.V.	1,041	975	996
Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V.	8,686	7,996	7,619
Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V.	3,179	2,869	2,952
Sigma Processed Meats, Inc.	821	813	711
Sigma Foods, Inc.	2,796	2,709	2,709
Mexican Cheese Producers, Inc.	661	640	539
Bar –S	7,435	2,066	
Sigma Alimentos Exterior, S.L.	8		
Total	<u>77,474</u>	<u>67,297</u>	<u>61,216</u>

Utilidad de Operación.

Empresa	2011	2010	2009
Carnes Selectas Tangamanga, S.A. de C.V.	16	20	27
Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V.	616	622	421
Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V.	41	40	80
Sigma Alimentos Importaciones S.A. de C.V.	81	57	53
Comercializadora Láctica, S.A. de C.V.	60	99	64
Distribuidora y Comercializadora de Lácteos del Norte, S.A. de C.V.	401	206	158
Empacadora de Embutidos del Centro, S.A. de C.V.	94	75	66
Comercializadora de Embutidos ICO, S.A. de C.V.	119	81	51
Grupo Chen, S. de R.L. de C.V.	10	14	12
Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V.	148	99	137
Lácteos Finos Mexicanos, S.A. de C.V.	63	44	58

Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V.	226	193	206
Sigma Alimentos Corporativo, S.A. de C.V.	46	29	7
Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V.	436	215	324
Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V.	173	91	83
Sigma Processed Meats, Inc.	-9	41	28
Sigma Foods, Inc.	-219	-305	-164
Mexican Cheese Producers, Inc.	27	21	5
Bar –S	265	70	
Sigma Alimentos Exterior, S.L.	8		
Total	<u>2,602</u>	<u>1,712</u>	<u>1,616</u>

Activo Total.

<u>Empresa</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Carnes Selectas Tangamanga, S.A. de C.V.	492	444	419
Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V.	4,912	3,747	3,070
Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V.	752	707	676
Sigma Alimentos Importaciones S.A. de C.V.	3,109	2,571	1,664
Comercializadora Láctica, S.A. de C.V.	481	438	259
Distribuidora y Comercializadora de Lácteos del Norte, S.A. de C.V.	869	870	691
Empacadora de Embutidos del Centro, S.A. de C.V.	416	332	223
Comercializadora de Embutidos ICO, S.A. de C.V.	501	347	290
Grupo Chen, S. de R.L. de C.V.	246	230	214
Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V.	1,508	1,431	1,308
Lácteos Finos Mexicanos, S.A. de C.V.		720	537
Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V.	3,973	2,958	2,817
Sigma Alimentos Corporativo, S.A. de C.V.	627	454	345
Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V.	3,931	3,748	3,565
Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V.	2,293	1,759	1,630
Sigma Processed Meats, Inc.	911	810	794
Sigma Foods, Inc.	879	739	613
Mexican Cheese Producers, Inc.	306	239	232
Bar –S	4,196	1,790	
Sigma Alimentos Exterior, S.L.	7,501	6,798	967
Total	<u>37,903</u>	<u>31,132</u>	<u>20,314</u>

Capital Contable.

<u>Empresa</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Carnes Selectas Tangamanga, S.A. de C.V.	428	393	364
Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V.	528	792	544
Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V.	532	514	515
Sigma Alimentos Importaciones S.A. de C.V.	776	850	748

Comercializadora Láctica, S.A. de C.V.	193	158	98
Distribuidora y Comercializadora de Lácteos del Norte, S.A. de C.V.	497	690	529
Empacadora de Embutidos del Centro, S.A. de C.V.	317	242	184
Comercializadora de Embutidos ICO, S.A. de C.V.	354	271	213
Grupo Chen, S. de R.L. de C.V.	240	227	212
Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V.	1,224	1,169	1,085
Lácteos Finos Mexicanos, S.A. de C.V.		478	434
Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V.	1,672	1,214	1,124
Sigma Alimentos Corporativo, S.A. de C.V.	78	62	52
Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V.	2,741	2,650	2,510
Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V.	1,299	1,231	1,154
Sigma Processed Meats, Inc.	855	771	764
Sigma Foods, Inc.	674	536	355
Mexican Cheese Producers, Inc.	261	204	162
Bar -S	3,221	1,088	
Sigma Alimentos Exterior, S.L.	7,453	1,990	912
Total	<u>23,343</u>	<u>15,530</u>	<u>11,959</u>

2. INFORMACIÓN FINANCIERA POR LÍNEA DE NEGOCIO, ZONA GEOGRÁFICA Y VENTAS DE EXPORTACIÓN

2.1. Ingresos por Línea de Negocio

	Años terminados al 31 de diciembre		
	2011	2010	2009
Carne Procesada	\$ 27,676	\$ 20,789	\$ 17,815
Lácteos	\$ 11,683	\$ 10,702	\$ 10,087
Otros productos refrigerados	\$ 1,719	\$ 1,600	\$ 1,762
Total	<u>\$ 41,078</u>	<u>\$ 33,091</u>	<u>\$ 29,664</u>

2.2. Activos Totales por Región

	Años terminados al 31 de diciembre		
	2011	2010	2009
Estados Unidos de América	\$ 4,551	\$ 3,223	\$ 1,559
Otros países	\$ 2,170	\$ 1,544	\$ 1,734
México	\$ 21,499	\$ 21,908	\$ 15,432
Total	<u>\$ 28,220</u>	<u>\$ 26,675</u>	<u>\$ 18,725</u>

2.3 Ventas Totales por Región

	Años terminados al 31 de diciembre		
	2011	2010	2009
Estados Unidos de América	\$ 10,181	\$ 4,841	\$ 2,744
Otros Países	\$ 3,406	\$ 3,175	\$ 3,107
México	\$ 27,491	\$ 25,075	\$ 23,813
Total	<u>\$ 41,078</u>	<u>\$ 33,091</u>	<u>\$ 29,664</u>

Ventas fuera de México como porcentaje de ventas totales	33%	24%	20%
--	-----	-----	-----

Para mayor referencia respecto de la información presentada en los puntos 2.1., 2.2. y 2.3. Anteriores, ver:

- Nota 19. Información por segmentos de negocios”, página 37, de los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- “Nota 19. Información por segmentos de negocios”, página 38, de los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.
- “Nota 16. Información por segmentos de negocios”, página 30, de los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

3. INFORME DE CRÉDITOS RELEVANTES

Para satisfacer sus planes de crecimiento y expansión, la Compañía ha requerido recursos del sistema financiero nacional y extranjero, mediante créditos obtenidos a corto y largo plazo, con tasas de interés variables y fijas, y en su mayoría respaldados con los avales de las subsidiarias operativas.

Al 31 de diciembre de 2011, el 75.8 % de la deuda total de la Compañía se encuentra denominada en Dólares, el 23.5% en Pesos y 0.7 % en Soles Peruanos.

Al 31 de diciembre de 2011, los créditos a corto y largo plazo de la Compañía ascendían a la cantidad de \$14,459 millones de pesos. La Compañía cuenta con diferentes tipos de créditos otorgados por diversas instituciones financieras (tanto nacionales como extranjeras), de los cuales la Compañía obtuvo fondos para inversión en activo fijo, adquisiciones y necesidades operativas de capital de trabajo.

- El 25 de febrero de 2005, la Compañía contrató un crédito bilateral por \$500 millones de pesos a tasa fija con Banco Nacional de México, S.A., Integrante del Grupo Financiero Banamex ("Banamex"), a un plazo de 8 años con 2 años 3 meses de gracia, con 24 amortizaciones trimestrales iguales y consecutivas. En febrero del 2007 se contrató un instrumento denominado "Operación de Intercambio de Monedas y Tasas de Interés" para cambiar su costo financiero de pesos tasa fija a dólares tasa variable, esta cobertura fue cancelada anticipadamente. En el mes de agosto del 2008 se volvió a contratar este tipo de cobertura. El 28 de diciembre de 2011, el saldo insoluto del crédito fue liquidado. Este crédito con Banamex, estaba garantizado por las siguientes subsidiarias: Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V., Distribuidora y Comercializadora de Lácteos del Norte, S.A. de C.V., Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V., Lácteos Finos Mexicanos, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V. y Bar-S Foods Co.
- El 26 de abril de 2006, la Compañía contrató un crédito por \$1,700 millones de pesos a tasa variable, a un plazo de 7 años con 12 amortizaciones trimestrales iguales y consecutivas empezando en julio del 2010, hasta su vencimiento. En dicho crédito participan Banco Nacional de México, S.A., Integrante del Grupo Financiero Banamex ("Banamex"), BBVA Bancomer S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer ("Bancomer") y HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC ("HSBC"), el primero actuando como agente administrativo. El día 26 de diciembre se realizó un prepago por \$400 millones de pesos quedando un saldo al 31 de diciembre de 2011 de \$200 millones de pesos. Dicho crédito está garantizado por las mismas subsidiarias referidas en el párrafo anterior.
- En noviembre de 2007, la Compañía estableció un programa de certificados bursátiles hasta por la cantidad de \$5,000 millones de pesos. Al 31 de diciembre de 2011, los saldos insolutos de certificado bursátil es de \$3,217.6 millones de pesos.

En diciembre 2007, se emitieron certificados bursátiles por \$1,635 millones de pesos, en dos emisiones al amparo del programa existente. La primera emisión consistió de \$1,000 millones de pesos ("Sigma 07") a tasa variable y la segunda de \$635 millones de pesos ("Sigma 07-2") a tasa fija, las cuales se colocaron a un plazo de 7 años y son pagaderas al vencimiento en el año 2014. Al 31 de diciembre de 2011, el saldo insoluto de las dos emisiones es de \$1,635 millones de pesos.

En julio de 2008, la Compañía colocó dos nuevas emisiones de certificados bursátiles al amparo del programa existente. La primera emisión por \$1,000 millones de pesos ("Sigma 08") a tasa fija y la segunda por 124 millones UDIs ("Sigma 08U") a tasa fija, las cuales se colocaron a un plazo de 10 años y son pagaderas al vencimiento en el año 2018. Al 31 de diciembre de 2011, el saldo insoluto de las dos emisiones es de \$1,582.6 millones de pesos.

Durante 2010, con la aprobación de la mayoría de los tenedores de los certificados bursátiles, se constituyeron como avales las siguientes subsidiarias: Sigma Alimentos Corporativo, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V., Distribuidora y Comercializadora de Lácteos del Norte, S.A. de C.V., Comercializadora de Embutidos ICO, S.A. de C.V., Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V., Carnes Selectas Tangamanga, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Importaciones, S.A. de C.V., Lácteos Finos Mexicanos, S.A. de C.V., Comercializadora Láctica, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V., Empacadora de Embutidos del Centro, S.A. de C.V., Grupo CHEN, S. de R.L. de C.V., Sigma Alimentos Exterior, S.L., Mexican Cheese Producers, Inc., Sigma Processed Meats, Inc., Sigma Foods, Inc. y Bar-S Foods Co.

- El 16 de diciembre de 2009, la Compañía colocó la cantidad de \$250 millones de dólares, en los mercados financieros internacionales de capital con una emisión de un bono al amparo de la regla 144A de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América y en otros países conforme a la Regulación S de dicha Ley de Valores de 1933 (la "Regla 144A Reg S") ("el bono 144A 2019"), a un plazo de 10 años, venciendo en el año 2019 y pagando intereses en forma semestral. El saldo insoluto al 31 de diciembre de 2011 es de \$250 millones de dólares.

El Bono 144A 2019 está garantizado por las siguientes subsidiarias: Sigma Alimentos Corporativo, S.A. de C.V.,; Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V., Distribuidora y Comercializadora de Lácteos del Norte, S.A. de C.V., Comercializadora de Embutidos ICO, S.A. de C.V., Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V., Carnes Selectas Tangamanga, S.A. de C.V.; Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Importaciones, S.A. de C.V., Lácteos Finos Mexicanos, S.A. de C.V., Comercializadora Láctica, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V., Empacadora de Embutidos del Centro, S.A. de C.V., Grupo CHEN, S. de R.L. de C.V., Sigma Alimentos Exterior, S.L., Mexican Cheese Producers, Inc., Sigma Foods, Inc., Sigma Processed Meats, Inc. y Bar-S Foods Co.

- El 1 de Septiembre de 2010, la Compañía contrató un crédito sindicado por \$575 millones de dólares, con la participación de 13 bancos tanto nacionales como extranjeros, con Bank of America Securities, LLC como agente administrativo (el "Crédito Sindicado"). El Crédito Sindicado tiene un plazo de 3 años y vencimiento en agosto de 2013, devenga intereses tasa variable y en forma mensual. El destino total de crédito fue para la adquisición de una empresa en Estados Unidos de América. El día 14 de abril de 2011 se pagó parcialmente con los recursos del financiamiento del Bono 144 A 2018, referenciado más adelante, para quedar con un saldo insoluto de \$90 millones de dólares, que se liquidaron el 14 de septiembre de 2011.

El crédito sindicado estaba garantizado con las siguientes subsidiarias: Sigma Alimentos Corporativo, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V., Distribuidora y Comercializadora de Lácteos del Norte, S.A. de C.V., Comercializadora de Embutidos ICO, S.A. de C.V., Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V., Carnes Selectas Tangamanga, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Importaciones, S.A. de C.V., Lácteos Finos Mexicanos, S.A. de C.V., Comercializadora Láctica, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V., Empacadora de Embutidos del Centro, S.A. de C.V., Grupo CHEN, S. de R.L. de C.V., Sigma Alimentos Exterior, S.L., Mexican Cheese Producers, Inc., Sigma Processed Meats, Inc., Sigma Foods, Inc. y Bar-S Foods Co.

- El 7 de abril de 2011, la Compañía colocó la cantidad de \$450 millones de dólares, en los mercados financieros internacionales de capital con una emisión de un bono al amparo de la Regla 144A Regulación S (el "Bono 144A 2018"), a un plazo de 7 años, venciendo en el año 2018 y pagando intereses en forma semestral. El destino total de los recursos fue para prepagar el Crédito Sindicado. El saldo insoluto a la fecha de presentación del presente informe es de \$450 millones de dólares.

El Bono 144A 2018 está garantizado por las siguientes subsidiarias: Sigma Alimentos Corporativo, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V., Distribuidora y Comercializadora de Lácteos del Norte, S.A. de C.V., Comercializadora de Embutidos ICO, S.A. de C.V., Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V., Carnes Selectas Tangamanga, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Importaciones, S.A. de C.V., Lácteos Finos Mexicanos, S.A. de C.V., Comercializadora Láctica, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V., Empacadora de Embutidos del Centro, S.A. de C.V.; Grupo CHEN, S. de R.L. de C.V., Sigma Alimentos Exterior, S.L.; Mexican Cheese Producers, Inc., Sigma Processed Meats, Inc., Sigma Foods, Inc. y Bar-S Foods Co.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía estaba en cumplimiento en relación con sus obligaciones financieras y obligaciones de hacer y de no hacer conforme a sus instrumentos de deuda. La Compañía se encuentra al corriente en el pago del capital e intereses de todos sus créditos.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía no tenía ningún adeudo de tipo fiscal, derivado de los créditos descritos anteriormente.

Los siguientes créditos son los que a la fecha del presente Reporte Anual representan el 10% o más del pasivo total de los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2011, mismos de los cuales se detalla un resumen sobre las obligaciones de hacer y no hacer, a las que están sujetas en virtud de dichos créditos:

- Los certificados bursátiles emisiones ("Sigma 07"), ("Sigma 07-2"), ("Sigma 08") y ("Sigma 08U"), contienen entre otras, las siguientes obligaciones de hacer y no hacer:
 1. Entregar al Representante Común en forma trimestral y anual, y en las fechas que señale la Circular Única, un ejemplar completo de los estados financieros internos trimestrales y los dictaminados por auditores externos; de acuerdo a los fechas establecidos en dicha Circular.
 2. Cumplir con todos los requerimientos legales; entregar un "Certificado" en forma anual y en forma Trimestral indicando el cumplimiento por parte del Emisor y sus Subsidiarias de las "Obligaciones de Hacer" y "Obligaciones de no Hacer"; e informar sobre cualquier evento que afecte en forma adversa la condición financiera del Emisor o de sus Subsidiarias.
 3. Utilizar los recursos derivados de la emisión a los fines establecidos.
 4. Mantener la inscripción de los certificados bursátiles en el Registro Nacional de Valores.
 5. Conservar la existencia legal del Emisor y sus Subsidiarias y mantenerse como negocio en marcha y operando.
 6. Mantener la contabilidad de conformidad con las normas aplicables, así como vigentes todas las autorizaciones necesarias para el buen funcionamiento de las actividades del Emisor y Subsidiarias.
 7. Mantener los activos productivos en buen estado y contratar los seguros adecuados.
 8. Permitir inspecciones por parte del Representante Común o persona que éste designe.
 9. Tener preferencia de pago al igual que cualquier otra deuda no garantizada del Emisor.
 10. Cumplir con las obligaciones fiscales y laborales.
 11. No cambiar el objeto o giro preponderante del Emisor y Subsidiarias.
 12. Abstenerse y hacer que las Subsidiarias del Emisor se abstengan de constituir gravámenes, salvo los permitidos.
 13. No podrá fusionarse o enajenar o transferir a cualquier tercero sus bienes, excepto en los casos permitidos.
 14. No aceptar o celebrar contrato alguno, que tenga como consecuencia limitar el derecho o la posibilidad de hacer distribuciones de cualquier tipo al Emisor, salvo por aquellas limitaciones adquiridas con anterioridad.
 15. No celebrar transacciones con las afiliadas, con excepción aquéllas del curso normal del negocio y en términos de mercado y cuando menos iguales a los que se hubieren obtenido de realizar una

- operación similar con un tercero no relacionado; así como los pagos realizados por Subsidiarias al Emisor.
16. Abstenerse de realizar inversiones fuera del curso ordinario del negocio.
 17. No reformar los estatutos sociales el Emisor ni sus Subsidiarias de tal manera que presente un caso de vencimiento anticipado.

Adicionalmente los certificados bursátiles contienen condiciones estándar de previsión incluyendo el cambio de control de Alfa, S.A.B. de C.V., así como condiciones cruzadas.

- El Bono 144A 2019 por la cantidad de \$250 millones de dólares, contiene entre otras, las obligaciones de hacer y no hacer siguientes:
 1. Realizar las obligaciones de pago a los *Notes*.
 2. Conservar la existencia legal.
 3. Cumplir con las obligaciones fiscales.
 4. Entregar estados financieros dictaminados por despacho reconocido a los 135 días posteriores del cierre del ejercicio fiscal y 60 días posteriores a cada trimestre, entregar estados financieros internos trimestrales de la Acreditada y Consolidados.
 5. Abstenerse y hacer que las Subsidiarias de Sigma, de asumir endeudamiento o garantías, excepto en los casos permitidos.
 6. No enajenar o celebrar arrendamientos, excepto en los casos permitidos
 7. Cambio de Control.
 8. Mantener la inscripción en la Bolsa de Valores de Luxemburgo.
 9. No consolidar, fusionar o vender todos los activos o substancialmente todos los activos y propiedades a cualquier persona, excepto en los casos permitidos.

- Bono 144A 2018 por la cantidad de \$450 millones de dólares, contiene entre otras, las obligaciones de hacer y no hacer siguientes:
 1. Realizar las obligaciones de pago a los *Notes*.
 2. Conservar la existencia legal.
 3. Cumplir con las obligaciones fiscales, y cualquier requerimiento necesario.
 4. Entregar estados financieros dictaminados por despacho reconocido a los 135 días posteriores del cierre del ejercicio fiscal y 60 días posteriores a cada trimestre, entregar estados financieros internos trimestrales de la Acreditada y Consolidados.
 5. Abstenerse y hacer que las Subsidiarias de Sigma se abstengan de constituir gravámenes, salvo los permitidos
 6. Cambio de Control.
 7. Mantener la inscripción en la Bolsa de Valores de Luxemburgo.
 8. No consolidar, fusionar o vender todos los activos o substancialmente todos los activos, excepto en los casos permitidos.

4. COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

4.1. Resultados de Operación

La siguiente tabla muestra los estados de resultados consolidados de la Compañía para los años terminados el 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009.

Información del Estado Consolidado de Resultados:	Años terminados al 31 de diciembre		
	2011	2010	2009
Ventas netas	41,078	33,091	29,664
Costo de ventas	<u>-27,930</u>	<u>-21,589</u>	<u>-18,672</u>
Utilidad bruta	13,148	11,502	10,992
Gastos de operación	<u>-9,407</u>	<u>-8,620</u>	<u>-8,263</u>
Utilidad de operación	3,741	2,882	2,729
Resultado integral de financiamiento neto	<u>-1,942</u>	<u>-302</u>	<u>-813</u>
Utilidad neta consolidada	<u>831</u>	<u>1,486</u>	<u>1,132</u>

4.1.1. Análisis comparativo de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Ventas Netas

En forma acumulada, la compañía sumó ventas por 1,105 mil toneladas, 23.2% más con respecto a 2010. Este incremento se debió principalmente a las mayores ventas de carnes frías, lácteos y otros productos refrigerados, así como por la adquisición de Bar-S. Durante 2011, las ventas en el extranjero aumentaron en un 70%, llegando a representar el 33.1% del total de ventas netas vs. 24.2% en el 2010.

Costo de Ventas

El costo de ventas en 2011 fue de \$27,930 millones de pesos, incrementando un 29.4% con respecto a los \$21,589 millones de 2010. Esto se debió principalmente al incremento en los volúmenes de venta y a un aumento en los precios de nuestras principales materias primas.

Utilidad Bruta

Debido a que se incrementaron las ventas netas del 2011 con respecto al 2010, la utilidad bruta de la Compañía aumentó 14.3%, pasando de \$11,502 millones de pesos en 2010 a \$13,148 millones durante 2011. Este aumento es explicado por el incremento en ventas derivado de mayores volúmenes de ventas y precios promedio.

Gastos de Operación

Los gastos operativos de la Compañía se incrementaron 9.1%, de \$8,620 millones de pesos en 2010 a \$9,407 millones de pesos durante 2011. Este incremento se debe principalmente a mayores gastos de distribución y venta, como resultado de mayores volúmenes de ventas y de inversiones en mercadotecnia.

Utilidad de Operación

La utilidad de operación presentó un aumento del 29.8%, pasando de \$2,882 millones de pesos en 2010 a \$3,741 millones de pesos en 2011. Lo anterior es resultado principalmente del incremento en las ventas.

Resultado Integral de Financiamiento

El resultado integral de financiamiento puede tener un efecto importante sobre los estados financieros de una empresa durante períodos de alta inflación o de fuertes devaluaciones de la moneda. Conforme a las NIF mexicanas, los estados de resultados deben presentar todos los efectos financieros derivados de la operación y el financiamiento de un negocio bajo condiciones inflacionarias. Para fines de presentación, todos los efectos están enumerados bajo la partida del resultado integral de financiamiento (costo) e incluyen:

- Los gastos financieros derivados de préstamos obtenidos.
- Las ganancias o pérdidas derivadas de operaciones financieras.
- Los productos financieros sobre el efectivo y las inversiones temporales, la apreciación o depreciación de valores y la ganancia o pérdida obtenida por la venta de inversiones.
- Los efectos por cambio de paridad relacionados con los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera; y
- Las ganancias y pérdidas derivadas de la tenencia de pasivos o activos monetarios expuestos a la inflación.

	Años que terminaron al 31 de diciembre	
	2011	2010
Resultado integral de financiamiento, neto:		
Gastos financieros	(\$1,000)	(\$930)
Productos financieros	52	44
(Pérdida) utilidad cambiaria, neta	(994)	571
Ganancia por posición monetaria		13
Resultado integral de financiamiento, neto	<u>(\$1,942)</u>	<u>(\$302)</u>

El resultado integral de financiamiento aumentó de una pérdida de \$302 millones de pesos en 2010 a una pérdida de \$1,942 millones de pesos en 2011. A continuación se describen los componentes de ésta variación; los gastos financieros se incrementaron en \$70 millones de \$930 en 2010 a \$1,000 millones de pesos durante 2011, derivado del efecto en la tasa de interés en el pasivo de largo plazo, ya que se reestructuro a mejores condiciones de plazo.

Los productos financieros aumentaron 18.2%, de \$44 millones de pesos durante 2010 a \$52 millones durante 2011 debido principalmente al incremento de inversiones en mesa de dinero. El efecto cambiario disminuyó de una ganancia de \$571 millones de pesos en 2010 a una pérdida de \$994 millones de pesos durante 2011. Este aumento se debe principalmente a la pérdida cambiaria derivada de la variación en tipo de cambio en relación al dólar, derivado de nuestra posición en esa moneda.

Otros Gastos,, Neto

Los otros gastos neto del 2011 fueron \$310 millones de pesos, un incremento de 11.5% con respecto a los \$278 millones de 2010. Dicha variación se debió principalmente a gastos relacionados por la adquisición de Bar-S, tales como honorarios y además a gastos de reorganización

Provisión para Impuesto Sobre la Renta

El impuesto pagado por la Compañía, que consiste en el impuesto sobre la renta paso de \$816 millones de pesos en 2010 a \$658 millones de pesos en 2011, debido principalmente a un decremento en ingresos acumulables, que representa una reducción del impuesto de \$158 millones de pesos. La tasa del impuesto sobre la renta legal es de 30%. La tasa de impuestos efectiva de la Compañía fue de 32% en 2010 y 50% durante 2011

Utilidad Neta Consolidada

La utilidad neta consolidada de la Compañía que corresponde a aquellas Subsidiarias de la Compañía en las cuales terceros no relacionados con la Compañía tienen participación. Los cambios en la inversión en acciones y en la utilidad neta no controladora en cualquier período reflejan el porcentaje del capital de las subsidiarias de la Compañía que es propiedad de terceros no afiliados a la Compañía al cierre de cada uno de los meses en el período de que se trate, y el ingreso neto consolidado atribuible a esas subsidiarias.

Debido a las razones antes mencionadas, la utilidad neta consolidada disminuyó 44.1%, de \$1,486 millones de pesos en 2010 a \$831 millones en el 2011. Al cierre de 2011 la Compañía posee el 100% de la participación de sus subsidiarias, en 2011 la utilidad neta sobre ventas representó un 2.0%, mientras en 2010 un 4.5 %.

4.1.2. Análisis comparativo de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

Ventas Netas

En forma acumulada, la compañía sumo ventas por 897 mil toneladas, 11.8% más con respecto a 2009. Este incremento se debió principalmente a las mayores ventas de carnes frías, yogurt y quesos, así como por la adquisición de Bar-S. Sin considerar Bar-S, las ventas netas incrementaron 4.6% y el volumen de ventas se incremento en un 2.9%. Durante 2010, las ventas en el extranjero representaron 24.2% del total de ventas netas, un incremento del 22.8% sobre el 19.7% de nuestras ventas en el extranjero en 2009.

Costo de Ventas

El costo de ventas en 2010 fue de \$21,589 millones de pesos, un incremento de 15.6% con respecto a los \$18,672 millones de 2009. Este incremento se debió principalmente al incremento en los volúmenes de venta y a un aumento en los precios en E.U.A. de nuestras principales materias primas tales como muslo de pavo y puerco. En 2010 los precios del muslo de pavo incrementaron más de 25% respecto a 2009, y los precios del puerco se incrementaron más del 40% con respecto a 2009.

Utilidad Bruta

Debido a que se incrementaron las ventas netas del 2010 con respecto al 2009, la utilidad bruta de la Compañía aumentó 4.6%, al pasar de \$10,992 millones de pesos en 2009 a \$11,502 millones durante 2010. Este aumento es explicado por el incremento en ventas derivado de mayores volúmenes de ventas.

Gastos de Operación

Los gastos operativos de la Compañía se incrementaron 4.3%, de \$8,263 millones de pesos en 2009 a \$8,620 millones de pesos durante 2010. Este incremento se debe principalmente a mayores gastos de distribución, como resultado de mayores volúmenes de ventas de nuestras operaciones actuales y por la adquisición de Bar-S.

Utilidad de Operación

La utilidad de operación presentó un aumento del 5.6%, de \$2,729 millones de pesos en 2009 a \$2,882 millones de pesos en 2010. Lo anterior es resultado principalmente del incremento en las ventas.

Resultado Integral de Financiamiento

El resultado integral de financiamiento puede tener un efecto importante sobre los estados financieros de una empresa durante períodos de alta inflación o de fuertes devaluaciones de la moneda. Conforme a las NIF mexicanas, los estados de resultados deben presentar todos los efectos financieros derivados de la operación y el financiamiento de un negocio bajo condiciones inflacionarias. Para fines de presentación, todos los efectos están enumerados bajo la partida del resultado integral de financiamiento (costo) e incluyen:

- Los gastos financieros derivados de préstamos obtenidos.
- Las ganancias o pérdidas derivadas de operaciones financieras.
- Los productos financieros sobre el efectivo y las inversiones temporales, la apreciación o depreciación de valores y la ganancia o pérdida obtenida por la venta de inversiones.
- Los efectos por cambio de paridad relacionados con los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera; y
- Las ganancias y pérdidas derivadas de la tenencia de pasivos o activos monetarios expuestos a la inflación.

	Años que terminaron al 31 de diciembre	
	2010	2009
Resultado integral de financiamiento, neto:		
Gastos financieros	(\$930)	(\$889)
Productos financieros	44	104
Utilidad (Pérdida) cambiaria, neta	571	(30)
Ganancia por posición monetaria	13	2
Resultado integral de financiamiento, neto	<u>(\$302)</u>	<u>(\$813)</u>

El resultado integral de financiamiento disminuyó de una pérdida de \$813 millones de pesos en 2009 a una pérdida de \$302 millones de pesos en 2010. A continuación se describen los componentes de ésta variación; los gastos financieros ascendieron a \$930 millones de pesos durante 2010, aun cuando se tuvo un beneficio en las tasas de interés por lo cual nuestros gastos financieros disminuyeron; sin embargo, derivado de la contratación del crédito sindicado para la adquisición de Bar-S se incurrieron en comisiones bancarias entre otras, lo cual representó un incremento de 4.6% con respecto a los \$889 millones de pesos correspondientes a 2009.

Los productos financieros disminuyeron 57.7%, de \$104 millones de pesos durante 2009 a \$44 millones durante 2010 debido principalmente a la disminución de inversiones en mesa de dinero. El efecto cambiario aumento de una pérdida de \$30 millones de pesos en 2009 a una ganancia de \$571 millones de pesos durante 2010. Esta

variación se atribuye principalmente a que al cierre de 2010 se incrementó la deuda denominada en dólares, aunado a una disminución en el tipo de cambio con respecto al año anterior. La ganancia por posición monetaria aumentó de \$2 millones de pesos en 2009 a \$13 millones de pesos en 2010.

Otros Gastos, Neto

Los otros gastos neto del 2010 fueron \$278 millones de pesos, un incremento de 60.7% con respecto a los \$173 millones de 2009. Dicha variación se debió principalmente a gastos relacionados por la adquisición de Bar-S, tales como honorarios y financiamiento.

Provisión para Impuesto Sobre la Renta

El impuesto pagado por la Compañía, que consiste en el impuesto sobre la renta pasó de \$610 millones de pesos en 2009 a \$816 millones de pesos en 2010, debido principalmente al incremento del 2% por cambio de tasa del Impuesto Sobre la Renta de las personas Morales e incremento en ingresos acumulables, que representa un aumento del impuesto de \$206 millones de pesos. La tasa del impuesto sobre la renta legal es de 30%. La tasa de impuestos efectiva de la Compañía fue de 34% en 2009 y 32% durante 2010.

Utilidad Neta Consolidada.

La utilidad neta consolidada de la Compañía que corresponde a aquellas Subsidiarias de la Compañía en las cuales terceros no relacionados con la Compañía tienen participación. Los cambios en la inversión en acciones y en la utilidad neta no controladora en cualquier período reflejan el porcentaje del capital de las subsidiarias de la Compañía que es propiedad de terceros no afiliados a la Compañía al cierre de cada uno de los meses en el período de que se trate, y el ingreso neto consolidado atribuible a esas subsidiarias.

Debido a las razones antes mencionadas, la utilidad neta consolidada aumentó 31.3%, de \$1,132 millones de pesos en 2009 a \$1,486 millones en el 2010. Al cierre de 2010 la Compañía posee el 100% de la participación de sus subsidiarias. Como un porcentaje de las ventas netas, la utilidad neta aumentó del 3.8% en 2009 al 4.5% en el 2010.

4.2. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Las principales fuentes de liquidez de la Compañía provienen de la generación interna de recursos por sus operaciones, además de financiamiento de entidades bancarias. Los usos para los recursos antes descritos se emplean fundamentalmente en la adquisición de bienes de capital, apoyo en capital de trabajo y otras necesidades operativas derivadas de su crecimiento.

Las actividades de financiamiento de la Compañía son dirigidas exclusivamente a soportar sus operaciones, así como, su crecimiento. La intención de la Compañía es alcanzar sus objetivos estratégicos a través de una sana combinación de apalancamiento financiero y reinversión de utilidades.

4.2.1 Inversiones en los últimos 3 años

A continuación se presentan las inversiones de la Compañía por los últimos 3 años, las cuáles se han utilizado principalmente para incremento en capacidades de producción, distribución, almacenes, centros de acopio y distribución, centros de distribución y sistemas, entre otros.

Descripción de la Inversión	Años terminados al 31 de diciembre		
	2011	2010	2009
Planta de producción	561.2	534.4	358.6
Equipo de transporte, almacenes y distribución	435.2	201.7	393.2
Equipos de cómputo, sistemas de información y otros	<u>58.6</u>	<u>76.9</u>	<u>52.2</u>
Total	<u>1,055.0</u>	<u>813.0</u>	<u>804.0</u>

4.2.2 Flujos de la Operación

Una porción significativa de la liquidez de la Compañía ha sido proporcionada por la generación de flujo interno. La siguiente tabla muestra los flujos generados por la operación (definido como utilidad de operación más depreciación y amortización):

	Para el año terminado al 31 de diciembre		
	2011	2010	2009
Utilidad de Operación	3,741	2,882	2,729
Depreciación y Amortización	1,409	1,017	976
UAFIRDA	<u><u>5,150</u></u>	<u><u>3,899</u></u>	<u><u>3,705</u></u>

4.2.3 Cuentas de Balance

La Compañía ha mostrado incrementos en sus principales cuentas de balance, derivados del crecimiento sostenido en sus operaciones.

Durante el ejercicio del 2011 los activos totales de la Compañía aumentaron \$1,545 millones de pesos respecto al ejercicio inmediato anterior, debido principalmente a la inversión por crecimiento en la producción y en las operaciones.

La suma del pasivo de corto plazo y el pasivo de largo plazo de la Compañía aumento en \$960 millones de pesos en 2011 respecto al ejercicio inmediato anterior, debido principalmente, al efecto en la devaluación de tipo de cambio en relación al dólar, aún y cuando disminuimos el pasivo bancario en pesos.

El capital contable de la Compañía aumentó \$585 millones de pesos en 2011 debido principalmente al decremento e incremento en las utilidades de ejercicios anteriores, derivado de las utilidades del ejercicio respectivo.

La política de la Compañía es establecer en forma centralizada todas las operaciones de administración financiera y financiamientos, así como los lineamientos para el manejo del efectivo en moneda nacional y moneda extranjera, a través de la Dirección de Administración, equilibrando los factores de riesgo, rendimiento y liquidez, a fin de optimizar la operación financiera de la Compañía.

La moneda en que se mantienen las reservas es una mezcla óptima de Pesos y Dólares de acuerdo a los compromisos de pago que tiene la Compañía.

4.2.4 Fuentes de financiamiento

Para satisfacer sus planes de crecimiento y expansión, la Compañía ha utilizado créditos de corto y largo plazo obtenidos a través de la Banca comercial y de la emisión de certificados bursátiles, con tasas de interés variables, y en su mayoría respaldados con los avales de las compañías operadoras.

Los documentos relacionados con los créditos que la Compañía tiene contratados no imponen restricciones a las Subsidiarias de la Compañía para que éstas envíen recursos a la Compañía. La duración máxima de dichos créditos es de hasta diez años.

La deuda de la Compañía en el año 2011, 2010 y 2009 asciende a \$1,034.4, \$ \$1,148 y \$604 millones de dólares equivalentes respectivamente.

A diciembre de 2011, el 23.5 % de la deuda total de la Compañía se encuentra denominada en pesos y el 75.8 % en dólares, y en soles peruanos el 0.7 %.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantenía un saldo de 6.0 millones de dólares en pasivo de corto plazo. La Compañía obtiene fondos de dichos créditos para financiar el capital de trabajo. Los créditos a corto plazo son quirografarios y revolventes.

4.3 Control Interno

La Compañía en su capacidad de compañía tenedora de diversas subsidiarias, obliga a las empresas subsidiarias a cumplir con todas las disposiciones establecidas para cada una de sus diferentes áreas de operación. Estos lineamientos están registrados en diversos manuales de políticas y procedimientos, que contienen además criterios y NIFs. Dichos lineamientos están estructurados de tal forma que permiten proporcionar seguridad razonable de que las operaciones se realizan y registran conforme a las directrices establecidas por la administración. El sistema de control interno de la Compañía persigue principalmente los siguientes propósitos:

- Emitir información confiable, oportuna y razonable.
- Delegar autoridad y asignar responsabilidades para la consecución de las metas y objetivos trazados.
- Detallar las prácticas de negocio en la organización.
- Aportar los métodos de control administrativo que ayuden a supervisar y dar seguimiento al cumplimiento de las políticas y procedimientos.

Existen manuales de políticas y procedimientos definidos relativos a la puesta en marcha, ejecución y promoción de los negocios de la Compañía; y el control en las áreas de recursos humanos, tesorería, contabilidad, jurídico, fiscal e informática entre otras.

A continuación se describen brevemente algunas de las políticas y procedimientos de control interno más importantes.

Recursos Humanos

La Compañía se apoya en los conocimientos, experiencias, motivación, aptitudes, actitudes y habilidades de su capital humano para lograr sus objetivos. En este sentido, cuenta con políticas y procedimientos que regulan el reclutamiento, selección, contratación e inducción de todo el personal, así como de su capacitación, promoción, compensación y asistencias. Así mismo, contempla los aspectos relativos al control de bajas, prestaciones, pago de nóminas y listas de raya. Estos lineamientos cumplen con las disposiciones legales vigentes y buscan incrementar la eficiencia y productividad de la Compañía.

Adquisiciones

La adquisición de bienes y servicios relacionados con los procesos de operación se realizan con base a presupuestos y programas autorizados. Estas políticas ayudan a que las compras de la Compañía, se realicen a precio competitivo y condiciones favorables de calidad, oportunidad de entrega y servicio. Para cada operación de compra se definen los niveles de autorización y responsabilidad.

Sistemas

Se cuenta con manuales para uso y resguardo de los sistemas y programas de cómputo que se distribuyen entre los usuarios responsables. Existen procedimientos para la correcta asignación, resguardo y uso de los equipos, así como el control de los mismos y de sus accesorios. La Compañía cuenta con un sistema interno de soporte para la atención de reportes sobre fallas o requerimientos de servicio sobre los equipos de cómputo y sus programas de manera que el personal pueda realizar sus actividades diarias con el mínimo de contratiempos.

5. ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

De conformidad con las NIF mexicanas, la preparación de estados financieros consolidados requiere que la administración efectúe estimaciones basadas en las circunstancias, que puedan afectar los montos reportados de activos y pasivos. En consecuencia, los montos reales pudieran diferir de estas estimaciones.

A continuación se detallan las estimaciones críticas más importantes de los estados financieros consolidados, así como una descripción de la metodología utilizada para determinarlas, de los supuestos que las sustentan y de los eventos o incertidumbres que pueden ocurrir y que pudieran afectar de forma relevante los supuestos utilizados.

- *Estimación para cuentas incobrables*

La estimación para cuentas incobrables se determina con base en porcentajes aplicados a aquellos contratos que representan riesgo para su recuperación.

Dicha estimación se realiza tomando en cuenta dos parámetros: (a) antigüedad de las cuentas e (b) indicadores financieros del cliente.

En el primer parámetro, la estimación se calcula aplicando un porcentaje al valor nominal de las cuentas por cobrar de acuerdo a su antigüedad. Las cuentas que se encuentran en el proceso legal de cobro se reservan en función a su expectativa particular.

En el segundo parámetro, se realiza un análisis basado en indicadores financieros que reflejan la solvencia y el riesgo de pérdida potencial que cada cliente puede representar.

Las estimaciones antes mencionadas están sujetas a evaluaciones periódicas por parte de la gerencia.

- *Estimación para inventarios*

La Compañía identifica y clasifica regularmente en forma física aquellos materiales obsoletos o de lento movimiento, por los que es necesario registrar estimaciones para obsolescencia.

Adicionalmente, la Compañía crea una reserva para el inventario de productos terminados, cuando su costo exceda al valor de mercado. Dicho análisis se lleva a cabo en forma individual por cada subsidiaria, considerando los precios y costos específicos aplicables a cada una de ellas.

- *Propiedad, planta y equipo*

La propiedad, planta y equipo se deprecia durante su vida útil estimada. La vida útil se determina en base a las estimaciones que la administración hace sobre el periodo en que los activos continuarán soportando los requerimientos de producción o generando ventas de nuestros productos y es ajustada cuando dichas estimaciones cambian. La vida útil se revisa, como mínimo al término de cada periodo anual. Las estimaciones se basan en la naturaleza del activo, su uso histórico y considerando los cambios tecnológicos, nuestra estrategia vigente, así como estudios internos de ingeniería. Hasta el punto en que nuestras estimaciones sean incorrectas, el gasto por depreciación o el valor en libros de nuestros activos puede ser afectado.

- *Estimación de remuneraciones al retiro*

El objetivo de crear una estimación para las remuneraciones al retiro es reconocer oportunamente el pasivo por este tipo de remuneración, en la medida en que los derechos del personal se están devengando, en contraposición a cuando se están desembolsando. En la Compañía hay planes formales de remuneraciones al retiro de los trabajadores de las empresas y son congruentes y complementarios a los planes establecidos por el Instituto Mexicano del Seguro Social.

Esta estimación se determina mediante cálculos actuariales realizados por un especialista independiente, aplicando el método de crédito unitario proyectado. Entre los supuestos más importantes están la cantidad de personas, su antigüedad, su edad actual, su rotación, así como su remuneración actual y esperada a la fecha de su retiro. También se incluyen supuestos financieros, como la tasa ponderada estimada de descuento del pasivo resultante de la estimación y la tasa de rendimiento estimada de los fondos establecidos para solventar dichas obligaciones.

Los riesgos principales a los que está sujeta esta estimación son de dos tipos. Primeramente, puede existir inestabilidad macroeconómica que resulte en volatilidad inusual en las tasas de interés y dificulte su estimación. Por otra parte, reorganizaciones en la Compañía que ocasionen reducciones importantes de personal, pueden dar lugar a disminuciones inesperadas en el monto de este pasivo, pero también en los desembolsos anticipados correlativos.

- *Impuesto sobre la renta diferido*

La estimación del impuesto sobre la renta diferido se establece con el fin de reconocer en los resultados anuales el impuesto causado durante el ejercicio y los efectos diferidos de dicho impuesto, derivados de operaciones y otros eventos económicos reconocidos en los estados financieros en períodos diferentes al considerado en las declaraciones anuales de la empresa. Esta provisión se determina mediante el método de activos y pasivos con un enfoque integral; es decir, se reconoce un impuesto diferido para todas las diferencias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos.

Los supuestos que sustentan su determinación son: el monto inicial del activo o del pasivo; el momento en que se realizan en resultados contable y fiscalmente; y la tasa de impuestos vigente al momento de su reconocimiento fiscal.

Los riesgos más importantes en esta estimación están en los activos de la empresa ya que su valor se puede deteriorar por expectativas de pérdidas o menores utilidades y/o su vida útil puede cambiar. Por otra parte, las pérdidas fiscales por amortizar pueden no ser recuperables. Además, la legislación fiscal puede cambiar la tasa de impuestos que se esperaba aplicar.

- *Instrumentos financieros*

La Compañía clasifica sus inversiones en instrumentos financieros de deuda y de capital al momento de su adquisición y los valúa a valor razonable, salvo aquellas clasificadas como conservadas a vencimiento. El valor razonable se determina con precios cotizados en mercados reconocidos y cuando los instrumentos no cotizan en un mercado, la valuación se calcula con determinaciones técnicas de valor razonable, basadas en modelos técnicos reconocidos en el ámbito financiero, respaldados por información suficiente, confiable y comprobable. Cuando los instrumentos financieros de deuda y de capital se adquieren con la finalidad de realizarlos a corto plazo y tienen una alta liquidez, se clasifican con fines de negociación y las variaciones en el valor razonable, se registran en los resultados del ejercicio. Los instrumentos de deuda se clasifican conservados a vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y la capacidad financiera de mantenerlos durante toda su vigencia; se registran al costo de adquisición y están sujetos a pruebas de deterioro. Aquellos instrumentos financieros de deuda y de capital no clasificados como conservados a vencimiento o con fines de negociación, se clasifican como disponibles para la venta; estos se valúan a valor razonable, y las ganancias y pérdidas por realizar, netas del impuesto sobre la renta, se registran en la utilidad integral dentro del capital contable, y posteriormente se reclasifican a resultados al momento de su venta. Hasta 2004, se registraban en los resultados del ejercicio. Los rendimientos y costos de los instrumentos financieros se reconocen en los resultados del ejercicio en que se devengan. Los dividendos que provienen de instrumentos financieros de capital, se reconocen en los resultados del mismo ejercicio en el que se afecta el valor razonable del instrumento por dichos dividendos.

- *Instrumentos financieros derivados*

Todos los instrumentos financieros derivados contratados e identificados, clasificados con fines de negociación o de cobertura por riesgos de mercado, se reconocen en el balance general como activos y/o pasivos a su valor razonable. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado se determina con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero.

Los cambios en el valor razonable sobre de los instrumentos financieros derivados se reconocen en el resultado integral de financiamiento, excepto cuando son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, posición primaria, riesgos a cubrir, tipos de derivados y la medición de la efectividad de la relación, características, reconocimiento contable y como se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación. Las coberturas de valor razonable se valúan a su valor razonable y las fluctuaciones en valuación se registran en resultados en el mismo renglón de la posición que cubren; en las coberturas de flujo de efectivo, la porción efectiva se aloja temporalmente en la utilidad integral, dentro del capital contable y se reclasifica a resultados cuando la posición que cubre afecte resultados. La porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados.

La Compañía suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la entidad decide cancelar la designación de cobertura.

Al suspender la contabilidad de coberturas, en el caso de coberturas de flujo de efectivo, las cantidades acumuladas en el capital contable como parte de la utilidad integral, permanecen en el capital hasta el momento en que los efectos de la transacción pronosticada o compromiso en firme afecten los resultados. En el caso de que ya no sea probable que el compromiso en firme o la transacción pronosticada ocurra, las ganancias o las pérdidas que fueron acumuladas en la cuenta de utilidad integral son reconocidas inmediatamente en resultados. Cuando la cobertura de una transacción pronosticada se mostró satisfactoria y posteriormente no cumple con la prueba de efectividad, los efectos acumulados en la utilidad integral en el capital contable, se llevan de manera proporcional a los resultados, en la medida que el activo o pasivo pronosticado afecte los resultados.

- *Factores de los riesgos financieros*

Las operaciones financieras derivadas han sido concertadas en forma privada con diversas contrapartes, cuya solidez financiera está respaldada por altas calificaciones que, en su momento, les asignaron sociedades calificadoras de valores y riesgos crediticios. La documentación utilizada para formalizar las operaciones concertadas es la común, misma que en términos generales se ajusta al contrato denominado "Master Agreement", el cual es generado por la "International Swaps & Derivatives Association" ("ISDA"), la que va acompañada por los documentos accesorios acostumbrados, conocidos en términos genéricos como "Schedule" y "Confirmation".

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se refleja en los estados financieros de la Compañía, representa una aproximación matemática de su valor justo. Se calcula usando modelos propiedad de terceros independientes, con supuestos basados en condiciones de mercado pasadas, presentes y expectativas futuras al día del cierre contable correspondiente. Algunas valuaciones se apoyan con confirmaciones solicitadas a terceros independientes a la Compañía, y el resto en las contrapartes de los mismos instrumentos.

IV. ADMINISTRACIÓN

1. AUDITORES EXTERNOS

La firma PricewaterhouseCoopers, S.C. son los auditores de la Compañía desde el mes de Septiembre de 2006, dicha firma se encuentra ubicada en Ave. Rufino Tamayo No. 100 Col. Valle Oriente 66269 en Garza García, N.L.

Durante los 3 últimos años, los Auditores externos, no ha emitido opinión alguna con salvedad o negativa, ni se han abstenido de emitir opinión sobre los estados financieros de la Compañía.

Los auditores son designados por el Consejo de Administración tras considerar su amplia experiencia y nivel de servicio, sin que exista un procedimiento específico al respecto.

Adicionalmente a los servicios de auditoría externa, los auditores han proporcionado a la Compañía, de tiempo en tiempo, diversos servicios profesionales tales como asesoría en materia contable y financiera en relación con la adopción de IFRS. Los honorarios pagados a los auditores en relación con los servicios antes mencionados han sido en términos de mercado y no exceden el 10% del total de sus ingresos.

2. OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTOS DE INTERÉS

2.1 Operaciones con Personas Relacionadas

Alfa

Alfa tiene celebrado un contrato de prestación de servicios con el Emisor, por el cual Alfa proporciona servicios de tipo corporativos y asume su representación oficial ante las autoridades del gobierno federal, estatal y municipal y organismos descentralizados del Estado, la representación ante la comunidad financiera nacional o internacional, proporciona también servicios de planeación estratégica, planeación financiera, legal, definición de políticas contables y fiscales, proporciona sistemas de información y planeación de recursos humanos.

Alfa recibe como contraprestación el equivalente a aproximadamente 1% de las ventas netas consolidadas del Emisor. La contraprestación pagada a Alfa es una contraprestación de mercado y toma en cuenta diversos factores relacionados con las ventas por diferentes periodos, entre otros.

SUBSIDIARIAS

El Emisor tiene celebrados diversos contratos con sus Subsidiarias por conceptos de Uso de Marcas, Servicios de Administración de Fondos, Tesorería y de Apertura de Crédito en Cuenta Corriente y de Mutuo con Interés. Los contratos antes mencionados se han celebrado en términos de mercado.

2.2 Conflicto de Intereses con Consejeros

Conforme a las disposiciones legales, todo consejero que tenga un conflicto de intereses con la Compañía con respecto a un asunto determinado, deberá informarlo a los demás consejeros y abstenerse de votar sobre dicho asunto. Aquel consejero que viole esta disposición será responsable de los daños que se causen. Además, los consejeros y comisarios de La Compañía no pueden actuar como representantes de los accionistas durante las asambleas. La Compañía considera que no tiene conflictos de intereses con sus consejeros.

Actualmente, la Compañía no tiene operaciones significativas con sus consejeros.

3. ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS

3.1 Consejo de Administración

La administración de la Compañía está confiada a un Consejo de Administración.

El Consejo de Administración tiene las más amplias facultades para la administración de los negocios de la Compañía, con poder para pleitos y cobranzas, administrar bienes y para ejercer actos de dominio, sin limitación alguna. El Consejo de Administración se compone de 4 consejeros a la fecha. La designación del Consejo de Administración se realiza de forma anual mediante la asamblea general ordinaria de accionistas de la Compañía.

A fecha 14 de febrero del 2012 mediante asamblea general ordinaria de accionistas, se nombró el actual Consejo de Administración de la Compañía que está integrado de la siguiente manera, y que se mantendrá en funciones hasta que los nuevos consejeros que nombre la asamblea general anual ordinaria de accionistas tomen posesión del cargo:

Consejeros

Consejeros

Los miembros del Consejo de Administración de la Compañía son los siguientes:

Antigüedad

C.P. Mario Humberto Páez González	Presidente	8 Años 3 meses
C.P. Ramón A. Leal Chapa	Consejero Propietario	2 Años 3 meses
Ing. Paulino J. Rodríguez Mendivil	Consejero Propietario	1 Año 3 meses
Lic. Carlos Jiménez Barrera	Consejero Propietario	7 Años

Secretarios

Secretario Propietario	Lic. Carlos Jiménez Barrera
Secretario Suplente	Lic. Alejandro Paredes Guerra

Comisarios

Comisario Propietario	C.P. Juan Manuel Gallardo Olivares.
Comisario Suplente	C.P. Marcos Alberto Elosúa Candanosa

Con respecto a los consejeros, las empresas en donde laboran, edad y grados académicos se incluyen a continuación:

Mario H. Páez González
Director General de Sigma

Nació en 1950. Ingresó a Alfa en 1974. Antes de su actual cargo, ocupó la Dirección de Planeación y Finanzas de Alfa, y previo a éste cargo, la Dirección General de Sigma así como otras direcciones de Administración y de

Operaciones de Sigma. Fue Director General de Total Home y de Titán. Estudió Contaduría Pública y la Maestría en Administración en el Tecnológico de Monterrey. También tiene una Maestría en Administración por la Universidad de Tulane. Fue Vicepresidente del Consejo Nacional Agropecuario y Vicepresidente del Consejo Mexicano de la Carne.

Ramón Alberto Leal Chapa
Director de Finanzas de Alfa.

Nació en 1969 Ingresó a Alfa en 2009. Antes de su actual cargo, ocupó la Dirección de Tesorería de Alfa, Estudió Contaduría Pública en la Universidad de Monterrey y la Maestría en Administración de Operaciones en el Tecnológico de Monterrey. También tiene una Maestría en Negocios en la escuela de Graduados de Administración de la Universidad de Harvard.

Paulino José Rodríguez Mendivil
Director de Capital Humano y Servicios de Alfa

Nació en 1951 e ingresó a Alfa en 2004. Antes de su actual responsabilidad desempeñó diversos cargos en Sigma Alimentos, incluyendo la Dirección de Capital Humano, la Dirección de Ventas Cuentas Clave y la Dirección de Ventas Institucional. También ocupó la Dirección General de las empresas Spirax Sarco y Prosider. Es miembro del Patronato Museo del Blanqueo, del Colegio de Ingenieros Industriales y de IRPAC-CAINTRA. Estudió Ingeniería Industrial y de Sistemas y una Maestría en Técnicas Energéticas en la Universidad del País Vasco, España. Además, es egresado de la Escuela de Oficiales de la Academia Naval de España y cursó diversos diplomados en la Universidad de California en Berkeley, IPADE y Tecnológico de Monterrey.

Carlos Jiménez Barrera
Director Jurídico, Auditoría y Relaciones Institucionales de Alfa

Nació en 1955. Obtuvo el grado de Licenciado en Derecho en la Universidad de Monterrey y la Maestría en Derecho Comparado en la Universidad de Nueva York. Ingresó a Alfa en 1976. Durante un par de años, 1986 a 1988 se integró a una firma independiente de abogados, reincorporándose a la Dirección Jurídica de Alfa en 1988.

Ni los miembros del consejo de administración de la Compañía ni ninguna persona relacionada reciben compensación o prestación alguna por el desempeño de sus encargos, ni se les tiene establecidos planes de pensiones, planes de retiro o planes similares.

3.2. Principales Accionistas

El capital social mínimo fijo sin derecho a retiro, totalmente suscrito y pagado, asciende a \$27,080,584.82 representado por 1,290'654,555 acciones Serie "B", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal.

La Compañía es actualmente una subsidiaria directa de Alfa, quien es propietaria del 100% de las acciones representativas del capital social de la Compañía.

El principal accionista del Emisor, el cual ejerce control, poder de mando o influencia significativa es Alfa, S.A.B. de C.V.

Alfa, una compañía pública que cotiza en la BMV desde 1978, es una de las compañías más grandes y diversificadas de México y una de las más grandes compañías exportadoras de productos fabricados en México, con base en ventas. En 2011, obtuvo ingresos por \$182,763 millones de pesos (US\$ 14,728 millones) y Flujo de operación de \$21,166 millones de pesos (US\$1,706 millones). Al cierre del año, tenía activos por \$138,561 millones de pesos (US\$9,912 millones), y emplea a más de 57,000 personas.

De conformidad con el libro de registro de accionistas de la Compañía, la siguiente tabla muestra los

accionistas de la misma y el porcentaje de acciones que cada uno detenta:

1. Accionistas

2. Nombre	Acciones Serie "B"	% del Capital Social
Alfa, S.A.B. de C.V.	1,290,654,536	99.99%
Alfa Subsidiarias Servicios, S.A. de C.V.	19	0.01%
Total	1,290,654,555	100.00%

Se informa que, con base en la información derivada de las solicitudes de inscripción en el libro de registro de acciones que lleva Alfa en los términos del Artículo 128 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, así como de diversa información que ha sido proporcionada a la Compañía, las personas que a continuación se mencionan, en unión de sus familiares, en su conjunto representan una participación en el capital social de Alfa, equivalente al 45% aproximadamente del total de las acciones en circulación. Dichas personas son: doña Margarita Garza Sada Vda. de Fernández; don Armando Garza Sada; los herederos de don José Calderón Ayala; los herederos de don Dionisio Garza Sada; don Fernando Barragán Villarreal; y los herederos de don Lorenzo Garza Sepúlveda. Al leal saber y entender de la Compañía, ninguna de las personas antes mencionadas se considera accionista de control. Adicionalmente, es del conocimiento de Alfa que las personas antes mencionadas mantienen su tenencia accionaria de manera individual y no tienen celebrados convenios, contratos o acuerdos de cualquier naturaleza, mediante los cuales se acuerde la forma de ejercer los derechos corporativos de las acciones de su propiedad.

En los últimos 3 ejercicios, no se han presentado cambios significativos en el porcentaje de propiedad mantenido por los principales accionistas actuales.

Alfa cuenta con tres Comités: de Planeación y Finanzas, de Auditoría y de Prácticas Societarias, éstos dos últimos se encuentran integrados en su totalidad por consejeros independientes, el presidente del Comité de Auditoría es Ing. Federico Toussaint Elosúa y el presidente del Comité de Prácticas Societarias es el Lic. Adrián Sada González, quienes han sido designados por una asamblea general ordinaria de accionistas. El Emisor no recibe apoyo de ningún otro órgano intermedio de administración.

3.3. Principales Funcionarios

La administración de la Compañía es independiente de la administración de Alfa. La siguiente es una relación de los principales funcionarios de la Compañía.

Nombre	Puesto	Años en Sigma/Alfa
Mario H. Páez González	Director General Grupo Sigma	36
Juan José López Tamez	Director Comercial	23
Ricardo Doehner Cobián	Director Administración	16
Luis Fernando Orozco Curiel	Director Innovación y Conocimiento Consumidor	33
Álvaro Madero Gómez	Director Capital Humano	36
Héctor Rogelio Acosta Campillo	Director Nuevos Negocios	35
Javier Guajardo Touché	Director Operaciones	21
Gregorio de Haene Rosique	Director Tecnología	30
Rodrigo Fernández Martínez	Director Mercadotecnia	14
Timothy T. Day	Director General Ejecutivo Operaciones E.U.A.	2

Con respecto a los directivos relevantes de la Compañía, las empresas en donde laboraron, edad y grados académicos se incluyen a continuación:

Mario H. Páez González

Director General Grupo Sigma

Nació en 1950. Ingresó a Alfa en 1974. Antes de su actual cargo, ocupó la Dirección de Planeación y Finanzas en Alfa. Estudió Contador Público en el Tecnológico de Monterrey y tiene dos Maestrías en Administración, una en el Tecnológico de Monterrey y otra en la Universidad de Tulane.

Juan José López Tamez

Director Comercial

Nació en 1970. Ingresó a Alfa en 1989. Antes de su actual cargo, ocupó la Dirección Ventas Cuentas Clave en la Compañía y también estuvo a cargo de la Dirección Logística y Distribución, entre otros. Estudió Contador Público en la Universidad Autónoma de Nuevo León y tiene una Maestría en Administración en la EGADE del Tecnológico de Monterrey.

Ricardo Doehner Cobián

Director Administración

Nació en 1972. Ingresó a Alfa en 1996. Antes de su actual cargo, ocupó la Dirección General de Alliax y la Dirección de Planeación y Desarrollo de la Compañía. Estudió Ingeniero Mecánico Administrador en el Tecnológico de Monterrey y tiene una Maestría en Administración en la escuela de negocios de la Universidad de Michigan.

Luis Fernando Orozco Curiel

Director Innovación y Conocimiento del Consumidor

Nació en 1954. Ingresó a Alfa en 1979. Antes de su actual cargo, ocupó la Dirección de Mercadotecnia de la Compañía y la Dirección de Ventas a Autoservicios. También ha desempeñado diversos puestos directivos en la Compañía. Estudió Ingeniería Industrial y de Sistemas en el Tecnológico de Monterrey.

Álvaro Madero Gómez
Director Capital Humano

Nació en 1953. Ingresó a Alfa en 1976. Antes de su actual cargo, ocupó la Dirección de Capital Humano de Alfa Corporativo. También ha desempeñado diversos puestos directivos en la Compañía, como la Dirección de Administración, Dirección de Operaciones, Dirección de Mercadotecnia y Nuevos Negocios, Dirección de Comidas Preparadas, entre otros. Estudió Ingeniero Químico en el Tecnológico de Monterrey y tiene una Maestría en Administración en la escuela de negocios de Wharton en la Universidad de Pennsylvania.

Héctor Rogelio Acosta Campillo
Director Nuevos Negocios

Nació en 1952. Ingresó a Alfa en 1977. Antes de su actual cargo, ocupó la Dirección de Negocios Regionales Carnes Frías de la Compañía. Estudió Ingeniería Industrial y de Sistemas y tiene una Maestría en Administración, ambos en el Tecnológico de Monterrey.

Javier Guajardo Touché
Director Operaciones

Nació en 1956. Ingresó a Alfa en 1991. Antes de su actual cargo, ocupó la Dirección General de Lácteos y estuvo a cargo de las operaciones de la Compañía en Centroamérica y el Caribe. Estudió Ingeniero Mecánico Electricista en el Tecnológico de Monterrey.

Gregorio de Haene Rosique
Director Tecnología

Nació en 1959. Ingresó a Alfa en 1982. Antes de su actual cargo, ocupó la Dirección de Investigación y Desarrollo de la Compañía. Estudió Ingeniero Bioquímico en el Tecnológico de Monterrey y tiene una Maestría en Dirección de Empresas en la misma Universidad. Se incorporó en la Función en Mayo del 2007.

Rodrigo Fernández Martínez
Director Mercadotecnia

Nació en 1978. Ingresó a Alfa en 1998. Antes de su actual cargo, ocupó la Gerencia General Comidas Preparadas en la Compañía. Estudió Licenciado en Economía en el Tecnológico de Monterrey y tiene una Maestría en Administración en la escuela de negocios de Wharton en la Universidad de Pennsylvania. Se incorporó en la Función en abril del 2009.

Timothy T. Day
Director General Ejecutivo Operaciones EUA

Comenzó su carrera en el mundo empresarial como analista financiero en Trans World Airlines. Dejó el puesto de "Controller" en la División de Ventas y Servicio y se unió a la "General Host Corporation" donde ocupó el cargo de vicepresidente ejecutivo y también como presidente de su principal subsidiaria "Cudahy Foods Co." Mr. Day se graduó con un MBA de Harvard Business School y una Licenciatura en Matemáticas de Wesleyan University.

No existe parentesco entre los consejeros de la Compañía y los directivos relevantes de dicha empresa.

En lo relativo a las compensaciones y prestaciones que reciben los principales funcionarios de la Compañía, se informa que durante el ejercicio social del 2011 el monto total que representaron en conjunto las remuneraciones y prestaciones de los 30 principales funcionarios de la Compañía, fue de \$202.2 millones de pesos, moneda nacional, en la inteligencia de que el monto anterior se integra por sueldo base y prestaciones de ley, y está complementado por un programa de compensación variable que se rige básicamente con base

en los resultados de la Compañía.

La Compañía patrocina un plan de pensiones de contribución definida cuyas aportaciones anuales son equivalentes a \$82.8 millones pesos, moneda nacional.

Adicionalmente se reconocen las obligaciones por terminación de la relación laboral en los términos de las normas contables aplicables.

Durante el año concluido el 31 de diciembre de 2011, los miembros del consejo de administración, directivos relevantes o empleados de la Compañía no suscribieron convenios o programas para su beneficio que les permitan participar en el capital social de la Compañía, por lo que no participan en el capital social de la misma.

4. ESTATUTOS SOCIALES Y OTROS CONVENIOS

Conforme a los estatutos sociales, el capital social es variable. El capital mínimo fijo se encuentra representado por acciones Serie "B", comunes, nominativas, sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas. La parte variable del capital social no podrá exceder de diez veces el importe de la parte mínima fija sin derecho a retiro y estará representado por acciones nominativas y sin expresión de valor nominal. Las acciones con derecho a voto están y estarán siempre representadas por una sola serie denominada Serie "B", y siempre representarán cuando menos el 75.0% del total del capital social. La totalidad de las acciones en que se divide el capital social, será de libre suscripción por lo que podrán ser suscritas y adquiridas libremente por mexicanos o extranjeros con excepción de Estados soberanos o Gobiernos extranjeros. La Compañía podrá emitir acciones Serie "L" de voto restringido, que, en ningún momento, podrán representar más del 25.0% de la totalidad del capital social. Cada acción de la Serie "L" sólo conferirá derecho a un voto en las asambleas especiales de dicha serie y en las asambleas extraordinarias de accionistas que se reúnan para tratar cualesquiera de los siguientes asuntos: (i) prórroga de la duración de la Compañía; (ii) transformación de la Compañía; (iii) fusión con otra sociedad o sociedades, cuando la Compañía sea fusionada; y (iv) cancelación de la inscripción de las acciones de la Serie "L" de la Compañía en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores e Intermediarios y en otras bolsas de valores nacionales o extranjeras en las que se encuentren registradas (excepto en sistemas de cotización u otros mercados no organizados como bolsas de valores). A la fecha del presente Reporte Anual, el 100% del capital social está representado por acciones Serie "B".

Cada una de las categorías de acciones, en relación a las otras, no tendrá derechos especiales fuera de aquéllos estipulados en los estatutos. Dentro de su respectiva clase y serie, cada acción confiere e impone a sus tenedores iguales derechos y obligaciones. La Compañía podrá emitir acciones no suscritas en virtud del incremento de la parte variable del capital social, las que se conservarán en la Tesorería de la Compañía para entregarse a medida que se realice la suscripción, dando en todo caso a los accionistas de la Compañía el derecho a suscribir las nuevas acciones en proporción al número de acciones de que sean titulares.

Ninguna sociedad en la que la Compañía, sea titular de la mayoría de las acciones o partes sociales podrá invertir directa o indirectamente en acciones representativas del capital social de la Compañía, ni en acciones de cualquier otra sociedad que sea accionista mayoritaria de la propia Compañía, o que, sin ser accionista mayoritaria, tenga aquélla conocimiento de que es accionista de la Compañía. Se exceptúan de la prohibición anterior las adquisiciones realizadas por dichas sociedades para instrumentar cumplir con planes de opción de compra de acciones para empleados o trabajadores de la Compañía o de sus subsidiarias, sujeto a las disposiciones legales aplicables, sin que en caso alguno el número de acciones adquiridas exceda, en conjunto, del 5% del total de las acciones emitidas por la Compañía que se encuentren en circulación.

El capital social mínimo fijo sin derecho a retiro podrá ser aumentado o reducido mediante resolución de Asamblea Extraordinaria de Accionistas, debiéndose, en este caso, reformar el artículo correspondiente en los estatutos sociales. El capital social variable podrá ser aumentado o reducido mediante resolución de Asamblea Ordinaria de Accionistas, en el entendido de que la disminución del capital variable que derive del derecho de retiro se ajustará a lo dispuesto en los estatutos sociales. En ningún caso la asamblea de accionistas podrá decretar aumentos o reducciones del capital social que den como resultado la violación del límite establecido en los estatutos sociales, sin que antes la Asamblea Extraordinaria de Accionistas haya modificado dicho límite y se haya obtenido, en caso de requerirse, autorización de las autoridades competentes. En caso de aumento de capital con nuevas aportaciones en dinero efectivo o en bienes distintos, al dinero, los accionistas gozarán del derecho de preferencia para suscribir las nuevas acciones que se emitan, en proporción al monto del capital social representado por sus acciones. El derecho de preferencia se ejercerá en los términos de la Ley General de Sociedades Mercantiles, conforme al procedimiento que fije la propia Asamblea. En caso de que quedaren sin suscribir acciones después de la expiración del plazo durante el cual los accionistas hubieren tenido el derecho de ejercitar la preferencia que se les otorga, las acciones de que se traten podrán ser ofrecidas a terceras personas para suscripción y pago, en los términos y plazos que disponga la propia Asamblea que hubiere decretado el aumento de capital, o en los términos y plazos que disponga el Consejo de Administración en el caso de que la Asamblea no los hubiere determinado, en el entendido de que el precio al cual se ofrezcan para suscripción las acciones a terceros no podrá ser menor a aquel al que fueron ofrecidas a los accionistas de la Compañía en el ejercicio de su preferencia. No habrá lugar al derecho de suscripción preferente (i) cuando la ley permita su excepción y (ii) cuando el aumento de capital se deba a la conversión de obligaciones en

acciones o en la absorción por fusión de otra sociedad o de parte del patrimonio escindido de otra sociedad, (iii) tratándose de ofertas públicas aprobadas por la Comisión Nacional de Valores en los términos del Artículo 81 de la Ley del Mercado de Valores. En caso de aumento de capital como resultado de la capitalización de primas sobre acciones, de utilidades retenidas, de reservas u otras partidas de patrimonio, los accionistas participarán del aumento en proporción al número de sus acciones. Sin este caso se llegaren a emitir nuevas acciones, se distribuirán proporcionalmente entre los accionistas. El procedimiento para que los accionistas de la Compañía puedan ejercer el derecho individual de retiro parcial o total del capital social variable, deberá de ceñirse a lo ordenado en los artículos 220 y 221 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. Los Accionistas de la Compañía no podrán ejercer su derecho a retiro si se tiene como consecuencia afectar el capital social fijo, no sujeto a retiro. En caso de que la Compañía recibiera simultáneamente varias solicitudes de retiro que tuvieran como efecto a reducir a menos del mínimo el capital social, la Compañía reembolsará solamente las acciones cuyo reembolso no cause la reducción a menos del mínimo del capital social, y dicho reembolso se efectuará, en relación con cada accionista solicitante, en forma proporcional al número de acciones cuyo reembolso hubiere sido solicitado en forma simultánea.

El Consejo de Administración estará constituido por el número de miembros, no menor de cinco, que determine la Asamblea Ordinaria de Accionistas como sigue: a) En caso de que un tenedor o grupo de tenedores de acciones ordinarias tuviere e hiciera uso del derecho que le confiere el Artículo 144 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, el consejero o consejeros designados por los accionistas minoritarios que hubieren hecho uso de dicho derecho serán en adición al número de consejeros designados conforme al inciso b) siguiente; b) Por mayoría de votos (sin computarse los votos que corresponderían a los accionistas que hubieren ejercitado el derecho de minoría que se refiere el inciso anterior) se designarán el resto de los Consejeros; c) Al número de consejeros así designados por la asamblea ordinaria conforme a los dos incisos precedentes, se agregarán (si fuera el caso) dos miembros propietarios designados previamente por la asamblea especial de accionistas de la Serie "L" a que se refiere los estatutos sociales. En la asamblea se podrá designar suplentes hasta por un número igual al de propietarios, siguiendo el procedimiento de los incisos a), b) y c) anteriores; en el entendido de que cualquier suplente podrá suplir a cualesquiera de los propietarios designados por el mismo grupo de accionistas, en forma indistinta, salvo que se acuerde lo contrario.

Conforme a los estatutos sociales, se considera que el Consejo de Administración se encuentra legalmente reunido, cuando la mayoría de sus miembros o sus respectivos suplentes se encuentran presentes y sus resoluciones serán válidas cuando sean aprobadas por la mayoría de votos del total de los miembros presentes o sus suplentes. En caso de empate de los Consejeros en algún asunto, el Consejero que actué como Presidente tendrá voto de calidad.

El nombramiento y la remoción del Director General Ejecutivo y de los funcionarios que reportan directamente al Director General Ejecutivo serán válidos cuando hayan sido aprobados por mayoría de votos del total de los consejeros propietarios, o sus respectivos suplentes.

V. PERSONAS RESPONSABLES

San Pedro Garza García, N.L. a 27 de abril de 2012.-

Comisión Nacional Bancaria y de Valores

Presente.-

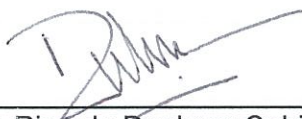
Ref: Sigma Alimentos, S.A. de C.V., Reporte Anual 2011.

Los suscritos manifestamos, bajo protesta de decir verdad, que en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa al Emisor contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Atentamente,



C.P. Mario H. Páez González.
Director General.



Ing. Ricardo Doehner Cobián.
Director de Administración.



Lic. Carlos Jiménez Barrera.
Director Jurídico.



Sigma Alimentos Corporativo, S.A. de C.V.
Gómez Morín 1111, Col. Carrizalejo,
Garza García, N.L., C.P. 66254, México
Tel. (01) 81 8748 9000

San Pedro Garza García, N.L. a 27 de abril de 2012.-

Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

Presente.-

Ref: Sigma Alimentos, S.A. de C.V., Reporte Anual 2011.

Los suscritos manifestamos, bajo protesta de decir verdad, que en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa al Emisor contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Atentamente,

C.P. Mario H. Páez González.
Director General.

Ing. Ricardo Doehner Cobián.
Director de Administración.

Lic. Carlos Jiménez Barrera.
Director Jurídico.



Comisión Nacional Bancaria y de Valores
Vicepresidencia de Supervisión Bursátil
Dirección General de Supervisión de Mercados
Insurgentes Sur 1971, Torre Sur, Piso 9
Col. Guadalupe Inn
1020 México D. F.

Monterrey, N. L., 26 de abril de 2012

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados dictaminados de Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado para dictaminar los estados financieros antes mencionados, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este Reporte o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Miguel Ángel Puente Buentello", written over a horizontal line.

C.P.C. Miguel Ángel Puente Buentello
Socio de Auditoría

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Sergio Aguirre Reyna", written below the text.

C.P.C. Sergio Aguirre Reyna
Representante Legal



Comisión Nacional Bancaria y de Valores
Vicepresidencia de Supervisión Bursátil
Dirección General de Supervisión de Mercados
Insurgentes Sur 1971, Torre Sur, Piso 9
Col. Guadalupe Inn
1020 México D. F.

Monterrey, N. L., 26 de abril de 2012

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados dictaminados de Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2010, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado para dictaminar los estados financieros antes mencionados, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este Reporte o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.



C.P.C. Juan Gerardo Pérez Lara
Socio de Auditoría



C.P.C. Sergio Aguirre Reyna
Representante Legal



Comisión Nacional Bancaria y de Valores
Vicepresidencia de Supervisión Bursátil
Dirección General de Supervisión de Mercados
Insurgentes Sur 1971, Torre Sur, Piso 9
Col. Guadalupe Inn
1020 México D. F.

Monterrey, N. L., 26 de abril de 2012

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados dictaminados de Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2009, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado para dictaminar los estados financieros antes mencionados, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este Reporte o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Miguel Ángel Puente Buentello".

C.P.C. Miguel Ángel Puente Buentello
Socio de Auditoría

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Sergio Aguirre Reyna".

C.P.C. Sergio Aguirre Reyna
Representante Legal



Bolsa Mexicana de Valores, S. A. B. de C. V.
Sub-Dirección de Emisoras y Valores
Paseo de la Reforma No. 255
Delegación Cuauhtémoc
06500 México, D. F.

Monterrey, N. L., 26 de abril de 2012

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados dictaminados de Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado para dictaminar los estados financieros antes mencionados, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este Reporte o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'M. Puente Buentello', written in a cursive style.

C.P.C. Miguel Ángel Puente Buentello
Socio de Auditoría

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'S. Aguirre Reyna', written in a cursive style.

C.P.C. Sergio Aguirre Reyna
Representante Legal



Bolsa Mexicana de Valores, S. A. B. de C. V.
Sub-Dirección de Emisoras y Valores
Paseo de la Reforma No. 255
Delegación Cuauhtémoc
06500 México, D. F.

Monterrey, N. L., 26 de abril de 2012

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados dictaminados de Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2010, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado para dictaminar los estados financieros antes mencionados, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este Reporte o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.



C.P.C. Juan Gerardo Pérez Lara
Socio de Auditoría



C.P.C. Sergio Aguirre Reyna
Representante Legal



Bolsa Mexicana de Valores, S. A. B. de C. V.
Sub-Dirección de Emisoras y Valores
Paseo de la Reforma No. 255
Delegación Cuauhtémoc
06500 México, D. F.

Monterrey, N. L., 26 de abril de 2012

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados dictaminados de Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2009, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado para dictaminar los estados financieros antes mencionados, no tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este Reporte o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Miguel Ángel Puente Buentello".

C.P.C. Miguel Ángel Puente Buentello
Socio de Auditoría

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Sergio Aguirre Reyna".

C.P.C. Sergio Aguirre Reyna
Representante Legal

VI. ANEXOS

1. Estados Financieros e Informe del Comisario

1.1. Estados Financieros Auditados Consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010. E Informe del Comisario.

Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias
(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)
Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2011 y 2010

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

(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

31 de diciembre de 2011 y 2010

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los Auditores Independientes.....	1
Estados financieros consolidados:	
Estado de situación financiera	2
Estado de resultados	3
Estado de variaciones en el capital contable	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas sobre los estados financieros consolidados	6 a 39



Dictamen de los Auditores Independientes

Monterrey, N. L., 14 de febrero de 2012

A los Accionistas de
Sigma Alimentos, S. A. de C. V.

Hemos examinado los estados consolidados de situación financiera de Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las normas de información financiera (NIF) mexicanas. Una auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros consolidados; asimismo incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros consolidados tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se describe en la Nota 4, a partir del 1 de enero de 2012, la Compañía adoptó, como marco contable, para la preparación de sus estados financieros, el establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) con objeto de dar cumplimiento a las disposiciones establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y a las disposiciones de la INIF 19 "Cambio derivado de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera".

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

PricewaterhouseCoopers, S. C.


C.P. Miguel Ángel Puente Buentello
Socio de Auditoría

Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias
(subsidiarias de Alfa, S. A. B., de C. V.)
Estado Consolidado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2011 y 2010

Cifras en Miles de Pesos, véase Nota 3

	2011	2010		2011	2010
Activo			Pasivo y Capital Contable		
ACTIVO CIRCULANTE:			PASIVO A CORTO PLAZO:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 3.d)	\$ 1,097,730	\$ 834,206	Vencimientos en un año de la deuda a largo plazo (Nota 11)	\$ 138,249	\$ 488,982
Clientes (Nota 5)	2,913,847	2,255,025	Préstamos bancarios directos (Nota 11)	84,815	72,294
Otras cuentas por cobrar (Nota 5)	1,599,804	1,710,440	Proveedores	3,463,472	2,770,222
Cuentas por cobrar a compañías afiliadas (Nota 19)	50,495	193,447	Cuentas por pagar a compañías afiliadas (Nota 19)	24,423	55,432
Inventarios (Nota 6)	<u>2,483,618</u>	<u>2,455,649</u>	Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (Nota 12)	<u>1,436,321</u>	<u>1,461,195</u>
Total activo circulante	8,145,694	7,446,767	Total pasivo a corto plazo	<u>5,149,280</u>	<u>4,648,123</u>
CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS AFILIADAS (Nota 19)	160,000	-	PASIVO A LARGO PLAZO:		
DOCUMENTOS POR COBRAR	61,625	32,359	Préstamos bancarios y deuda a largo plazo (Nota 11)	14,236,384	13,623,146
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota 7)	9,516,959	9,490,634	Documentos por pagar	56,901	34,842
CARGOS DIFERIDOS (Nota 8)	4,195,869	4,126,457	Impuesto sobre la renta diferido (Nota 18)	696,712	631,691
CREDITO MERCANTIL (Notas 3.1 y 9)	5,195,087	4,777,498	Estimación de obligaciones laborales (Nota 14)	205,939	166,426
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO (Nota 18)	<u>944,692</u>	<u>801,677</u>	Pasivo no circulante por valuación de instrumentos derivados (Nota 13)	<u>129,300</u>	<u>212,156</u>
Total activo	<u>\$ 28,219,926</u>	<u>\$ 26,675,391</u>	Total pasivo a largo plazo	<u>15,327,236</u>	<u>14,668,261</u>
			Total pasivo	<u>20,476,516</u>	<u>19,516,386</u>
			CAPITAL CONTABLE (Nota 15):		
			Capital social	183,664	183,664
			Prima en venta de acciones	<u>1,303,657</u>	<u>1,303,657</u>
			Capital contribuido	1,487,321	1,487,321
			Capital ganado	<u>6,256,089</u>	<u>5,671,684</u>
			Total capital contable	<u>7,743,410</u>	<u>7,159,005</u>
			Total pasivo y capital contable	<u>\$ 28,219,926</u>	<u>\$ 26,675,391</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados.


C.P. Mario H. Pérez González
Director General


Ing. Ricardo J. Daehtler Coblán
Director de Administración

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

(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)


Estado Consolidado de Resultados


Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Cifras en Miles de Pesos, véase Nota 3

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas netas	\$ 41,077,731	\$ 33,090,679
Costo de ventas	<u>(27,929,999)</u>	<u>(21,588,424)</u>
Utilidad bruta	13,147,732	11,502,255
Gastos de operación	<u>(9,407,234)</u>	<u>(8,619,925)</u>
Utilidad de operación	<u>3,740,498</u>	<u>2,882,330</u>
Otros gastos, neto (Nota 16)	<u>(310,399)</u>	<u>(278,792)</u>
Resultado integral de financiamiento, neto (Nota 17)	<u>(1,941,457)</u>	<u>(301,747)</u>
Utilidad antes de la siguiente provisión	1,488,642	2,301,791
Provisión para impuesto sobre la renta (Nota 18)	<u>(657,515)</u>	<u>(815,821)</u>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 831,127</u>	<u>\$ 1,485,970</u>
Utilidad por acción, en pesos (Nota 3. w)	<u>\$ 0.64</u>	<u>\$ 1.15</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación	<u>1,290,654,555</u>	<u>1,290,654,555</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados.


C.P. Mario H. Páez González
Director General


Ing. Ricardo J. Dehner Cobián
Director de Administración

Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias
(subsidiarias de Alfa, S. A. B., de C. V.)


Estado Consolidado de Variación en el Capital Contable

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Cifras en Miles de Pesos, véase Nota 3

	Capital contribuido			Capital ganado		
	Capital social	Prima en venta de acciones	Utilidades acumuladas	Efecto de conversión de entidades extranjeras	Instrumentos financieros derivados	Total capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2009	\$ 183,664	\$ 1,303,657	\$ 4,563,620	\$ 326,397	(\$ 17,854)	\$ 6,359,484
Variaciones en 2010:						
Utilidad neta del año			1,485,970			1,485,970
Efecto de conversión de entidades extranjeras			(5,293)	(233,094)		(233,094)
Resultado por tenencia de activos no monetarios				(616)		(616)
Efectos en capital de instrumentos financieros derivados					17,854	17,854
Utilidad (pérdida) integral			1,480,677	(233,710)		1,246,967
Dividendos decretados			(465,300)			(465,300)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	183,664	1,303,657	5,578,997	92,687		7,159,005
Variaciones en 2011:						
Utilidad neta del año			831,127	605,606		831,127
Efecto de conversión de entidades extranjeras				605,606		605,606
Utilidad integral			(852,328)			(852,328)
Dividendos decretados						
Saldos al 31 de diciembre de 2011 (Nota 15)	\$ 183,664	\$ 1,303,657	\$ 5,557,796	\$ 698,293	\$	\$ 7,743,410

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados.


C.F. Mario H. Páez González
Director General



Ing. Ricardo J. Deehner Cobián
Director de Administración

Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Cifras en Miles de Pesos, véase Nota 3

<u>Operación</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 1,488,642	\$ 2,301,791
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	1,409,200	1,017,416
Estimación de obligaciones laborales	35,364	44,886
Pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	41,009	24,708
Pérdida en venta de contenedores y plataformas	34,029	51,669
Instrumentos financieros derivados	26,083	80,324
Dividendos recibidos	(205)	(228)
Intereses a favor	(49,445)	(40,656)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses a cargo	973,772	849,647
Fluctuación cambiaria	993,604	(571,412)
Otras, neto	<u>76,333</u>	<u>72,915</u>
Total	5,028,386	3,831,060
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(526,981)	228,524
Compañías afiliadas, neto	(34,974)	(3,008)
Disminución (aumento) en inventarios	59,562	(388,208)
Disminución en proveedores	469,164	184,119
Pagos de instrumentos financieros derivados	(122,546)	(189,234)
Impuestos a la utilidad pagados	(1,054,672)	(942,957)
Otros	<u>240,046</u>	<u>(196,576)</u>
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación	<u>4,057,985</u>	<u>2,523,720</u>
<u>Inversión</u>		
Intereses cobrados	36,451	28,789
Activos netos de subsidiarias adquiridas, menos efectivo	-	(7,578,964)
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(1,054,522)	(793,135)
Cargos diferidos	(2,659)	(20,109)
Dividendos recibidos	<u>205</u>	<u>228</u>
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	<u>(1,020,525)</u>	<u>(8,363,191)</u>
Efectivo excedente para aplicar en (a obtener de) actividades de financiamiento	<u>3,037,460</u>	<u>(5,839,471)</u>
<u>Financiamiento</u>		
Deuda y préstamos bancarios a corto plazo	2,182,551	86,571
Deuda a largo plazo	(36,126)	7,057,302
Pago de deuda y préstamos bancarios	(3,202,207)	(297,822)
Intereses pagados	(957,299)	(839,495)
Dividendos pagados	(852,328)	(465,300)
Otros movimientos de capital	<u>(2,706)</u>	<u>4,723</u>
Flujos netos de efectivo (utilizados en) generados por actividades de financiamiento	<u>(2,868,115)</u>	<u>5,545,979</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	169,345	(293,492)
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	94,179	(42,064)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	<u>834,206</u>	<u>1,169,762</u>
Total de efectivo al fin de año	<u>\$ 1,097,730</u>	<u>\$ 834,206</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.


C.P. Mario H. Páez González
Director General


Ing. Ricardo J. Doeñner Cobián
Director de Administración

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

(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Cifras en miles de pesos
(excepto que se indique otra denominación)

Nota 1 - Actividad de Sigma Alimentos

Sigma Alimentos, S. A. de C. V. (SIGMA o la Compañía), subsidiaria de Alfa, S. A. B. de C. V. (ALFA), es una sociedad dedicada a la producción, comercialización y distribución de productos cárnicos, lácteos y de otros alimentos refrigerados y congelados. Sus actividades las desempeña a través de diversas compañías subsidiarias.

En las siguientes notas a los estados financieros cuando se hace referencia a pesos o "\$", se trata de pesos mexicanos. Al hacer referencia a "US\$" o dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos.

Nota 2 - Adquisiciones y Otros Eventos Relevantes

a) Refinanciamiento de deuda

Durante el año 2011 SIGMA llevó a cabo un refinanciamiento de su deuda a través de la emisión de bonos de deuda por US\$450 millones en los mercados de valores extranjeros. Los bonos de deuda fueron ofrecidos y vendidos en los Estados Unidos de América para, por cuenta y beneficio de ciudadanos americanos, excepto por compradores institucionales calificados en relación con las excepciones de registro al amparo de la Regla 144A de la Ley de Valores de 1933 y para otras personas fuera de los Estados Unidos de América al amparo de la Regla S de la citada Ley de Valores. Los recursos de esta colocación se destinaron a la liquidación anticipada de la deuda existente, que tenía vencimiento en el corto y largo plazo.

A continuación se muestra un resumen de las condiciones de su deuda en forma comparativa antes y después de la reestructura mencionada anteriormente:

	<u>Condiciones posteriores a reestructura</u>	<u>Efectos antes de reestructura</u>
Nivel de deuda	US\$ 442,633	US\$ 450,000
Vencimientos próximos	2018	2013
Tasa de interés	5.625%	2.609%
Condiciones generales	Garantía y avales de algunas <u>subsidiarias</u>	Garantía y avales de algunas <u>subsidiarias</u>

b) Adquisición de Bar-S Foods Co. (Bar-S)

El 2 de septiembre de 2010, SIGMA completó la adquisición de Bar-S Foods Co. (Bar-S), una empresa líder en la industria de carnes frías en los Estados Unidos de América, al adquirir la totalidad (100%) de las acciones representativas del capital social de Bar-S a cambio de una consideración de US\$583 millones pagados en efectivo. Esta adquisición se llevó a cabo a través de los recursos obtenidos de un crédito sindicado por un importe de US\$575 millones celebrado con Bank of América, N. A. el 1 de septiembre de 2010 y con vencimiento el 30 de agosto de 2013 (Ver Nota 11). Bar-S es el líder en el

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

(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

segmento de carnes frías y su única marca, Bar-S, está muy bien reconocida por los clientes en Estados Unidos; su base está en Phoenix, Arizona y cuenta además con tres plantas y un centro de distribución en el estado de Oklahoma. Bar-S se encuentra enfocada en cinco categorías de carnes frías: salchichas, tocinos, jamón, salchichón ahumado y corn dogs. En 2009, Bar-S registró ventas por US\$535 millones y empleó a más de 1,600 personas. Se espera que la adquisición de Bar-S proporcione crecimiento estratégico y más oportunidades en el mercado de Estados Unidos. La adquisición de Bar-S ha sido contabilizada siguiendo el método de compra. De acuerdo con lo anterior, la Compañía consolida la información financiera de Bar-S a partir del 2 de septiembre de 2010. La tabla siguiente resume los activos adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de la adquisición (cifras en miles de dólares):

Activos y pasivos circulantes, neto	US\$ 6,578
Terrenos y edificios	30,920
Maquinaria y equipo	85,025
Otros activos	<u>2,817</u>
Activos tangibles adquiridos neto	<u>125,340</u>
Marcas	130,100
Relaciones con clientes	92,500
Crédito mercantil	<u>235,260</u>
Activos tangibles adquiridos neto	<u>457,860</u>
Capital contable	<u>US\$ 583,200</u>

Los componentes de los activos intangibles incluidos en la tabla anterior fueron determinados utilizando valuadores independientes a la fecha de la adquisición. La Compañía ha concluido que la marca adquirida tiene una vida indefinida y por lo tanto no esta siendo amortizada; sin embargo, esta sujeta a estudios de deterioro en los términos del Boletín B-15 "Deterioro de los activos de larga duración y su disposición". Las relaciones con clientes están siendo amortizados con base en el promedio de los flujos de efectivo estimados sobre los años de beneficio que han sido estimados en 14 años. El exceso del costo de adquisición sobre los valores netos asignados a los valores justos (fair value) de los activos adquiridos y pasivos asumidos fue registrado como crédito mercantil.

Ciertos saldos del año anterior relacionados con la distribución del precio de compra han sido re-clasificados para conformar la presentación adoptada en el año corriente. la Compañía reclasificó ciertas partidas del balance general al 31 de diciembre de 2010 que habían sido previamente presentadas como parte del crédito mercantil. Las cantidades reclasificadas ascendieron en total a US\$133,715 (\$1,652,330) y fueron reclasificadas a los rubros de inventarios US\$1,878 (\$23,207); inmuebles maquinaria y equipo US\$31,420 (\$388,260); cargos diferidos US\$97,600 (\$1,206,053); y otros activos y pasivos circulantes US\$2,817 (\$34,810). La reclasificación anterior no modifica en forma material el valor del activo total, del pasivo a corto y largo plazo y del capital contable. La reclasificación anterior no tuvo impacto en los estados consolidados de resultados, de capital contable y flujos de efectivo.

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

(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 - Resumen de Políticas Contables Significativas

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron autorizados para su emisión el 13 de febrero de 2012, por los funcionarios con poder legal que firman al calce de los estados financieros básicos y sus notas.

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas, seguidas por SIGMA y sus subsidiarias, las cuales han sido aplicadas consistentemente en la preparación de su información financiera en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario:

a. Bases de presentación y revelación

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, que se acompañan, cumplen cabalmente con lo establecido en las normas de información financiera (NIF) mexicanas, para mostrar una presentación razonable de la situación financiera de la Compañía. Ciertas reclasificaciones han sido aplicadas a la información financiera del año anterior para conformarla con la presentación adoptada para el año corriente (Ver Nota 2.b).

La Compañía presenta los costos y gastos en los estados de resultados, bajo el criterio de clasificación con base en la función de partidas, la cual tiene como característica fundamental separar el costo de ventas de los demás costos y gastos. En este mismo sentido se presenta para conveniencia de los lectores por separado la utilidad de operación, debido a que este rubro representa un factor para el análisis de la información financiera que SIGMA y sus subsidiarias han presentado regularmente.

Conforme a los lineamientos de la NIF B-10 "Efectos de la inflación", la economía mexicana se encuentra en un entorno no inflacionario, al mantener una inflación acumulada de los últimos tres años inferior al 26% (límite máximo para definir que una economía debe considerarse como no inflacionaria), y por lo tanto, a partir del 1 de enero de 2008 se suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera (desconexión de la contabilidad inflacionaria). Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de los estados financieros adjuntos, se presentan en pesos históricos, modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007 (o sea, los efectos de operaciones ocurridas hasta el 31 de diciembre de 2007 están expresados en pesos constantes de poder adquisitivo a esa fecha, y los efectos de operaciones ocurridas después de esa fecha están expresados en pesos nominales). La inflación acumulada de los tres últimos ejercicios en ciertos países en los que operan algunas de las subsidiarias rebasa el 26% de inflación, sin embargo dichas subsidiarias no son significativas.

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación, según se indica:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Del año	3.82%	4.40%
Acumulada en los últimos tres años	12.26%	15.19%

Para efectos de reconocer los efectos de inflación hasta el 31 de diciembre de 2007, según se describe en el párrafo anterior, se utilizaron factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), publicado por el Banco de México para empresas nacionales, y por el INPC del país de origen de las empresas que operan en el extranjero.

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

(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

A partir del 1 de enero de 2011, la Compañía adoptó las siguientes NIF e Interpretaciones a las NIF (INIF), emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF) y que entraron en vigor a partir de la fecha antes mencionada. La adopción de esas normas no representa efectos significativos en la información financiera.

NIF B-5 "Información financiera por segmentos". Establece las normas generales para la revelar la información financiera por segmentos, adicionalmente permite al usuario de dicha información, analizar a la entidad desde la misma óptica que lo hace la administración y permite presentar información por segmentos más coherente con sus estados financieros. Esta norma dejará sin efecto al Boletín B-5 "Información financiera por segmentos", vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.

NIF C-4 "Inventarios". Establece las normas de valuación, presentación y revelación de los inventarios, los principales cambios son entre otros, la eliminación de la fórmula de asignación del costo de últimas entradas primeras salidas, dejando como fórmulas válidas: costos identificados, costos promedios y primeras entradas primeras salidas; y la eliminación del costeo directo como un sistema de valuación. Esta norma dejó sin efecto al Boletín C-4 "Inventarios", vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.

NIF C-5 "Pagos anticipados". Establece las normas de presentación y revelación de los pagos anticipados, en donde se requiere entre otros la presentación en un rubro por separado del activo circulante o no circulante de los importes erogados bajo este concepto.

NIF C-6 "Propiedades, planta y equipo". Establece las normas de valuación, presentación y revelación de las propiedades planta y equipo en donde se consideran dentro del alcance de esta NIF aquellos utilizados para desarrollar o mantener activos biológicos y de industrias extractivas, así como la identificación de los componentes de las propiedades planta y equipo para efectos de depreciación, la cual entrará en vigor a partir del 1 de enero de 2012. Esta norma dejó sin efecto al Boletín C-6 "Inmuebles, maquinaria y equipo", vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.

NIF C-18 "Obligaciones asociadas con el retiro de propiedades, planta y equipo". Establece las normas particulares para el reconocimiento inicial y posterior de las provisiones relativas a las obligaciones asociadas con el retiro de componentes de propiedades, planta y equipo.

INIF 19 "Cambio derivado de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)". Requiere que se revele, con motivo de la adopción de la NIIF, el motivo de la entidad para adoptar dichas NIIF, la fecha prevista para su adopción así como el importe estimado de los efectos significativos que tendría en los estados financieros de la compañía o bien las razones para no revelar dichos efectos.

Mejoras a las NIF 2011. Boletín C-10 "Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura". Establece, entre otros aspectos; a) la exclusión de la valuación de una "opción" o "forward" de la diferencia entre las variaciones de su valor razonable y su valor intrínseco durante la vigencia del mismo; b) que una transacción pronosticada de cobertura de flujos de efectivo futuros podrá ser considerada como primaria dependiendo de su ocurrencia y si es llevada a cabo entre partes no relacionadas; c) la presentación en cuentas complementarias de las posiciones primarias y porciones de activos o pasivos financieros que hayan tenido una modificación específica en una parte

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

(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

de un portafolio de inversión; d) que no deberán incluirse como activos por instrumentos financieros derivados, las cuentas que representen aportaciones o márgenes colaterales, depósitos ó garantías financieras constituidos por cartas de crédito o fianzas, que no pasen a ser propiedad de la entidad, y e) la opción de tomar solo una porción del monto nominal de un instrumento de cobertura para cubrir una posición primaria.

La adopción de estas normas y mejoras a los NIF, no tuvieron efectos significativos en la información financiera de la Compañía.

La preparación de la información financiera de acuerdo con las NIF, requiere que la administración haga estimaciones y considere supuestos que afectan las cifras del estado de situación financiera y los montos incluidos en el estado de resultados del período. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones consideradas. Los principales rubros sujetos a estas estimaciones incluyen el valor en libros de los activos fijos, las estimaciones de cuentas por cobrar, los inventarios y activos por impuestos diferidos, la valuación de instrumentos financieros y los activos y pasivos relativos a obligaciones laborales.

b. Incorporación de subsidiarias en el extranjero

Los estados financieros de las compañías subsidiarias y asociadas consideradas como operaciones en moneda extranjera, que mantienen una moneda de registro diferente a la funcional, fueron convertidos a la moneda funcional conforme al siguiente procedimiento:

- a. Los saldos de activos y pasivos monetarios al 31 de diciembre de 2011 y 2010, expresados en la moneda de registro, se convirtieron a los tipos de cambio de cierre.
- b. A los saldos al 31 de diciembre de 2010 de los activos y pasivos no monetarios y del capital contable convertidos a moneda funcional se le adicionaron los movimientos habidos durante 2011, los cuales fueron convertidos a los tipos de cambio históricos cuyo promedio se muestra más adelante. En el caso de los movimientos de las partidas no monetarias reconocidas a su valor razonable, habidos durante 2011 expresados en la moneda de registro, se convirtieron utilizando los tipos de cambio históricos referidos a la fecha en la que se determinó dicho valor razonable.
- c. Los ingresos, costos y gastos de los ejercicios, expresados en la moneda de registro, se convirtieron a los tipos de cambio históricos de la fecha en que se devengaron y reconocieron en el estado de resultados, salvo que se hayan originado de partidas no monetarias, en cuyo caso se utilizaron los tipos de cambio históricos de las partidas no monetarias.
- d. Las diferencias en cambios que se originaron en la conversión de moneda de registro a moneda funcional se reconocieron como ingreso o gasto en el estado de resultados en el periodo en que se originaron.

Las cifras así determinadas (en moneda funcional) sirvieron de base para convertir la información financiera de las operaciones extranjeras a la moneda de informe de la Compañía, considerando el entorno inflacionario de cada una de éstas, como sigue:

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

(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Entorno no inflacionario

- a. A continuación se enlistan los principales tipos de cambio en los diferentes procesos de conversión:

<u>País</u>	<u>Moneda local</u>	<u>Moneda local a pesos mexicanos</u>	
		<u>Tipo de cambio promedio de 2011</u>	<u>Tipo de cambio de cierre al 31 de Diciembre de 2011</u>
Estados Unidos	Dólar	Ps 12.481	Ps 13.979
España	Euro	17.396	18.144
Costa Rica	Colon	0.025	0.028
El Salvador	Dólar Americano	12.481	13.979
Perú	Sol Peruano	4.530	5.196
Republica Dominicana	Peso Dominicano	0.328	0.361
Guatemala	Quetzal	1.599	1.789
Nicaragua	Córdoba	0.556	0.609
Honduras	Lempira	0.660	0.736

La variación en la inversión neta en las subsidiarias en el extranjero generada por la fluctuación del tipo de cambio se incluye en el resultado acumulado por conversión y se registra en el capital contable formando parte del efecto de conversión de entidades extranjeras.

- b. A los saldos al 31 de diciembre de 2010 del capital contable convertidos a moneda de informe se le adicionaron los movimientos habidos durante 2011, los cuales fueron convertidos a los tipos de cambio históricos.

Por lo anterior, se produjo un efecto por conversión que se reconoció como parte del efecto de conversión de entidades extranjeras en el capital contable.

Entorno inflacionario

La inflación acumulada de los tres últimos ejercicios en el país en el que operan algunas de las subsidiarias rebasa el 26% de inflación, sin embargo dichas subsidiarias no son significativas para el conjunto de los estados financieros de acuerdo al criterio de la Administración y en consecuencia, no fueron ajustadas.

- c. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los de SIGMA y los de las empresas en que SIGMA ejerce control. Los saldos y operaciones entre SIGMA y sus subsidiarias se eliminaron en consolidación.

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

(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las principales subsidiarias de SIGMA son las siguientes:

		Porcentaje(%) Pais (1) de tenencia (2)	Moneda Funcional
Alimentos Finos de Occidente, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Bar-S Foods Co. (2)	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Bonanza Industrial, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Braedt, S. A.	Perú	100	Nuevo Sol
Carnes Selectas Tangamanga, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Comercial Hacienda de Cerdos, S. A.	Rep. Dominicana	100	Peso Dominicano
Comercializadora de Embutidos ICO, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Comercializadora Láctica, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Distribuidora y Comercializadora de Lácteos del Norte, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Empacadora de Embutidos del Centro, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Empacadora de Carnes Premium, S. de R. L. de C. V.		100	Peso Mexicano
Grupo Chen, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias		100	Peso Mexicano
Industrias Alimentarias del Sureste, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Lácteos Finos Holdings New Zealand Limited, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Mexican Cheese Producers, Inc.	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Productos Cárnicos, S. A. de C. V.	El Salvador	100	Dólar Americano
Productos de Importación, S. A. de C. V.	Honduras	100	Lempira
Servilac, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Centro, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Costa Rica, S. A.	Costa Rica	100	Colon
Sigma Alimentos Comercial, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Congelados, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Corporativo, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Dominicana, S. A.	Rep. Dominicana	100	Peso Dominicano
Sigma Alimentos Importaciones, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Lácteos, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Noreste, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Nicaragua, S. A.	Nicaragua	100	Cordoba
Sigma Alimentos Guatemala, S. A.	Guatemala	100	Quetzal
Sigma Alimentos International, Inc.	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Sigma Alimentos Prom, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Sigma Foods, Inc.	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Sigma Processed Meats, Inc.	Estados Unidos	100	Dólar Americano

(1) Empresas constituidas en México, excepto las que se indican.

(2) Subsidiaria adquirida durante el ejercicio de 2010.

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

(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

d. Efectivo y equivalentes de efectivo

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se integra principalmente por fondos de efectivo, depósitos bancarios e inversiones temporales a la vista, todos éstos de gran liquidez y sujetos a riesgos de cambios en su valor poco significativos.

e. Inversión en instrumentos financieros y otras inversiones a largo plazo

Las inversiones en valores incluyen inversiones en títulos de deuda y de capital, y se clasifican de acuerdo con su fecha de vencimiento y de acuerdo con la intención de su uso que la Administración les asigna al momento de su adquisición en: títulos de deuda para conservar al vencimiento, instrumentos financieros con fines de negociación e instrumentos financieros disponibles para su venta. Inicialmente se registran a su costo de adquisición y posteriormente se valúan como se describe en los párrafos siguientes:

- i. Los instrumentos financieros de deuda conservados a su vencimiento se valúan a su costo de adquisición reducido por la amortización de las primas o descuentos relacionados con la adquisición de dicho instrumento, los cuales son amortizados durante la vida de la inversión. En caso de existir una pérdida por deterioro, esta se reconoce en los resultados del periodo.
- ii. Los instrumentos financieros con fines de negociación y los disponibles para su venta, se valúan a su valor razonable, el cual se asemeja a su valor de mercado. El valor razonable es la cantidad por la que puede intercambiarse un activo financiero o liquidarse un pasivo financiero, entre partes interesadas y dispuestas, en una transacción en libre competencia. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros con fines de negociación afectan resultados directamente. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros disponibles para su venta se reconocen como una partida de la utilidad integral dentro del capital contable, hasta en tanto dichos instrumentos no se vendan o se transfieran de categoría, en cuyo momento los efectos reconocidos como una partida de la utilidad integral se reconocen en los resultados del periodo.

f. Cuentas por cobrar

Se cataloga a dicho rubro en cuentas por cobrar a cargo de clientes y en otros deudores. Dentro del primer grupo se presentan los documentos y cuentas a cargo de clientes de la entidad, derivados de la venta de mercancías o prestación de servicios, que representen la actividad normal de la misma. En el segundo grupo, se muestran las cuentas y documentos por cobrar a cargo de otros deudores, agrupándolas por concepto y de acuerdo con su importancia.

La Compañía da de baja sus activos cuando se recibe el cobro de la cuenta por cobrar ya sea a través de efectivo y/o la transmisión de los derechos de la misma.

g. Pagos anticipados

A partir del 1 de enero de 2011, los pagos anticipados representan aquellas erogaciones efectuadas por la Compañía en donde no han sido transferidos los beneficios y riesgos inherentes a los bienes que está por adquirir o a los servicios que está por recibir. Los pagos anticipados se registran a su costo y se presentan en el balance general como activos circulantes o no circulantes, dependiendo del rubro de la partida de destino. Una vez recibidos los bienes y/o servicios, relativos a los pagos anticipados,

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

(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

estos deben reconocerse como un activo o como un gasto en el estado de resultados del periodo, respectivamente. Hasta el 31 de diciembre de 2010, los pagos anticipados representaban erogaciones efectuadas por servicios que se recibirían o por bienes que se consumirían en el uso exclusivo del negocio, cuyo propósito no era el de venderlos ni utilizarlos en el proceso productivo. A partir del ejercicio que inició el 1 de enero de 2011, la Compañía adoptó de manera retrospectiva la nueva NIF C-5, los efectos de dicho reconocimiento representaron un aumento al saldo de activos fijos al 31 de diciembre de 2010 por \$2,152, los cuales fueron disminuidos del saldo de inventarios, ver Nota 7.

h. Inventarios y costos de venta

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los inventarios y el costo de ventas se expresan a su costo histórico determinado mediante la fórmula de costos promedio. Los valores así determinados no exceden de su valor de realización.

La estimación para inventarios obsoletos y/o de lento movimiento, es determinada conforme a estudios realizados por la Administración de la Compañía.

Los anticipos a proveedores son reconocidos como parte del rubro de inventarios cuando los riesgos y beneficios han sido transferidos a la compañía.

i. Inversiones permanentes en asociadas

Las inversiones permanentes en asociadas donde la Compañía tiene una influencia significativa, inicialmente se reconocen con base en el importe invertido, aportado o de adquisición, posteriormente dichas inversiones se valúan bajo el método de participación, el cual consiste en ajustar el valor de inversión, aportación o de adquisición de las acciones, este último determinado con base en el método de compra, por la parte proporcional de las utilidades o pérdidas integrales y la distribución de utilidades por reembolsos de capital posteriores a la fecha de adquisición. Las pérdidas en asociadas, que no provienen de reducciones en el porcentaje de participación se reconocen en la proporción que le corresponde, como sigue: a) en la inversión permanente, hasta dejarla en cero; b) cualquier excedente, se reconoce como un pasivo hasta por las obligaciones legales o asumidas en nombre de la asociada; y c) cualquier excedente de pérdidas no se reconoce por la tenedora.

Las otras inversiones permanentes donde la Compañía no tiene influencia significativa para la toma de decisiones, se valúan a su costo de adquisición y se presentan dentro del rubro de otros activos no circulantes en el balance general. Los dividendos provenientes de estas inversiones se reconocen en el estado de resultados del periodo cuando se reciben, salvo que correspondan a utilidades de periodos anteriores a la compra de la inversión, en cuyo caso se disminuyen de las inversiones permanentes.

j. Absorción (dilución) de control en subsidiarias

El efecto de absorción (dilución) de control en subsidiarias, es decir un aumento o disminución en el porcentaje de control, se reconoce formando parte del capital contable, directamente en la cuenta de utilidades acumuladas, en el ejercicio en el cual ocurren las transacciones que originan dichos efectos. El efecto de absorción (dilución) de control se determina al comparar el valor contable de la inversión en acciones con base a la participación antes del evento de absorción o dilución contra dicho valor contable considerando la participación después del evento mencionado. En el caso de pérdidas de control el efecto de dilución se reconoce en resultados.

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

(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

k. Inmuebles, maquinaria y equipo y depreciación

Los inmuebles, maquinaria y equipo y su correspondiente depreciación, se expresan como sigue: i) adquisiciones realizadas a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 de origen nacional, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus costos de adquisición de factores derivados del INPC hasta el 31 de diciembre de 2007 y de origen extranjero al costo histórico de adquisición expresado en la moneda de origen aplicándole factores que reflejan la inflación del país de origen a la fecha de valuación, convertido a pesos mexicanos al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2007.

Consecuentemente, los inmuebles, maquinaria y equipo se expresan a su costo histórico modificado.

El costo de adquisición de los inmuebles, maquinaria y equipo que requieren de un periodo sustancial para estar en condiciones para su uso, incluye el costo de adquisición y la capitalización del resultado integral de financiamiento devengado en dicho periodo, y atribuible a su adquisición. Los valores así determinados no exceden a su valor de recuperación.

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos aplicadas a los valores de los inmuebles, maquinaria y equipo.

Los inmuebles, maquinaria y equipo están sujetos a reconocer su deterioro, así como a la reversión del mismo, cuando se presenten circunstancias que así lo indiquen. Al 31 de diciembre de 2011 no existieron indicios de deterioro en los activos de larga duración (inmuebles, maquinaria y equipo).

l. Adquisiciones de negocios, crédito mercantil y activos intangibles

Con base en las disposiciones vigentes a la fecha de su adquisición, SIGMA aplica el método de compra el cual requiere que se apliquen los siguientes lineamientos contables a las adquisiciones de negocio: i) determina el importe de los activos adquiridos y pasivos asumidos con base en sus valores razonables a la fecha de adquisición; ii) se identifican, valúan y reconocen los activos intangibles adquiridos; y iii) la porción del precio de compra no asignada representa el crédito mercantil.

El crédito mercantil no se amortiza y queda sujeto a evaluaciones anuales por deterioro.

Los activos intangibles se reconocen cuando éstos cumplen las siguientes características: son identificables, proporcionan beneficios económicos futuros y se tiene un control sobre dichos beneficios. Los activos intangibles se clasifican como sigue:

- i) De vida útil indefinida.- Estos activos intangibles no se amortizan y se sujetan a pruebas de deterioro anualmente. A la fecha no se han identificado factores que limiten la vida útil de estos activos intangibles.
- ii) De vida útil definida.- Se amortizan en línea recta de acuerdo con la estimación de su vida útil, determinada con base en la expectativa de generación de beneficios económicos futuros, y son sometidos a pruebas de deterioro cuando se identifican indicios de deterioro.

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

(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los activos intangibles de vida útil definida se expresan como sigue: i) adquisiciones o desarrollos realizados a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, ii) Adquisiciones o desarrollos realizados hasta el 31 de diciembre de 2007, a su valor actualizado determinado mediante la aplicación a su costo de adquisición o de desarrollo de factores derivados del INPC hasta el 31 de diciembre de 2007. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los activos intangibles de vida útil definida se expresan a su costo histórico modificado.

m. Cargos diferidos

Los activos intangibles se reconocen cuando éstos cumplen las siguientes características: a) son identificables, b) proporcionan beneficios económicos futuros y c) se tiene un control sobre dichos beneficios.

Al 31 de diciembre de 2011, los activos intangibles adquiridos o desarrollados se expresan como sigue: i) adquisiciones o desarrollos realizados a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, ii) adquisiciones o desarrollos realizados hasta el 31 de diciembre de 2007, a su valor actualizado determinado mediante la aplicación a su costo de adquisición o de desarrollo de factores derivados del INPC hasta el 31 de diciembre de 2007.

Los activos intangibles de vida útil definida que comprenden principalmente costos de desarrollo o implementación de sistemas integrales de cómputo, patentes y marcas, se amortizan en línea recta de acuerdo con la estimación de su vida útil, determinada con base en la expectativa de generación de beneficios económicos futuros, y son sometidos a pruebas de deterioro cuando se identifican indicios de deterioro.

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan y se sujetan a pruebas de deterioro anualmente.

Los gastos preoperativos se registran directamente en resultados en el período en que se incurren.

Los cargos diferidos están sujetos a reconocer su deterioro, así como a la reversión del mismo, cuando se presentan circunstancias que así lo indiquen. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los cargos diferidos no mostraron indicios de deterioro.

n. Deterioro en los activos de larga vida

La Compañía lleva a cabo pruebas de deterioro sobre los inmuebles, maquinaria y equipo y los activos intangibles de vida útil definida cuando ciertos eventos o circunstancias hacen suponer que el valor de uso de estos activos pueda no ser recuperable.

Para el crédito mercantil y activos intangibles con vida indefinida, la Compañía revisa el valor contable de sus activos de larga duración anualmente o antes, cuando el indicador del deterioro sugiere que ese valor pueda no ser recuperable considerando el valor más grande entre el valor presente de los flujos futuros de efectivo, usando una tasa adecuada de descuento, o el precio neto de venta al disponer del activo.

El deterioro de los activos de larga duración se registra cuando el valor contable excede el mayor de alguno de los montos mencionados en el párrafo anterior.

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

(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

o. Transacciones en divisas y diferencias cambiarias

Las transacciones en monedas extranjeras se registran inicialmente en la moneda de registro aplicando los tipos de cambio vigentes a las fechas de su operación. Los activos y pasivos denominados en dichas monedas se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera. Las diferencias motivadas por fluctuaciones en los tipos de cambio entre las fechas de las transacciones y la de su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se reconocen en resultados como un componente del Resultado Integral de Financiamiento (RIF) a excepción de aquellas diferencias cambiarias que como parte del costo de los activos calificables son capitalizadas con otros componentes del RIF.

p. Provisiones

Las provisiones de pasivo representan obligaciones presentes por eventos pasados en las que es probable la salida de recursos económicos. Estas provisiones se han registrado bajo la mejor estimación realizada por la Administración.

q. Estimación de obligaciones laborales (beneficios a los empleados)

Los planes de beneficios al retiro (jubilaciones, gastos médicos y primas de antigüedad), tanto formales como informales, así como los beneficios por terminación de la relación laboral por causas distintas de reestructuración, se reconocen como costo en los años en que los trabajadores prestan los servicios correspondientes, de acuerdo con estudios actuariales elaborados por expertos independientes.

Las ganancias y pérdidas actuariales, de los beneficios al retiro, se amortizan en su importe excedente al 10% del monto mayor entre la obligación de beneficios definidos y los activos del plan, en el período de vida laboral remanente promedio de los empleados que se espera reciban los beneficios del plan.

A partir del 1 de enero de 2008, el pasivo de transición se amortiza en cinco años o en el periodo pendiente de amortizar cuando es menor a cinco años. Hasta el 31 de diciembre de 2007 el pasivo de transición se amortizaba en función a la vida laboral estimada promedio de los trabajadores.

r. Instrumentos financieros derivados

Todos los instrumentos financieros derivados contratados e identificados, clasificados con fines de negociación o de cobertura por riesgos de mercado, se reconocen en el balance general como activos y/o pasivos a su valor razonable. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado se determina con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero.

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados se reconocen en el resultado integral de financiamiento, excepto cuando son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, y se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, posición primaria, riesgos a cubrir, tipos de derivados y la medición de la efectividad de la relación, características, reconocimiento contable y como se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación. Las coberturas de

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

(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

valor razonable se registran en resultados en el mismo renglón de la posición que cubren: en las coberturas de flujo de efectivo, la porción efectiva se aloja temporalmente en la utilidad integral, dentro del capital contable y se reclasifica a resultados cuando la posición que cubre afecte resultados la porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados.

La Compañía suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la Compañía decide cancelar la designación de cobertura.

Al suspender la contabilidad de coberturas, en el caso de coberturas de flujo de efectivo, las cantidades acumuladas en el capital contable como parte de la utilidad integral, permanecen en el capital hasta el momento en que los efectos de la transacción pronosticada afecten los resultados. En el caso de que ya no sea probable que la transacción pronosticada ocurra, las ganancias o las pérdidas que fueron acumuladas en la cuenta de utilidad integral son reconocidas inmediatamente en resultados. Cuando la cobertura de una transacción pronosticada se mostró satisfactoria y posteriormente no cumple con la prueba de efectividad, los efectos acumulados en la utilidad integral en el capital contable, se llevan de manera proporcional a los resultados, en la medida en que la transacción pronosticada afecte los resultados.

Las operaciones financieras derivadas han sido concertadas en forma privada con diversas instituciones financieras, cuya solidez financiera está respaldada por altas calificaciones que, en su momento, les asignaron sociedades calificadoras de valores y riesgos crediticios. La documentación utilizada para formalizar las operaciones concertadas es la común, misma que en términos generales se ajusta al contrato denominado "Master Agreement", el cual es generado por la "International Swaps & Derivatives Association" ("ISDA"), la que va acompañada por los documentos accesorios acostumbrados, conocidos en términos genéricos como "Schedule", "Credit Support Annex" y "Confirmation".

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados que se refleja en los estados financieros de la Compañía, representa una aproximación matemática de su valor razonable. Se calcula usando modelos propiedad de terceros independientes, con supuestos basados en condiciones de mercado pasadas, presentes y expectativas futuras al día del cierre contable correspondiente.

s. Reconocimiento de ingresos

SIGMA reconoce sus ingresos al entregar los productos a sus clientes y facturarlos, a) mediante la transferencia al comprador de los riesgos y beneficios de los productos y no se conserva ningún control significativo de éstos, b) cuando el importe de los ingresos es determinado de manera confiable, y c) es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la venta.

t. Resultado integral de financiamiento (RIF)

El RIF se determina agrupando en el estado de resultados: los gastos y productos financieros y las diferencias cambiarias y la ganancia o pérdida por posición monetaria.

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

(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

u. Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) diferida

El reconocimiento de la PTU diferida se efectúa con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer una PTU diferida para todas las diferencias entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, cuando es probable su pago o recuperación. La PTU diferida identificada con otras partidas integrales que no han sido identificadas como realizadas, se presenta en el capital contable y se reclasifican a los resultados del año conforme se van realizando. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen diferencias significativas por las que se hayan reconocido activo o pasivos por este concepto.

v. Impuestos a la utilidad

Para fines fiscales SIGMA y sus controladas en México, consolidan sus resultados para efectos del Impuesto sobre la Renta (ISR) con los de su tenedora. El monto de ISR que se refleja en el estado de resultados consolidado, representa el impuesto causado en el ejercicio, así como los efectos de ISR diferido determinado en cada subsidiaria por el método de activos y pasivos, aplicando la tasa de ISR vigente al total de diferencias temporales resultantes de comparar los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, considerando en su caso, las pérdidas fiscales por amortizar, previo análisis de su recuperación. El efecto por cambio en las tasas de ISR vigentes se reconoce en los resultados del período en que se determina el cambio de tasa.

A partir del 1 de enero de 2008 se deroga la Ley del Impuesto al Activo (IMPAC). Sin embargo, la nueva legislación contempla la mecánica para la recuperación de IMPAC pagado en ejercicios anteriores, el cual era susceptible de recuperarse en los siguientes diez años, en la medida en que el ISR excediera al IMPAC causado.

Las tasas estatutarias de ISR aplicable a las subsidiarias extranjeras, fueron como a continuación se muestra:

Costa Rica	30%
Republica Dominicana	29%
El Salvador	25%
Honduras	25%
Guatemala	31%
Nicaragua	30%
Perú	30%
Estados Unidos	35%

w. Utilidad por acción

La utilidad (pérdida) por acción es el resultado de dividir la utilidad (pérdida) neta del año, entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. No existen efectos que deriven de acciones potencialmente dilutivas.

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

(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

x. Utilidad integral

La utilidad integral la componen la utilidad neta, más los efectos por conversión, los efectos por valuación de los instrumentos financieros disponibles para su venta, así como por aquellas partidas que por disposición específica se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribuciones de capital.

y. Compensación basada en acciones

La Compañía tiene establecido un plan de opciones de pagos basados en acciones a favor de ciertos directivos de SIGMA y sus subsidiarias. Las condiciones para el otorgamiento a los ejecutivos elegibles incluyen, entre otras, el logro de métricas, tales como nivel de utilidades alcanzadas, la permanencia en la Compañía, etc. El Consejo de Administración ha designado a un Comité Técnico para la administración del plan, el cual revisa la estimación del número de opciones sobre acciones que espera sean ejercidas al final del año y la liquidación de esta compensación es en efectivo. Los ajustes a dicha estimación son cargados o acreditados al estado de resultados. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, los pagos basados en acciones fueron por \$10,188 y \$1,358, respectivamente.

z. Información financiera por segmentos

Con respecto a los años que se presentan, la Compañía ha operado los siguientes segmentos de negocio: México, Estados Unidos y Otros países. Dichos segmentos han sido determinados desde una perspectiva geográfica.

Los recursos son asignados a los segmentos considerando las estrategias establecidas por la administración en cada área geográfica. Sus actividades las desempeñan a través de diversas compañías subsidiarias. Las operaciones entre segmentos operativos se llevan a cabo a su valor de mercado aproximado.

En la Nota 20 se muestran los ingresos por segmentos en la manera que la administración analiza, dirige y controla el negocio y la operación, la cual incluye la información por área geográfica.

Nota 4 - Adopción de las normas internacionales de información financiera (NIIF, IFRS por sus siglas en inglés)

La Compañía adoptó a partir del 1 de enero de 2012, para la preparación de sus estados financieros como marco contable el establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés) con objeto de dar cumplimiento a las disposiciones establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Asimismo, y en cumplimiento con la INIF 19 "Cambio derivado de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera". Los efectos de dicha adopción en los estados financieros de la Compañía se encuentran en proceso de ser cuantificados y registrados por lo que se ha concluido que es prematuro efectuar una estimación de los impactos monetarios de la adopción al 31 de diciembre de 2011, fecha del estado financiero, debido a que pueden surgir cambios por diversas opciones de registro establecidas por la NIIF. No obstante se anticipa que el cambio de mayor importancia se dará en los inmuebles, maquinaria y equipo e impuestos diferidos.

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

(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 5 - Clientes y otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre el rubro de clientes comprende lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes	\$ 3,000,803	\$ 2,366,899
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(73,608)	(83,394)
Provisión de descuentos y devoluciones	<u>(13,348)</u>	<u>(30,480)</u>
	<u>\$ 2,913,847</u>	<u>\$ 2,253,025</u>

Al 31 de diciembre el rubro de otras cuentas por cobrar comprende lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Deudores diversos	\$ 105,040	\$ 244,379
Impuesto al valor agregado por recuperar	859,286	808,094
ISR por recuperar	470,197	474,038
Otras	<u>165,281</u>	<u>183,929</u>
	<u>\$ 1,599,804</u>	<u>\$ 1,710,440</u>

Nota 6 - Inventarios

Las cifras consolidadas de inventarios se integran como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Productos terminados	\$ 680,571	\$ 711,914
Materias primas y productos en proceso	1,485,900	1,424,429
Refacciones, herramientas y materiales	<u>306,178</u>	<u>320,246</u>
	2,472,649	2,456,589
Reserva para inventarios obsoletos	<u>(3,800)</u>	<u>(9,539)</u>
	<u>2,468,849</u>	<u>2,447,050</u>
Anticipo a proveedores	<u>14,969</u>	<u>8,599</u>
Total	<u>\$ 2,483,818</u>	<u>\$ 2,455,649</u>

Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias
(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 7 - Inmuebles, Maquinaria y Equipo

	<u>31 de diciembre de</u>		Tasa anual de depreciación (%)
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
<u>Componentes sujetos a depreciación</u>			
Edificios	\$ 4,037,228	\$ 4,425,877	5%
Mobiliario y equipo de oficina	255,467	211,102	10%
Equipo de transporte	2,167,913	1,975,286	14%
Equipo de cómputo	738,251	755,740	25%
Maquinaria y equipo	7,316,453	7,112,948	7%
Otros	<u>1,645,293</u>	<u>1,875,899</u>	5%
	16,160,605	16,356,852	
Depreciación acumulada	<u>(7,866,113)</u>	<u>(8,283,551)</u>	
	<u>8,294,492</u>	<u>8,073,301</u>	
<u>Componentes no sujetos a depreciación</u>			
Construcciones en proceso	180,756	568,143	
Terrenos	1,030,327	847,038	
Anticipos activo fijo	<u>11,384</u>	<u>2,152</u>	
	<u>1,222,467</u>	<u>1,417,333</u>	
	<u>\$ 9,516,959</u>	<u>\$ 9,490,634</u>	

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, existieron los siguientes movimientos en los inmuebles, maquinaria y equipos:

	<u>Saldo</u> <u>al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>de 2010</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Recias-</u> <u>ficaciones</u>	<u>Adquisiciones</u> <u>a través de</u> <u>adquisición de</u> <u>negocios</u>	<u>Perdidas por</u> <u>deterioro</u> <u>en el</u> <u>ejercicio</u>	<u>Depreciación</u>	<u>Saldo</u> <u>al 31 de</u> <u>diciembre</u> <u>2011</u>
Inmuebles, maquinaria y equipos	\$ 9,490,634	1,631,179	(344,338)	22,935	\$ -		(\$ 1,283,451)	\$ 9,516,959

La depreciación registrada en los resultados de 2011 y 2010 asciende a \$1,283,451 y \$964,396, respectivamente, la cual se encuentra reconocida dentro del rubro de costos de fabricación y gastos de operación.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, existen pasivos con un importe total de \$25,511 y \$21,012, respectivamente garantizados con inmuebles, maquinaria y equipo por US\$1,131 (miles) en 2011 y US\$5,906 (miles) en 2010.

Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias
(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 8 - Cargos diferidos

Al 31 de diciembre este rubro se compone de lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costos de desarrollo	\$ 439,586	\$ 439,586
Marcas (véase Nota 2.b)	2,875,348	2,875,348
Relación de clientes	1,252,652	1,143,032
Costos y gastos de colocación de deuda	93,642	41,823
Otros	<u>125,235</u>	<u>91,513</u>
	4,786,463	4,591,302
Deterioro de marcas	(3,278)	(3,278)
Amortización acumulada	<u>(587,316)</u>	<u>(461,567)</u>
	<u>\$ 4,195,869</u>	<u>\$ 4,126,457</u>

La amortización cargada a resultados en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascendió a \$125,749 y \$53,020, respectivamente.

A continuación se muestra la conciliación de los saldos de los activos intangibles al inicio y al final del período:

	<u>Inversión</u>		<u>Amortización acumulada</u>		<u>Deterioro</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldos al inicio del período	\$ 4,591,302	\$ 1,768,164	\$ 461,567	\$ 429,085	\$ 3,278	\$ -
Más:						
Costos de desarrollo			35,314	49,145		
Marcas		1,693,771				
Relación de clientes		1,143,032	82,176			
Costos de emisión capitalizados	51,819	13,316	8,259			3,278
Otros (fluctuación cambiaria en valuación de cargos diferidos en el extranjero)	143,342			3,875		
Menos:						
Ventas		20,538		20,538		
Otros (fluctuación cambiaria en valuación de marcas en el extranjero)		<u>6,443</u>				
Saldos al final del período	<u>\$ 4,786,463</u>	<u>\$ 4,591,302</u>	<u>\$ 587,316</u>	<u>\$ 461,567</u>	<u>\$ 3,278</u>	<u>\$ 3,278</u>

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

(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

A continuación se resumen las cifras consolidadas de las transacciones importantes en divisas de las subsidiarias mexicanas:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Mercancías y servicios:		
Exportaciones	US\$ 16,096	US\$ 17,725
Importaciones	<u>(528,901)</u>	<u>(535,972)</u>
	<u>(512,805)</u>	<u>(518,247)</u>
Intereses:		
Ingresos	32	-
Gastos	<u>(43,981)</u>	<u>(31,772)</u>
	<u>(43,949)</u>	<u>(31,772)</u>
Resultado neto	<u>(556,754)</u>	<u>(550,019)</u>
Importaciones de maquinaria y equipo	<u>(US\$ 33,658)</u>	<u>(US\$ 24,532)</u>

A continuación se muestra un resumen de la combinación de las subsidiarias extranjeras, ubicadas en los Estados Unidos, Centroamérica, República Dominicana y Perú:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Activo</u>		
Activo circulante	US\$ 338,594	US\$ 265,831
Inmuebles, maquinaria y equipo	223,880	220,037
Otros activos	<u>93,562</u>	<u>5,616</u>
Total activo	<u>US\$ 656,036</u>	<u>US\$ 491,484</u>
<u>Pasivo y capital contable</u>		
Pasivo a corto plazo	US\$ 162,946	US\$ 158,069
Pasivo a largo plazo	<u>16,988</u>	<u>6,115</u>
Total pasivo	179,934	164,184
Total capital contable	<u>476,102</u>	<u>327,300</u>
Total pasivo y capital contable	<u>US\$ 656,036</u>	<u>US\$ 491,484</u>

Estado de resultados

Ventas netas	US\$1,904,044	US\$ 632,650
Costo de ventas y gastos de operación	<u>(1,891,479)</u>	<u>(642,535)</u>
(Pérdida) utilidad de operación	12,565	(9,885)
Resultado integral de financiamiento, neto	208	(513)
Otros gastos, neto	<u>(2,561)</u>	<u>(1,093)</u>
Utilidad (pérdida) antes de la siguiente provisión	10,212	(11,491)
Provisión para impuesto sobre la renta	<u>(13,724)</u>	<u>(4,999)</u>
Pérdida neta	<u>(US\$ 3,512)</u>	<u>(US\$ 16,490)</u>

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

(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 11 - Préstamos bancarios a corto plazo y deuda a largo plazo

a. Deuda corto plazo

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la deuda a corto plazo de SIGMA y sus subsidiarias comprende \$84,815 y \$72,294 respectivamente, derivados de un préstamo sin garantía real en Soles Peruanos con una tasa promedio ponderado de interés de 5.47% en 2011 y 4.24% en 2010.

b. Deuda largo plazo

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la deuda a largo plazo de SIGMA y sus subsidiarias comprende lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	Tasa de interés(*) <u>2011</u>
Préstamos en soles peruanos:			
Garantizados con activos adquiridos	\$ 18,128	\$ 21,012	7.34%
Préstamos en dólares:			
Senior Notes (a)	9,680,801	3,033,654	6.38%
Bancarios, sin garantía (b)	1,258,083	6,672,834	1.73%(**)
Préstamos en moneda nacional:			
Certificados bursátiles (c)	3,217,621	3,197,128	7.45%
Sin garantía (d)	<u>200,000</u>	<u>1,187,500</u>	5.06%
	14,374,633	14,112,128	
Vencimientos en un año de la deuda a largo plazo	<u>138,249</u>	<u>488,982</u>	
Deuda a largo plazo	<u>\$ 14,236,384</u>	<u>\$ 13,623,146</u>	

(*) Tasas nominales vigentes al 31 de diciembre de 2011.

(**) Tasa de interés efectiva de la emisión.

- (a) El 14 de abril de 2011, Sigma Alimentos, S. A. de C. V. completó una emisión de obligaciones de deuda ("Senior Notes") por un monto nominal de US\$450 millones (US\$250 millones en 2009) con vencimiento único el 14 de diciembre de 2018 (y el 16 de diciembre de 2019 para la primera emisión). Los intereses de las Senior Notes serán pagaderos semestralmente al 5.625 % (6.875% para la primera emisión) anual a partir del 14 de octubre de 2011.

Las Senior Notes fueron emitidas a través de una emisión privada al amparo de la Regla 144A de la Securities Act de 1933 (Rule 144A of the Securities Act of 1933) y de la Regulación S (Regulation S of the Securities Act of 1933) de los Estados Unidos de América y están incondicionalmente garantizadas, en forma no subordinada, por la obligación solidaria de ciertas subsidiarias de la Compañía.

Las Senior Notes fueron emitidas inicialmente a un precio equivalente al 99.163% (98.059% en 2009) de su valor nominal para producir un rendimiento al inversionista del 5.73% (7.10% para 2009). Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de las Senior Notes asciende a la cantidad de US\$450 millones y US\$250 millones, respectivamente (\$9,680,801 y \$3,033,654 en 2011 y 2010, respectivamente). Los recursos netos recibidos de las Senior Notes fueron por la cantidad de US\$446.2 millones (US\$245.1

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

(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

millones en 2009) neto del descuento no amortizado por la cantidad de US\$3.8 millones y (US\$4.9 millones en 2009). En adición, la emisión de las Senior Notes originó costos y gastos de emisión por una cantidad aproximada de US\$3.6 millones (US\$3.4 millones en 2009). Los costos y gastos de la emisión, incluyendo el descuento en la colocación de las Senior Notes, se amortizan con base en la vigencia de las mismas.

Las Senior Notes son pre-pagables a opción de la Compañía, total o parcialmente en cualquier momento, a un precio de amortización igual al mayor de cualquiera de los siguientes: (i) el 100% del monto principal; o (ii) la suma del valor presente neto de cada pago de principal e intereses por pagar (excluyendo los intereses devengados a la fecha de amortización) descontados a la fecha de amortización en forma semestral a una tasa de la suma de la tasa del tesoro americano más 0.40%, (0.50% para 2009) más intereses acumulados y no pagados a la fecha de amortización. En caso de un cambio en la estructura de control de la Compañía junto con una baja de la calificación de crédito internacional por debajo de grado de inversión, los tenedores de las Senior Notes tendrán el derecho de exigir a la Compañía la recompra de las obligaciones a un precio igual al 101% del monto del principal más los intereses devengados no pagados.

El producto (proceeds) de la emisión de las Senior Notes, fue utilizado en su totalidad por la Compañía para liquidar por anticipado créditos bancarios a corto y largo plazo.

Los costos y gastos, incluyendo la prima, premios y descuentos de colocación de esta nueva emisión, los cuales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascendieron a \$93,642 y \$41,823, respectivamente, se amortizarán con base en la vigencia de las obligaciones.

- (b) El 1 de septiembre de 2010, SIGMA completó la obtención de un crédito sindicado con Bank of America, N.A. como agente administrativo y con un sindicato de bancos ("el Crédito Sindicado") por un monto de US\$575 millones con vencimiento el 30 de agosto de 2013 (US\$35 millones fueron pagados al final del año 2010). Los intereses del Crédito Sindicado serán pagaderos mensualmente a la tasa Libor más 2.375% de sobretasa. el 14 de abril de 2011 se realizó un pago parcial por US\$450 millones con la emisión del Bono mencionado en el inciso (a) y el 14 de septiembre de 2011 se liquidó el importe de US\$90 millones con un refinanciamiento.

La totalidad del Crédito Sindicado fue utilizado por la Compañía para completar la adquisición de Bar-S que se comenta en la Nota 2.b.

Este crédito no tiene garantías específicas pero existe la obligación solidaria y aval de ciertas subsidiarias.

- (c) El 17 de diciembre de 2007 SIGMA suscribió \$1,000,000 y \$635,000, en certificados bursátiles con vencimiento en el año 2014 a tasas de interés mensual TIE + 20 puntos base y semestral fija de 8.75% respectivamente, principalmente para liquidar deuda de corto plazo. Las UDIs son instrumentos denominados en pesos que automáticamente ajustan el valor principal de una obligación con la tasa de inflación que oficialmente publica el Banco de México.

El 24 de julio de 2008 SIGMA suscribió \$1,000,000 en certificados bursátiles y una emisión de 500,000 UDI's, con vencimiento en el 2018, con una tasa fija de interés de 10.25% y 5.32% respectivamente.

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

(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

(d) El 26 de abril de 2006 la Compañía celebró un crédito sindicado por un importe de \$1,700 millones. Este crédito devenga intereses mensuales en base a TIE más .025% anual con vencimiento el 26 de abril de 2013, al cierre del ejercicio el saldo asciende a \$200 millones.

Al 31 de diciembre de 2011, los vencimientos de la deuda a largo plazo son como sigue:

2013	\$ 71,359
2014	2,897,776
2015	3,528
2016 en adelante	<u>11,263,721</u>
	<u>\$ 14,236,384</u>

Los contratos de préstamos vigentes contienen restricciones, principalmente en cuanto al cumplimiento de razones financieras, pago de dividendos y entrega de información financiera, que de no cumplirse o remediarse en un plazo determinado a satisfacción de los acreedores, podrían considerarse como causa de vencimiento anticipado. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 SIGMA y sus subsidiarias cumplen satisfactoriamente con dichas restricciones y compromisos.

Nota 12 - Otras cuentas y gastos acumulados por pagar

Al 31 de diciembre este rubro comprende lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ISR por pagar	\$ 100,757	\$ 387,442
PTU por pagar	51,229	68,802
Impuestos acumulados por pagar	388,552	378,604
Intereses por pagar	155,444	89,531
Otros	<u>742,339</u>	<u>536,816</u>
	<u>\$ 1,438,321</u>	<u>\$ 1,461,195</u>

Nota 13 - Instrumentos financieros derivados

a) Tipos de cambio

Las posiciones en instrumentos financieros derivados de moneda extranjera celebrados con fines de negociación, se resumen a continuación:

Al 31 de diciembre de 2011								
Tipo de derivado, <u>valor o contrato</u>	Monto <u>nocional</u>	Valor del activo subyacente		Valor <u>razonable</u>	Vencimientos por año			Colateral / <u>garantía</u>
		<u>Unidades</u>	<u>Referencia</u>		<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014+</u>	
US/MXN (CCS)	(\$ 143,135)	Pesos / Dólar	13.98	(\$ 35,962)	(\$ 27,721)	(\$ 8,241)	\$ -	\$ -

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

(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Al 31 de diciembre de 2010

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nocional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimientos por año			Colateral / garantía
		Unidades	Referencia		2011	2012	2013+	
USD/MXN (CCS)	(\$ 227,755)	Pesos / Dólar	12.36	(\$ 32,646)	(\$ 8,676)	(\$18,084)	(\$ 5,886)	\$ -

b) Swaps de tasas de interés:

Las posiciones en instrumentos financieros derivados de tasas de interés, se resumen a continuación:

Al 31 de diciembre de 2011

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nocional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimientos por año			Colateral / garantía
		Unidades	Referencia		2012	2013	2014+	
Con fines de negociación:								
Sobre Libor	\$ 1,397,870	% por año	0.73	(\$93,338)	(\$75,172)	(\$ 18,166)	\$ -	\$ -

Al 31 de diciembre de 2010

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nocional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimientos por año			Colateral / garantía
		Unidades	Referencia		2011	2012	2013+	
Con fines de negociación:								
Sobre Libor	\$ 2,471,420	% por año	0.80	(\$179,510)	(\$107,106)	(\$ 59,694)	(\$ 12,710)	\$ -

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la posición neta del valor razonable de los instrumentos financieros derivados antes mencionados asciende a \$129,300 y \$212,156, respectivamente, la cual se muestra en el estado consolidado de situación financiera en el pasivo a largo plazo.

Los montos nominales relacionados con los instrumentos financieros derivados reflejan el volumen de referencia contratado; sin embargo, no reflejan los importes en riesgo en lo que respecta a los flujos futuros. Los montos en riesgo se encuentran generalmente limitados a la utilidad o pérdida no realizada por valuación a mercado de estos instrumentos, la cual puede variar de acuerdo con los cambios en el valor del mercado del bien subyacente, su volatilidad y la calidad crediticia de las contrapartes.

Las principales obligaciones a las que está sujeta la Compañía dependen de la mecánica de contratación y de las condiciones estipuladas en cada uno de los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la posición neta del valor razonable de los instrumentos financieros derivados antes mencionados asciende a \$129,300 y \$212,156, respectivamente, la cual se muestra en el estado consolidado de situación financiera en el pasivo a largo plazo.

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

(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 14 - Estimación de obligaciones laborales

La valuación de los beneficios a los empleados por los planes al retiro, formales (cubren aproximadamente el 80% de los trabajadores en 2011 y 79% en 2010) e informales, cubre a todos los trabajadores y se basa principalmente en los años de servicio cumplidos por éstos, su edad actual y su remuneración a la fecha de retiro; asimismo, a partir de enero de 2005 se reconocen dentro de las obligaciones laborales de la empresa, los beneficios por terminación por causas distintas a la reestructuración.

Ciertas empresas de SIGMA tienen esquemas de contribución definida. Por la estructura de diseño de estos planes, la reducción del pasivo laboral se refleja en forma progresiva.

Las principales subsidiarias de SIGMA han constituido fondos destinados al pago de remuneraciones al retiro a través de fideicomisos irrevocables. Las aportaciones en 2010 ascendieron a \$28,900.

- a. Conciliación entre el saldo inicial y final de la Obligación por Beneficios Definidos (OBD) a su valor presente por el ejercicio 2011:

	<u>Prima de antigüedad</u>	<u>Plan de pensiones</u>	<u>Beneficios al retiro</u>	<u>Otros beneficios al retiro</u>	<u>Total</u>
Obligación por beneficios definidos al 1o. de enero de 2011	\$ 48,858	\$ 614,936	\$ 208,297	\$ 3,406	\$ 875,497
Costo laboral de los servicios actuales	6,303	51,230	35,439	136	93,108
Costo financiero	3,663	45,110	13,040	255	62,068
Variación por inflación en el tipo de cambio	-	2,264	(4,402)	-	(2,138)
Pagos efectuados	(56)	(33,400)	(74,229)	-	(107,685)
(Ganancias) pérdidas actuariales generadas en el período	(892)	(28,686)	40,471	(907)	9,986
Otros	<u>(8,095)</u>	<u>(27,533)</u>	<u>(23,576)</u>	<u>-</u>	<u>(59,204)</u>
Obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2011	<u>\$ 49,781</u>	<u>\$ 623,921</u>	<u>\$ 195,040</u>	<u>\$ 2,890</u>	<u>\$ 871,632</u>

- b. Conciliación entre saldos iniciales y finales del valor razonable de los activos del plan de beneficios a los empleados:

	<u>Indemnizaciones</u>		<u>Pensiones y jubilaciones</u>		<u>Total</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos del plan al 1o. de enero	\$ 52,712	\$ 44,957	\$ 452,689	\$ 341,164	\$ 505,401	\$ 386,121
Más (menos):						
Costo laboral por el servicio actual	(3,485)	4,720	51,464	35,822	47,979	40,542
(Ganancias) pérdidas actuariales generadas en el período	(6,898)	3,035	(25,003)	(18,945)	(31,901)	(15,910)
Pagos efectuados				28,900		28,900
Otros	<u>6,898</u>		<u>25,003</u>	<u>65,748</u>	<u>31,901</u>	<u>65,748</u>
Activos del plan al 31 de diciembre	<u>\$ 49,227</u>	<u>\$ 52,712</u>	<u>\$ 504,153</u>	<u>\$ 452,689</u>	<u>\$ 553,380</u>	<u>\$ 505,401</u>

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

(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

c. A continuación se resumen los principales conceptos financieros consolidados de dichas obligaciones:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Obligación por beneficios definidos	\$ 871,632	\$ 875,497
Activos de los planes a valor de mercado	(553,380)	(505,401)
Servicios anteriores no amortizados (pasivo de transición y modificaciones)	(50,271)	(79,392)
(Pérdidas) ganancias actuariales no reconocidas	<u>(62,042)</u>	<u>(124,278)</u>
Estimación de beneficios al retiro y por terminación	<u>\$ 205,939</u>	<u>\$ 166,426</u>
Costo neto del año	<u>(\$ 198,500)</u>	<u>(\$ 251,843)</u>

d. Costo neto del período

A continuación se presenta un análisis del costo neto del período por cada tipo de plan:

	<u>Prima de Antigüedad</u> <u>Diciembre 31,</u>		<u>Plan de Pensiones</u> <u>Diciembre 31,</u>		<u>Beneficios</u> <u>al retiro</u> <u>Diciembre 31,</u>		<u>Otros</u> <u>beneficios</u> <u>al retiro</u> <u>Diciembre 31,</u>		<u>Total</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costo neto del período:										
Costo laboral del servicio actual	\$ 6,303	\$ 5,470	\$ 51,230	\$ 28,850	\$ 35,439	\$ 27,403	\$ 135	\$ 68	\$ 93,107	\$ 61,791
Costo financiero	3,664	3,982	45,110	31,949	13,040	8,846	255	127	62,069	44,904
Rendimiento esperado de los activos del plan	3,485	(4,720)	(51,464)	(35,822)	-	-	-	-	(47,979)	(40,542)
Amortización de pérdidas (ganancias) actuariales	(7,893)	1,423	7,258	(4,782)	31,032	118,624	50	(54)	30,447	115,211
Amortización del pasivo de transición	1,022	1,037	5,695	5,695	8,571	10,897	-	-	15,288	17,629
Amortización de servicios anteriores	-	-	3,292	3,292	-	-	196	196	3,488	3,488
Liquidaciones anticipadas	-	-	-	-	956	4,652	-	-	956	4,652
Reducciones y liquidaciones	<u>(1,197)</u>	<u>-</u>	<u>51,879</u>	<u>44,710</u>	<u>(9,559)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>41,124</u>	<u>44,710</u>
Total	<u>\$ 5,384</u>	<u>\$ 7,192</u>	<u>\$ 113,000</u>	<u>\$ 73,892</u>	<u>\$ 79,480</u>	<u>\$ 170,422</u>	<u>\$ 636</u>	<u>\$ 337</u>	<u>\$ 198,500</u>	<u>\$ 251,843</u>

e. Integración de los activos del plan:

La integración de los activos del plan valuados a su valor razonable y su porcentaje respecto del total de los activos del plan se muestra a continuación:

	<u>2011</u>				<u>2010</u>			
	<u>Valor</u>	<u>%</u>	<u>Valor</u>	<u>%</u>	<u>Valor</u>	<u>%</u>	<u>Valor</u>	<u>%</u>
Valores de renta fija de corto y largo plazo	\$ 27,790	56.45%	\$ 284,606	56.45%	\$ 25,892	49.12%	\$ 222,360	49.12%
Mercado de dinero	<u>21,437</u>	<u>43.55%</u>	<u>219,547</u>	<u>43.55%</u>	<u>26,820</u>	<u>50.88%</u>	<u>230,329</u>	<u>50.88%</u>
Valor razonable de los Activos del plan	<u>\$ 49,227</u>	<u>100%</u>	<u>\$ 504,153</u>	<u>100%</u>	<u>\$ 52,712</u>	<u>100%</u>	<u>\$ 452,689</u>	<u>100%</u>

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

(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

El rendimiento esperado de los activos del plan es estimado por la Compañía considerando su inversión en un rango del 40% en inversiones de capital y el 60% en valores de rendimiento fijo a corto y largo plazo.

f. Principales suposiciones actuariales:

Las principales suposiciones actuariales usadas, expresadas en términos absolutos, así como tasas de descuento, activos de los planes esperados, incrementos salariales y cambios en los índices y otros cambios, referidos al 31 de diciembre de 2010, se muestran como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Período de amortización:		
Ganancias (pérdidas) actuariales no reconocidas	21 años	22 años
Tasa ponderada de descuento (en términos nominales)	8.25%	7.50%
Rendimiento estimado de los activos de los planes	9.75%	10.25%
Incremento salarial	5.25%	5.25%
Atención médica	7.50%	7.50%
Servicios al retiro	5.18%	5.18%
Rendimiento estimado a largo plazo de los activos del plan (en términos nominales)	<u>10.25%</u>	<u>10.50%</u>

Nota 15 - Capital contable

A partir del 1 de enero de 2008, el capital social, la reserva legal, las aportaciones para futuros aumentos de capital y las utilidades acumuladas se expresan en pesos mexicanos históricos modificados (véase Nota 3).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social mínimo fijo sin derecho a retiro, totalmente suscrito y pagado, asciende a \$27,081, representado por 1,290,654,555 acciones Serie "B", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal.

La utilidad del ejercicio está sujeta a la disposición legal que requiere que, cuando menos, un 5% de la utilidad de cada ejercicio sea destinada a incrementar la reserva legal hasta que ésta sea igual a la quinta parte del importe del capital social pagado.

Las utilidades acumuladas incluyen \$5,416 en 2011, aplicados a la reserva legal.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de dicha CUFIN causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2010. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes o en su caso contra el Impuesto Empresarial a Tasa Única del ejercicio (IETU). Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto sobre la Renta disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

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

(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 16 - Otros gastos, neto

Este rubro se integra como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pérdida en venta de activo fijo	(\$ 41,009)	(\$ 24,708)
Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)	(47,651)	(61,367)
Pérdida en venta de contenedores y plataformas	(34,024)	(51,669)
Consultorías especiales	(24,861)	-
Proyecto estrategias de mercado & marcas	-	(37,674)
Gastos relacionados por adquisición de Bar-S	(14,811)	(74,950)
Deterioro de activos fijos y cargos diferidos	(53,227)	(25,419)
Ingresos por dividendos	205	-
Gastos de reorganización	(39,404)	-
Impuestos varios	(55,617)	(3,005)
	<u>(\$ 310,399)</u>	<u>(\$ 278,792)</u>

Nota 17 - Resultado integral de financiamiento, neto

Este rubro se integra como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos financieros	(\$ 973,772)	(\$ 849,837)
Productos financieros	52,002	43,762
(Pérdida) utilidad cambiaria, neto	(993,604)	571,410
Efecto de instrumentos financieros derivados	(26,083)	(80,324)
Ganancia por posición monetaria	-	13,242
	<u>(\$1,941,457)</u>	<u>(\$ 301,747)</u>

Nota 18 - Impuestos sobre la renta (ISR)

El cargo neto a los resultados consolidados por concepto de ISR fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Causado	(\$ 804,102)	(\$ 913,106)
Diferido	62,238	165,374
	(741,864)	(747,732)
Ajuste a la reserva de ISR de ejercicios anteriores	84,349	(17,262)
Estimación de IMPAC no recuperable (i)	-	(50,827)
Total ISR	<u>(\$ 657,515)</u>	<u>(\$ 815,821)</u>

- (i) Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2010, la Compañía registró una reserva de valuación para IMPAC por recuperar debido a la incertidumbre de poder recuperar estos saldos en los plazos establecidos por las disposiciones fiscales correspondientes.

Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias
 (subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)
 Notas sobre los Estados Financieros Consolidados
 31 de diciembre de 2011 y 2010

La conciliación entre las tasas obligatoria y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de ISR	\$ <u>1,488,642</u>	\$ <u>2,301,791</u>
ISR a la tasa obligatoria (30% en 2011 y 2010)	(\$ 446,593)	(\$ 690,537)
Más (menos) efecto de ISR sobre:		
Gastos no deducibles	(15,671)	(11,803)
Ajuste inflacionario	(120,916)	(67,639)
PTU	18,418	18,153
Cargos fiscales adicionales	8,573	6,986
Utilidad fiscal de subsidiarias no sujetas al ISR	(10,943)	(68,757)
Actualización de pérdidas fiscales	6,192	80,090
RIF empresas extranjeras	(93,451)	40,522
Amortización de pérdidas fiscales	(70,960)	(152,284)
Otros, neto	<u>(23,151)</u>	<u>85,717</u>
Provisión correspondiente a las operaciones del año	(748,502)	(759,552)
Efecto por cambio de tasa del impuesto sobre la renta (a)	<u>6,638</u>	<u>11,820</u>
Total provisión de ISR cargada a resultados	(\$ <u>741,864</u>)	(\$ <u>747,732</u>)
Tasa efectiva	<u>50%</u>	<u>32%</u>

(a) De acuerdo con las modificaciones a la Ley del Impuesto sobre la Renta que se publicaron el 7 de diciembre de 2009, la tasa del ISR aplicable para los años de 2010 a 2012 será del 30%, para el 2013 será del 29% y a partir de 2014 será del 28%. Al 31 de diciembre de 2011 el cambio en tasas antes descrito, originó una disminución al saldo de ISR diferido, neto de \$6,638 (\$11,820 en 2010), con su correspondiente efecto en los resultados del año, el cual fue determinado con base en las expectativas de reversión de las partidas temporales a las tasas que estarán vigentes.

Al 31 de diciembre las principales diferencias temporales sobre las que reconoce ISR diferido se analizan como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Inventarios	(\$ 482,726)	(\$ 335,590)
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	2,291,779	2,398,566
Estimación de remuneraciones al retiro	(205,939)	(166,426)
Clientes	(53,446)	(62,598)
Anticipos	38,610	69,307
Instrumentos financieros derivados	(129,300)	(212,156)
Cargos diferidos	972,908	734,028
Provisiones de pasivo, neto	(140,343)	(164,283)
Pérdidas fiscales por amortizar	(1,017,360)	(1,233,447)
Anticipo de bienes con afiliadas	(2,483,142)	(1,647,856)
Otros, neto	<u>323,316</u>	<u>13,362</u>
	(885,643)	(607,093)
Tasa de ISR aplicable a diferencias temporales (b)	<u>28%</u>	<u>28%</u>
ISR diferido	(247,980)	(169,986)
ISR diferido activo (c)	<u>944,692</u>	<u>801,677</u>
ISR diferido pasivo, neto	\$ <u>696,712</u>	\$ <u>631,691</u>

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

(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

- (b) Tasa ponderada de la fecha en que se espera que se materializan las diferencias temporales y las diferentes tasas de ISR vigentes en los países en que opera SIGMA.
- (c) El saldo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 del ISR diferido pasivo se integra por ISR diferido derivado de diferencias temporales por \$ 247,980 y \$ 169,986, respectivamente.

El resultado fiscal consolidado difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal consolidado.

Las pérdidas fiscales por amortizar son susceptibles de actualización a la fecha de su amortización contra utilidades gravables futuras y caducan en el 2018.

Las pérdidas anteriores se muestran actualizadas hasta el 31 de diciembre de 2011.

El ISR diferido registrado al 31 de diciembre, se cargó (acreditó) a las siguientes cuentas:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	\$ 169,986	\$ 8,868
Resultados del año	62,238	165,374
Utilidad integral en capital contable	<u>15,756</u>	<u>(4,256)</u>
Saldo al final del año, neto	<u>\$ 247,980</u>	<u>\$ 169,986</u>

Nota 19 - Saldos y operaciones con compañías afiliadas

Al 31 de diciembre los saldos con compañías afiliadas son como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Por cobrar corto plazo:</u>		
Alfa Subsidiarias, S. A. de C. V.	\$ 48,624	\$ 193,447
Dak Europa BV	857	-
Nemak BV	<u>1,014</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 50,495</u>	<u>\$ 193,447</u>
<u>Por cobrar largo plazo:</u>		
Alfa Subsidiarias, S. A. de C. V.	<u>\$ 160,000</u>	<u>\$ -</u>
<u>Por pagar:</u>		
Alfa, S. A. B. de C. V.	\$ 8	\$ 31,495
Alliax, S. A. de C. V.	14,342	16,844
Alfa Corporativo, S. A. de C. V.	6,253	5,899
Dinámica, S. A. de C. V.	1,730	782
Transportación Aérea del Norte, S. A. de C. V.	<u>2,090</u>	<u>412</u>
	<u>\$ 24,423</u>	<u>\$ 55,432</u>

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

(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

El 25 de noviembre de 2011 la Compañía realizó un convenio modificatorio a la cláusula de vigencia del contrato de apertura de crédito con Alfa Subsidiarias, S. A. de C. V. celebrado entre ambas partes el 28 de noviembre de 2010. Con la modificación realizada el plazo del crédito se extiende hasta el 28 de noviembre de 2013.

Las principales operaciones celebradas con partes relacionadas durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos:		
Intereses	\$ 13,083	\$ 12,836
Arrendamientos	<u>4,605</u>	<u>4,654</u>
	<u>\$ 17,688</u>	<u>\$ 17,490</u>
Gastos:		
Servicios corporativos	\$ 108,285	\$ 351,956
Servicios administrativos	28,784	94,349
Arrendamientos	18,086	17,786
Servicios de transportación aérea	9,970	6,958
Servicios de seguridad	<u>64,558</u>	<u>67,530</u>
	<u>\$ 229,683</u>	<u>\$ 538,579</u>

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, las remuneraciones y prestaciones que reciben los principales funcionarios de la empresa ascendieron a \$202,204 (\$121,541 en 2010), monto integrado por sueldo base y prestaciones de ley y complementado por un programa de compensación variable que se rige básicamente con base en los resultados de SIGMA y por el valor de mercado de las acciones de la misma.

SIGMA y sus subsidiarias declaran que no tuvieron operaciones significativas con personas relacionadas ni conflictos de interés que revelar.

Nota 20 - Información por segmentos de negocios

Los segmentos operativos se reportan con base en la información financiera presentada ante la máxima autoridad para la toma de decisiones (CODM por sus siglas en inglés) de la Compañía. El CODM, quien es responsable de asignar recursos y evaluar el desempeño de los segmentos operativos, ha sido identificado como el Director General de la Compañía (CEO por sus siglas en inglés).

El CODM considera el negocio desde una perspectiva geográfica. Las geografías monitoreadas por el CODM se definen como los segmentos operativos de la Compañía.

Los segmentos operativos de la Compañía que cumplieron los límites cuantitativos establecidos en la NIF B-5 "Información Financiera por segmentos" "Segmentos Operativos" tales como México y los Estados Unidos de América se presentan de forma separada como segmentos reportables. Los segmentos geográficos que no cumplen con el límite, tales como Perú, República Dominicana y otros Países de Centroamérica se suman y presentan bajo "Otros Países".

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

(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

El CODM evalúa el desempeño de los segmentos operativos con base en el EBITDA ajustado. Esta medida de desempeño no es una medida financiera basada en las NIF. Definimos el EBITDA como la utilidad o pérdida operativa excluyendo la depreciación y amortización. El EBITDA se utiliza para medir el desempeño de la Compañía ya que la administración cree que esta información es la más relevante en la evaluación de los resultados de otras entidades relacionadas dentro de la industria.

Los ingresos entre segmentos generados de la venta de productos y servicios se basan en el precio de mercado aproximado. La información presentada ante el CODM, incluyendo los ingresos de clientes externos, se mide de forma consistente con las políticas contables descritas en la Nota 3.z.

Ingresos y utilidad de los segmentos	Año terminado el 2011 millones de pesos			
	México	EUA	Otros Países	Total
Ingresos totales del segmento	\$ 27,804	\$ 13,333	\$ 3,490	\$ 44,627
Ingresos entre segmentos	<u>(313)</u>	<u>(3,152)</u>	<u>(84)</u>	<u>(3,549)</u>
Ingresos de clientes externos	<u>27,491</u>	<u>10,181</u>	<u>3,406</u>	<u>41,078</u>
EBITDA	4,070	906	174	5,150
Depreciación y amortización	<u>758</u>	<u>548</u>	<u>103</u>	<u>1,409</u>
Costo integral de Financiamiento, neto	<u>(1,936)</u>	<u>-</u>	<u>(5)</u>	<u>(1,941)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>1,361</u>	<u>105</u>	<u>23</u>	<u>1,489</u>
Gasto de capital:				
Propiedad, Planta y Equipo	<u>\$ 813</u>	<u>\$ 191</u>	<u>\$ 51</u>	<u>\$ 1,055</u>
Activo no circulante (1):				
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 6,388	\$ 2,108	\$ 1,021	\$ 9,517
Activos Intangibles	2,742	1,170	284	4,196
Crédito Mercantil	<u>878</u>	<u>-</u>	<u>4,317</u>	<u>5,195</u>
Total de activo no circulante	<u>\$ 10,008</u>	<u>\$ 3,278</u>	<u>\$ 5,622</u>	<u>\$ 18,908</u>

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

(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Ingresos y utilidad de los segmentos	Año terminado el 2010 millones de pesos			
	México	EUA	Otros Países	Total
Ingresos totales del segmento	\$ 25,677	\$ 8,093	\$ 3,260	\$ 37,030
Ingresos entre segmentos	<u>(602)</u>	<u>(3,252)</u>	<u>(85)</u>	<u>(3,939)</u>
Ingresos de clientes externos	<u>25,075</u>	<u>4,841</u>	<u>3,175</u>	<u>33,091</u>
EBITDA	3,653	203	44	3,900
Depreciación y amortización	<u>724</u>	<u>194</u>	<u>99</u>	<u>1,017</u>
Costo integral de				
Financiamiento, neto	<u>297</u>	<u>-</u>	<u>5</u>	<u>302</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>2,447</u>	<u>(159)</u>	<u>14</u>	<u>2,302</u>
Gasto de capital:				
Propiedad, Planta y Equipo	<u>\$ 666</u>	<u>\$ 53</u>	<u>\$ 74</u>	<u>\$ 793</u>
Activo no circulante (1):				
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 6,381	\$ 2,180	\$ 930	\$ 9,491
Activos Intangibles	2,662	1,206	258	4,126
Crédito Mercantil	<u>941</u>	<u>-</u>	<u>3,836</u>	<u>4,777</u>
Total de activo no circulante	<u>\$ 9,984</u>	<u>\$ 3,386</u>	<u>\$ 5,024</u>	<u>\$ 18,394</u>

La información presentada ante el CODM (1)

Estos activos son asignados con base en operaciones en los segmentos y la ubicación física del activo.

Ingresos de clientes

externos por productos:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Carne procesada	\$ 27,676	\$ 20,789
Lácteos	11,683	10,702
Otros productos refrigerados (1)	<u>1,719</u>	<u>1,600</u>
Total	<u>\$ 41,078</u>	<u>\$ 33,091</u>

(1) Otros incluyen comidas preparadas, productos refrigerados, postres y bebidas.

Los clientes de SIGMA son establecimientos comerciales clasificados en; supermercados, tiendas de conveniencia, instituciones y pequeñas tiendas de abarrotes. En 2011 y 2010 las ventas a su más importante cliente representaron 10% y 13%, respectivamente, de las ventas totales.

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

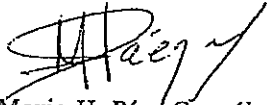
(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 21 - Contingencias y compromisos

En el curso normal de su negocio, la Compañía se encuentra involucrada en disputas y litigios. Mientras que los resultados de las disputas no pueden predecirse, la Compañía no cree que existan acciones pendientes de aplicar o de amenaza, demandas o procedimientos legales contra o que afecten a la Compañía que, si se determinaran de manera adversa para la misma, dañarían significativamente de manera individual o general los resultados de sus operaciones o su situación financiera.



C.P. Mario H. Páez González
Director General



Ing. Ricardo J. Doehner Cobián
Director de Administración

Febrero 10, 2012

INFORME DEL COMISARIO

A la Asamblea General Anual de Accionistas de
Sigma Alimentos, S.A. de C.V.


En nuestro carácter de Comisarios y en cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos sociales de Sigma Alimentos, S.A. de C.V., rendimos nuestro dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera preparada por y bajo la responsabilidad de la Administración de la Sociedad, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011.

Hemos obtenido de los directores y administradores la información sobre las operaciones, documentación y registros de la Sociedad que consideramos necesario examinar. Nuestra revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas.

En nuestra opinión, los criterios y políticas contables y de información financiera seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar la información presentada por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el año anterior; por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera de Sigma Alimentos, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2011, así como los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas de Información Financiera en México.

Atentamente,


C.P. Juan Manuel Gallardo Olivares
Comisario Propietario


C.P. Marcos Elosúa Candanosa
Comisario Suplente