



**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 2013.**

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 2014

## 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 <a href="http://www.sipo.com.mx">www.sipo.com.mx</a> .
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 regirá 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 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 periodo de intereses, la Tasa de Interés Bruto Anual determinada para dicho periodo no sufrirá cambios durante el mismo. El Representante Común, 2 (dos) Días Hábles 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 Sistema Electrónico de Envío y Difusión de Información denominado SEDI (o cualesquiera otros medios que la BMV determine) a más tardar 2 (dos) Días Hábles 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 periodo 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 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 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 Periodo 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. 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 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. 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:** 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:

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

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 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.

**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:	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:

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

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 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 Morín 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.

**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:

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

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 Hábil 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 Hábil 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 Morín 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

	<b><u>Página</u></b>
<b>I. Información General</b>	
1 Glosario de términos y definiciones	13
2 Resumen ejecutivo	16
2.1. La Compañía	16
2.2. Información Financiera	18
3 Factores de Riesgo	19
3.1. Factores de Riesgo Relacionados con los países donde opera la Compañía	19
3.2. Factores de Riesgo Relacionados con las Actividades de la Compañía	21
4 Otros Valores Inscritos en el Registro Nacional de Valores	28
5 Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el Registro	31
6 Destino de los Fondos	32
7 Documento de carácter público	33
<b>II. La Compañía</b>	
1 Historia y Desarrollo de la Compañía	34
1.1. Datos Generales	34
1.2. Evolución y Actividades de la Compañía	34
2 Descripción del negocio	35
2.1. Actividad principal	38
2.2. Canales de distribución y Mercadotecnia	43
2.3. Propiedad Intelectual, Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos	44
2.4. Principales Clientes	46
2.5. Legislación aplicable y situación tributaria	47
2.6. Recursos humanos	47
2.7. Desempeño ambiental	47
2.8. Información de mercado y ventajas competitivas	48
2.9. Estructura corporativa	50
2.10. Descripción de sus principales activos	55
2.11. Procesos judiciales, administrativos o arbitrales	56
2.12. Acciones representativas del capital social	56
2.13. Dividendos	57
<b>III. Información Financiera</b>	
1 Información financiera seleccionada	58
2 Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación	62
2.1. Ingresos por línea de negocios	62
2.2. Activos totales por región	62
2.3. Ventas totales por región	62
3 Informe de créditos relevantes	63
4 Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la Compañía.	68
4.1. Resultados de operación	68
4.2. Situación financiera, liquidez y recursos de capital	72
4.3. Control interno	74
5 Estimaciones contables y juicios críticos	75

<b>IV.</b>	<b>Administración</b>	
1	Audidores externos	77
2	Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés	78
	2.1. Operaciones con personas relacionadas	78
	2.2. Conflicto de interés con consejeros	78
3	Administradores y accionistas	79
	3.1. Consejo de administración	79
	3.2. Principales accionistas	81
	3.3. Principales funcionarios	82
4	Estatutos sociales y otros convenios	85
<b>V.</b>	<b>Personas responsables</b>	87
<b>VI.</b>	<b>Anexos</b>	
1	Estados financieros e Informe del Comisario	92
	1.1. Estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, e Informe del Comisario.	92

## 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.
"Braedt"	Significa Braedt, S.A., compañía peruana productora de carnes frías.
"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.
"Disposiciones"	Significa las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, expedidas por la CNBV y publicadas en el Diario Oficial de la Federación de México el 19 de marzo de 2003, más sus respectivas actualizaciones.
"Dólar" o "Dólares" o "E.U.A.\$"	Significa Dólares de los Estados Unidos de América.
"EBITDA Ajustado, Flujo de Operación"	Significa para efectos de la Compañía, la utilidad de operación, más las depreciaciones, amortizaciones y el deterioro de activos no circulantes.
"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 2013 y 2012
"E.U.A."	Significa los Estados Unidos de América.
"IASB"	Significa Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad por sus siglas en Inglés ( <i>International Accounting Standards Board</i> ).

“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.
“Monteverde”	Significa Corporación de Empresas Monteverde, S.A., empresa dedicada principalmente a la producción y comercialización de quesos en Costa Rica.
“NIIFo IFRS”	Significa Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés), emitidas por el IASB.
“Oscar Mayer”	Significa Oscar Mayer Foods Division de Kraft Foods, Inc.
“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 subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de la entidad generalmente acompañando una tenencia accionaria de más de la mitad de los derechos de voto.
“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”	Significa Utilidad antes de Financieros, Impuestos, Depreciación y Amortización.

“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 (por sus siglas en inglés <i>United States Department of Agriculture</i> ).
“Zar”	Significa Embutidos Zar, S.A. (actualmente 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, ocupando una posición sólida en los mercados donde participa.

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, Nicaragua y Panamá. Además, tiene operaciones de producción en México, E.U.A., Costa Rica, El Salvador, República Dominicana y Perú.

En el 2013, las ventas netas consolidadas de la Compañía ascendieron a un total de \$48,989 millones.

Actualmente cuenta con 41 plantas y 136 centros de distribución.

### Resumen de información financiera de la Compañía:

Las siguientes tablas muestran un resumen de la información financiera consolidada de la Compañía de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) adoptadas para el año terminado en 2013, 2012 y 2011, adaptadas para fines comparativos con 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 presentan en miles de pesos.

A menos que se indique de otra manera, las cifras de las siguientes tablas están expresadas en millones de pesos.

Información del Estado Consolidado de Resultados	Años terminados al 31 de diciembre		
	2013	2012	2011
Ventas netas	48,989	45,476	41,078
Utilidad bruta	16,358	15,266	13,141
Utilidad de operación	5,277	4,781	3,395
Utilidad neta consolidada	2,855	3,671	811



<b>Información del Estado Consolidado de Situación Financiera</b>	2013	2012	2011
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,059	2,440	1,098
Otros activos circulantes	8,738	7,690	6,931
Propiedades planta y equipo, neto	10,706	10,199	10,303
Otros activos no circulantes	<u>16,917</u>	<u>10,287</u>	<u>10,524</u>
Total activo	<u>38,420</u>	<u>30,616</u>	<u>28,856</u>
Pasivo a corto plazo	9,104	5,629	5,150
Pasivo a largo plazo	16,898	14,787	15,433
Total capital contable	<u>12,418</u>	<u>10,200</u>	<u>8,273</u>

**Otra información financiera**

Inversiones	<u>1,522</u>	<u>1,418</u>	<u>1,024</u>
Depreciación y amortización	<u>1,354</u>	<u>1,422</u>	<u>1,397</u>
UAFIRDA	<u>6,710</u>	<u>6,214</u>	<u>4,846</u>
Deuda neta	<u>17,245</u>	<u>11,351</u>	<u>13,576</u>
Rotación de cuentas por cobrar (días)	31.5	31.0	30.0
Rotación de cuentas por pagar (días)	36.0	35.5	35.9

**Ventas de la Compañía por región geográfica:**

	<b>Años terminado al 31 de diciembre</b>		
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
México	33,708	30,577	27,491
E.U.A.	11,362	11,183	10,181
Otros Países	<u>3,919</u>	<u>3,716</u>	<u>3,406</u>
	<u>48,989</u>	<u>45,476</u>	<u>41,078</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 2013, 2012 y 2011 en millones de pesos.

<b>Información del Estado Consolidado de Resultados</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Ventas netas	48,989	45,476	41,078
Costo de ventas	<u>-32,631</u>	<u>-30,210</u>	<u>-27,937</u>
Utilidad bruta	16,358	15,266	13,141
Gastos de operación	<u>-11,081</u>	<u>-10,485</u>	<u>-9,746</u>
Utilidad de operación	5,277	4,781	3,395
Resultado financiero, neto	-1,039	54	-1,938
Participación en Utilidad de Asociadas	-4		
Impuestos a la utilidad	<u>-1,379</u>	<u>-1,164</u>	<u>-646</u>
Utilidad neta consolidada	<u>2,855</u>	<u>3,671</u>	<u>811</u>
Participación controladora	<u>2,855</u>	<u>3,671</u>	<u>811</u>
<u>Utilidad por acción en pesos [1]</u>	<u>\$2.21</u>	<u>\$2.84</u>	<u>\$0.63</u>

[1] La utilidad por acción se calculó sobre 1,290,654,555 acciones para el 2013, 2012 y 2011.

### **Información del Estado Consolidado de Situación Financiera**

Efectivo y equivalentes de efectivo	2,059	2,440	1,098
Otros activos circulantes	8,738	7,690	6,931
Propiedades planta y equipo, neto	10,706	10,199	10,303
Otros activos no circulantes	<u>16,917</u>	<u>10,287</u>	<u>10,524</u>
Total activo	<u>38,420</u>	<u>30,616</u>	<u>28,856</u>
Pasivo a corto plazo	9,104	5,629	5,150
Pasivo a largo plazo	16,898	14,787	15,433
Total capital contable	<u>12,418</u>	<u>10,200</u>	<u>8,273</u>

### **Otra información financiera**

Inversiones	1,522	1,418	1,024
Depreciación y amortización	1,354	1,422	1,397
UAFIRDA	6,710	6,214	4,846
Deuda neta	17,245	11,351	13,576

### **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. Las políticas del gobierno, la regulación gubernamental y los acontecimientos de orden económico, político y social en México podrían tener un efecto adverso en los negocios, la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía.**

La mayoría de los activos de la Compañía, incluyendo muchas de sus plantas de producción, están ubicados en México. Como resultado, sus negocios, su situación financiera y sus resultados de operación están expuestos a riesgos económicos, legales y regulatorios específicos para México. La administración del gobierno federal 2012 – 2018 ha realizado diversas reformas a las leyes de competencia, de telecomunicaciones, fiscales, laborales, energéticas, entre otras. Se prevé que los cambios en las leyes continúen. Aunque el impacto de estas reformas será benéfico en el largo plazo, en el corto plazo podría haber un periodo de ajuste en el cual la economía experimente un menor crecimiento y en donde la Compañía enfrente cambios regulatorios. La Compañía desconoce si cambios recientes o futuros de las leyes pudieran afectar la situación financiera o la operación de la Compañía.

##### **3.1.2. Una desaceleración de la actividad económica afectaría los ingresos de la Compañía**

La Compañía produce, comercializa y distribuye sus productos en 10 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 68.8% y 23.2% de las ventas, respectivamente. El resto de los países – Perú, República Dominicana, Costa Rica, Guatemala, El Salvador, Honduras, Panamá y Nicaragua – representan el 8.0% de las ventas.

En México, el crecimiento se redujo a 1.1%, en 2013, por debajo del 3.9% de 2012. En Estados Unidos, el crecimiento se redujo a 1.9% en 2013, por debajo del 2.8% de 2012. En Centroamérica, el Caribe y Perú, el crecimiento podría alcanzar 4.3% en 2013, por debajo del 5.0% registrado en 2012.

Dado el débil entorno económico durante 2013, existe riesgo de que la desaceleración se extienda hacia años próximos. La Compañía no puede asegurar que el crecimiento económico en los países donde tiene operaciones será suficiente para mantener o incrementar sus ventas.

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

La Compañía adquiere insumos producidos por terceros, por lo que sus costos están expuestos a variaciones en los precios de éstos. Los insumos más importantes para la Compañía, como las pastas de pollo, pavo y cerdo, la leche en polvo y fluida, y los combustibles, están sujetos a variaciones en sus precios, ya sea por cuestiones de oferta y demanda, o por la política de precios del gobierno. A su vez, los precios de los productos derivados de la carne están ligados al precio de los cereales, ya que 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 costo de los insumos de la Compañía.

Aumentos en los costos de los insumos afectarían negativamente el margen de operación y/o las ventas. Por un lado, si la Compañía absorbe el incremento en el costo, 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, como sequías; eventos atmosféricos, como inundaciones o huracanes; factores geopolíticos, como revueltas en países productores de crudo o bloqueo de exportaciones; o contingencias sanitarias, como la gripe aviar; tienen incidencia en el costo de los insumos que usa la Compañía.

Adicionalmente, cambios en la política de precios o aumentos en los impuestos a los combustibles, también podrían tener un efecto adverso en los costos de la Compañía.

#### **3.1.4. 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.

Las compras de materias primas importadas a México que se encuentran denominadas en Dólares representan el 52% del total del año 2013. 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 lado, si se traspasa al consumidor el incremento en el costo de producción, se tendría un impacto negativo en las ventas.

La deuda bancaria que se encuentra denominada en Dólares representa el 82.6% del total al cierre de 2013. 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 a la volatilidad en los mercados ocasionado por la incertidumbre de la crisis de deuda soberana en Europa y la normalización de la política monetaria en Estados Unidos.

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.

#### **3.1.5. El aumento de las afectaciones por la actividad de la delincuencia organizada podría tener un efecto adverso sobre la economía mexicana, la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía.**

En los últimos años, los niveles de inseguridad y criminalidad relacionados con la delincuencia organizada aumentaron considerablemente en México. Aunque el gobierno implementó políticas para contrarrestar la inseguridad y la criminalidad, existe un riesgo latente que la creciente afectación de la delincuencia organizada podría llegar a generar inestabilidad política y económica. Por ejemplo, es posible que, de aumentar la violencia, el gobierno adopte medidas adicionales de restricciones al transporte y el comercio transfronterizo. Si bien, hasta el 2013, el costo a causa de la actividad de la delincuencia organizada ha tenido un impacto poco significativo para la Compañía, ésta no puede asegurar que la situación cambiará en el futuro.

### **3.1.6. 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., las tasas de interés se han mantenido relativamente constantes desde julio de 2009. Esto como resultado de una política monetaria laxa por parte de la Reserva Federal. En México, las tasas de referencia fueron reducidas en tres ocasiones durante 2013 dado el ambiente de baja inflación y crecimiento. Durante 2013, la tasa LIBOR a 3 meses fluctuó en un rango históricamente bajo de entre 0.2% y 0.3%; la tasa TIIE a 28 días, entre 3.7% y 5.0%.

Aunque existen expectativas de que las tasas de interés permanecerán sin cambio notable hasta 2015, 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 ínter 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 de que la Compañía pueda 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 de la Compañía 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 las posiciones que la Compañía tiene en los mercados de producción y distribución de alimentos refrigerados y congelados en los diferentes países en los que opera, 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 bajan, 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 está expuesta a interrupciones o fallas en sus sistemas de tecnología de información**

Las operaciones de la Compañía están respaldadas por sofisticados sistemas, programas, e infraestructura de tecnología de información en cada uno de los países en los que opera, incluyendo tecnología de control de procesos. El funcionamiento de estos sistemas está sujeto a interrupciones ocasionadas por incendio, inundación, fallas en el suministro de energía eléctrica, fallas en los servicios de telecomunicaciones y otros acontecimientos similares. La falla de cualquiera de los sistemas de tecnología de información de la Compañía podría ocasionar trastornos en las operaciones de ésta y tener un efecto adverso significativo en su negocio, la situación financiera y los resultados de la operación. Aunque la Compañía cuenta con planes de contingencia para garantizar la operación ininterrumpida de sus negocios y reducir los efectos adversos de las fallas en sus sistemas de tecnología de información, la Compañía no podría garantizar las medidas en que dichos planes resultarían eficaces.

### **3.2.9. La pérdida de uno o varios clientes importantes podría tener un efecto adverso en las ventas netas y el desempeño financiero de la Compañía.**

La Compañía tradicionalmente vende sus productos en los mercados de autoservicio el cual representa un 37% de las ventas de la Compañía en 2013, y dentro de ese mercado los diez principales clientes de la Compañía representaron, en conjunto, aproximadamente el 29% de sus ventas netas consolidadas. La pérdida de cualquier otro cliente importante podría afectar negativamente las ventas netas y la rentabilidad de la Compañía. Normalmente, la Compañía no celebra contratos de suministro con sus clientes; y cuando lo hace, sus clientes pueden dar por terminados anticipadamente dichos contratos en cualquier momento. En virtud de que la rentabilidad de la Compañía depende del mantenimiento de un alto nivel de capacidad utilizada, la pérdida de la totalidad o una parte sustancial de su volumen de ventas a un cliente importante tendría un efecto adverso sobre la misma. Igualmente, si alguno de los principales clientes de la Compañía enfrentara problemas financieros, los resultados de la Compañía y su capacidad para recuperar las cuentas por cobrar a dicho cliente podrían verse afectados en forma adversa. Además, la consolidación de la cartera de clientes de la Compañía podría dar lugar a la disminución de sus ventas netas y su rentabilidad, especialmente si alguno de sus principales clientes es adquirido por alguna empresa que tenga relaciones establecidas con alguno de sus competidores.

### **3.2.10. La Compañía tiene contratos de franquicias y distribución, la pérdida de los derechos otorgados a la Compañía por cualesquiera de sus contratos podrían afectar sus actividades y su competitividad.**

La Compañía cuenta con varios contratos de franquicias con Sodima, y tiene el derecho exclusivo, para producir, comercializar, y distribuir los productos Yoplait®, en México, Centroamérica, la República Dominicana y Haití. Además, la Compañía tiene el derecho de utilizar los procesos de producción y fabricación de Sodima, así como a recibir asistencia técnica de esta última. A cambio de estos derechos, la Compañía se ha obligado a no vender productos idénticos o substancialmente similares a ciertos productos de la marca. Si la Compañía no logra mantener la marca entre las dos mejores en ventas en el mercado del yogurt en México, Sodima podría otorgar a terceros el derecho de vender y distribuir sus productos en México a pesar de su contrato de franquicia con la Compañía, en cuyo caso la Compañía dejaría de tener la exclusividad de fabricación y venta de productos con la marca Yoplait®. La Compañía no puede garantizar que la marca logrará competir eficazmente con otras marcas en el mercado del yogurt, y la falta de éxito podría tener un efecto adverso en el desempeño financiero de la Compañía. Además, la Compañía tiene celebrado un contrato de distribución con Oscar Mayer Foods, una división de Kraft Foods, Inc., que le otorga el derecho exclusivo de distribuir ciertos productos Oscar Mayer® en México, Costa Rica, Honduras y El Salvador; y dos contratos de distribución con Kraft Foods de México, S. de R.L. de C.V., que le otorga el derecho exclusivo de vender y distribuir el queso crema Philadelphia® en ciertos mercados en México. El contrato de distribución correspondiente a Oscar

Mayer® y los contratos de distribución con Kraft Foods de México tienen sus fechas de vencimiento y estos contratos contienen disposiciones por virtud de los cuales pueden darse por terminados anticipadamente. Aunque no se tienen motivos para pensar que dichos contratos no serán renovados, no se podría garantizar que los mismos se renovarían ya sea oportunamente o en sus términos; y la imposibilidad de renovar cualquiera de estos contratos podría tener un efecto adverso significativo en las actividades y los resultados de operación de la Compañía. El incumplimiento de las citadas disposiciones podría dar lugar a la terminación inmediata de los acuerdos y la relación de exclusividad que mantiene la Compañía.

### **3.2.11. La Compañía depende de proveedores que si dejaran 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 dejaran 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 dejara de surtir a la Compañía o lo hiciera 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”.**

### **3.2.12. 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.

### **3.2.13. 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, Panamá 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”.**

### **3.2.14. 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.



### **3.2.15. 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”*.

### **3.2.16. 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 de 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.

### **3.2.17. 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 anaquel utilizado 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.

### **3.2.18. 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.

### **3.2.19. La reputación de las marcas y la propiedad intelectual son claves para la Compañía**

En 2013, aproximadamente el 88.0% 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.

### **3.2.20. 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”*.

### **3.2.21. 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 incluyen al Director General y al Director Finanzas y Mercadotecnia. 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.

### **3.2.22. 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 19.3 % 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, mientras que otras prestaciones se revisan cada dos años. 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.

### **3.2.23. Créditos que obligan a la Compañía 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 EBITDA Ajustado o UAFIRDA Consolidado no mayor de 3.5 a 1.0; y (ii) un Índice de EBITDA Ajustado o 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**”.

### **3.2.24. La Compañía ha incurrido en pérdidas como resultado del uso de instrumentos financieros derivados y podría incurrir en pérdidas por dicho concepto en el futuro.**

La Compañía utilizó instrumentos financieros derivados para administrar el perfil de riesgo relacionado con su exposición a las tasas de interés y los tipos de cambio, así como para reducir sus costos de financiamiento y cubrir algunos de los riesgos asociados con los precios de los insumos y los mercados financieros. En 2009 y 2010, la Compañía reconoció pérdidas en el valor razonable de sus instrumentos financieros derivados por \$62 millones y \$80 millones, respectivamente, mismas que estuvieron relacionadas principalmente pérdidas en los valores de mercado de tasas de tipo de cambio de divisas extranjeras y tasas de interés de instrumentos financieros derivados, celebrados de conformidad con las políticas internas de derivados de la Compañía en vigor en ese tiempo. La sustancial depreciación del peso y la disminución de las tasas de interés, generaron pérdidas en el valor de mercado y un posible pasivo como resultado de estos instrumentos. Por cuestión de política interna, la Compañía celebra operaciones con instrumentos financieros derivados únicamente con fines de cobertura y no con fines especulativos. Sin embargo es posible que siga celebrando operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de cobertura contra ciertos riesgos de negocios, aun cuando dichos instrumentos no cumplan con los requisitos necesarios para designarlos como operaciones de cobertura contable de conformidad con las IFRS.

La Compañía no tiene contratados instrumentos financieros derivados vigentes. En el futuro, la Compañía podría realizar contratos de instrumentos financieros derivados, lo que individualmente o en conjunto podría tener un efecto adverso significativo en su situación financiera y sus resultados de operación. Es posible que cualquier operación con instrumentos financieros derivados que llegue a celebrar la Compañía, se encuentre sujeta a llamadas de margen en el supuesto de que el valor de referencia o la línea de crédito establecida por las partes se rebase. Si la Compañía celebrara contratos de instrumentos financieros derivados, el efectivo necesario para cubrir cualquier llamada de margen podría ser significativo y podría afectar los niveles de recursos disponibles para financiar sus operaciones o cubrir otros requerimientos de capital. Además, la calidad crediticia de las contrapartes de la Compañía en dichos instrumentos podría sufrir un deterioro sustancial. Esto les impediría cumplir con sus obligaciones frente a la Compañía, exponiéndola a riesgos de mercado que podrían tener un efecto adverso significativo sobre la misma.

### **3.2.25. 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.

#### 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 2013**:

<b>Tipo de Programa</b>	<b>Clave de Pizarra</b>
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; y
4. Documento a que hace referencia el artículo 84 de las Disposiciones 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.

##### 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 compulsas de los estatutos sociales de la Compañía de conformidad con las Disposiciones.

#### 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.

Adicionalmente, existe la obligación por parte de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., y de conformidad al Reglamento Interior de dicha Bolsa, la cual estipula que se debe de presentar el Código de Mejores Prácticas Corporativas a más tardar el 30 de junio.

- LISTADOS EN OTROS MERCADOS

La Compañía tiene dos emisiones privadas de obligaciones de deuda denominadas “Senior Notes”, al amparo de la Regla 144A 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 dos 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 Senior 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 las Senior 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., (al 31 de octubre de 2013 fusionada con Sigma Alimentos Comercial, S. A. de C. V.), Distribuidora y Comercializadora de Lácteos del Norte, S.A. de C.V., (al 31 de octubre de 2013 fusionada con Sigma Alimentos Comercial, 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., (ahora Sigma Processed Meats, LLC.), Sigma Foods, Inc. (ahora Sigma Foods, LLC.), 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 2013 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](http://www.bmv.com.mx).

Copias de dicha documentación podrán obtenerse a petición de cualquier Tenedor mediante una solicitud a la Dirección de Finanzas y Mercadotecnia 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](mailto: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](http://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, comercialización y distribución de carnes frías, quesos, yogurts, alimentos refrigerados, congelados y bebidas. En el 2013, las ventas netas consolidadas ascendieron a un total de \$48,989 millones de Pesos.

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

1980	<ul style="list-style-type: none"><li>● El primero de febrero de 1980, Alfa crea el sector Alimentos, adquiriendo las empresas del Grupo Brener.</li></ul>
1987	<ul style="list-style-type: none"><li>● En enero, se adopta como empresa tenedora el nombre de Salumi.</li></ul>
1992	<ul style="list-style-type: none"><li>● En el mes de abril, se modificó la razón social de Salumi a Sigma Alimentos.</li></ul>
1993	<ul style="list-style-type: none"><li>● Se incursionó en el mercado de quesos introduciendo las marcas "Chalet" y "La Villita".</li><li>● Se formó una alianza estratégica para la distribución en México de los productos fabricados, comercializados o distribuidos por Oscar Mayer.</li></ul>
1994	<ul style="list-style-type: none"><li>● 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.</li></ul>
1995	<ul style="list-style-type: none"><li>● En mayo, se introdujeron comidas preparadas congeladas bajo las marcas "Sugerencias del Chef" y "El Cazo Mexicano".</li></ul>
1997	<ul style="list-style-type: none"><li>● Se integró la marca San Antonio (Comercializadora de Embutidos, ICO, S.A. de C.V.), empresa productora de carnes frías en el occidente de México.</li></ul>

1999	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Se adquirió Carnes SelectasTangamanga, S.A. de C.V., empresa que elabora productos Premium, complementando así, el portafolio de productos de carnes frías.</li> </ul>
2002	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Durante la segunda mitad del año, se adquiere Embutidos Zar, empresa productora y comercializadora de carnes frías en Costa Rica.</li> <li>● A fin de año, Inlatec, empresa participante en el mercado de quesos de Costa Rica, es incorporada al portafolio de negocios.</li> <li>● Se inician exportaciones de carnes frías y quesos a E.U.A. para atender el mercado hispano de ese país.</li> </ul>
2003	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Se adquieren los activos y marcas de Productos Checo, empresa productora de carnes frías en la República Dominicana. Actualmente Sigma Alimentos Dominicana, S.A.</li> <li>● A mediados del año, se adquirió Productos Cárnicos, S.A. de C.V., participante en el mercado de carnes frías en El Salvador.</li> <li>● Se incursiona en el mercado de bebidas al lanzar la línea “Café Olé”.</li> <li>● Se entra al segmento de postres lácteos para aprovechar el rápido crecimiento de dicho mercado.</li> </ul>
2004	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Asociación con Grupo CHEN, productor importante de lácteos en el norte de México. Grupo CHEN comercializa sus productos bajo las marcas “Chen”, “Normex”, “Norteño”, “Norteña” y “Camelia”, entre otras.</li> <li>● Se adquiere la empresa Sosúa en República Dominicana, productora de carnes frías y quesos en ese país.</li> </ul>
2005	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Se concreta la compra de New Zealand Milk México, fusionada actualmente con Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V, 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.</li> </ul>
2006	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Adquisición de interés mayoritario de Nayar (Productos Cárnicos de Occidente, S. de R.L. de C.V.), productora de carnes frías en Guadalajara, Jalisco, con lo cual se refuerza la presencia en la región occidental de México.</li> <li>● Adquisición de la franquicia Yoplait® para Centroamérica.</li> <li>● 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.</li> </ul>
2007	<ul style="list-style-type: none"> <li>● En marzo de 2007 se formalizó la asociación con Bernina (Empacadora de Carnes Premium, S de R. L. de C.V.) , empresa de carnes frías en el segmento Premium, o delicatessen, con presencia en el Valle de México.</li> <li>● En julio de 2007, se adquiere Mexican Cheese Producers, Inc., 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.</li> <li>● En agosto de 2007 se adquirió Industrias Alimentarias del Sureste, S.A. de C.V. Productora de carnes frías en Mérida, Yucatán.</li> </ul>
2008	<ul style="list-style-type: none"> <li>● En mayo de 2008 se inician operaciones de una planta de carnes frías en Seminole, Oklahoma, E.U.A.</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• En julio de 2008 se acordó la adquisición de Braedt, S.A., compañía localizada en Perú que se dedica a la producción y comercialización de carnes frías.</li> <li>• En octubre de 2008 se anunció la adquisición de la marca "Longmont", los productos se comercializan principalmente en el noroeste de México.</li> </ul>
2009	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se inicia la distribución de Quesos Bel.</li> </ul>
2010	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Lanzamiento de pechugas rellenas FUD®.</li> <li>• Lanzamiento de quesos FUD®.</li> <li>• En septiembre de 2010 se adquirió Bar-S Foods Co., una de las empresas más importantes en el mercado de carne procesada empaquetada en E.U.A.</li> </ul>
2011	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se vendieron 1.1 millones de toneladas de alimentos.</li> <li>• Las ventas en el extranjero aumentaron 70% y representaron el 33% de las ventas totales.</li> <li>• Se concluyó con éxito la integración de Bar-S.</li> <li>• Lanzamiento de nuevas marcas como Disfruta®.</li> </ul>
2012	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se vendieron 1.14 millones de toneladas de alimentos.</li> <li>• Adquisición de Empacadora de Carnes Frías Hidalmix, S. A. de C. V. y Empacadora Supremo de Monterrey, S. A. de C. V., empresas dedicadas a la fabricación de carne procesada. La primera se localiza en el centro y sur, mientras que la segunda, en la parte norte del país.</li> <li>• Lanzamiento de nuevas marcas como Placer® y Yoplait Mini®</li> <li>• Lanzamiento de nuevo producto de carnes frías bajo la marca FUD®; Nutroys.</li> <li>• Lanzamiento de cubitos y rebanadas redondas de queso manchego FUD®.</li> </ul>
2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Adquisición de Corporación de Empresas Monteverde, S.A. y subsidiarias que participa en el mercado de quesos maduros en Costa Rica con importante presencia en diversos países de Centroamérica.</li> <li>• Lanzamiento de Yogurt Griego Yoplait®</li> <li>• Adquisición de Comercial Norteamericana, S. de R.L. de C.V. empresa que se dedica al procesamiento, comercialización y distribución de carnes rojas para el segmento de Foodservice en México.</li> <li>• Adquisición de aproximadamente el 45% de las acciones de Campofrío Food Group, S.A., empresa basada en España que produce carnes frías y otros productos alimenticios en Europa. En 2014 se firma acuerdo con WH Group (antes Shuanghui International Holdings, Ltd.), compañía china líder global en la producción de carne de puerco para lanzar una oferta pública que le permita a la Compañía incrementar de 45% de las acciones que tiene de Campofrío hasta en un 63%. (Ver Dictamen 2013, Nota 2. Adquisiciones y otros eventos relevantes 2013, inciso a).</li> </ul>

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		
	2013	2012	2011
Planta de producción	923.9	866.3	530.2
Equipo de transporte, almacenes y distribución	460.9	424.3	435.2
Equipos de cómputo, sistemas de información y otros	<u>137.2</u>	<u>127.4</u>	<u>58.6</u>
<b>Total</b>	<b><u>1,522.0</u></b>	<b><u>1,418.0</u></b>	<b><u>1,024.0</u></b>

## 1.2.2. Estrategia de Negocios

La estrategia de negocios de la Compañía ha sido recientemente rediseñada con el fin de expandir las fronteras de la organización de tal manera que en el 2020 la empresa haya multiplicado sus ventas con una rentabilidad atractiva. La estrategia se fundamenta en las fortalezas clave de la empresa tales como: tecnología de producto y proceso, marcas líderes y fuertes, conocimiento profundo del consumidor, innovación, extensa y eficiente red de distribución refrigerada y experimentado y talentoso capital humano, aplicadas en las siguientes líneas generales de acción:

- **Maximizar sus negocios principales.** La Compañía pretende seguir penetrando en los mercados en los que actualmente participa, apalancada en su entendimiento de los atributos clave valorados por sus clientes y consumidores. Lo anterior lo sustenta mediante marcas cada vez más sólidas y reconocidas y un portafolio creciente de productos innovadores en términos de funcionalidad, diseño y empaque. La Compañía procura capitalizar la creciente relevancia de estilos de vida saludable de sus consumidores a través de una mayor oferta de productos reducidos en grasas, sales, azúcares o carbohidratos. La Compañía busca seguir transformando y consolidando el mercado mexicano de quesos introduciendo productos innovadores en un mercado relativamente maduro, altamente fragmentado y que está formado principalmente por pequeños productores.
- **Expandirse al espacio adyacente a sus negocios claves o principales.** La Compañía busca replicar sus modelos de negocio exitoso en estos espacios a través de la protección y estimulación de las fuentes de valor existentes en negocios de reciente o futura incorporación. Así mismo, La Compañía busca incrementar eficiencias operativas mediante una mejor utilización de activos, fortalecimiento de economías de escala e incorporación de tecnología de punta para administración de su red logística. La Compañía pretende ganar relevancia en líneas de productos atractivas dentro del mercado masivo que se alineen con sus capacidades y fortalezas con el fin de incrementar su participación en segmentos en donde aún no cuenta con la presencia deseada. La Compañía espera continuar capitalizando el conocimiento y experiencia adquiridos tras años de producir y comercializar diversas líneas de productos en Centroamérica, la República Dominicana, Estados Unidos y Perú. El crecimiento en estas regiones se basa en la consolidación y expansión del portafolio de productos ofrecidos, así como en la introducción y fortalecimiento de marcas.
- **Inversión en el futuro.** La Compañía busca identificar socios potenciales en mercados con expectativas de crecimiento atractivas donde pueda incrementar valor a través de sinergias, apalancando su experiencia al operar diversas líneas de productos y canales en distintos países. Por otro lado, La Compañía visualiza una oportunidad en México para el crecimiento continuo del negocio de *foodservice* a largo plazo. La Compañía pretende fortalecer su propuesta de valor hacia sus clientes a través del desarrollo de una mayor oferta de productos y servicios diseñados específicamente tomando en cuenta las necesidades particulares de este importante segmento. De la misma manera, se vislumbran oportunidades atractivas para expandir la presencia de productos de Bar-S a través del mercado *foodservice* de los E.U.A. En Europa, se planea finalizar la adquisición de hasta el 63% de Campofrío e integrarla a La Compañía.

## 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. 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, Nicaragua y Panamá, y tiene operaciones de producción en México, E.U.A., Costa Rica, El Salvador, República Dominicana, y Perú.

Actualmente cuenta con 41 plantas de procesamiento de alimentos refrigerados y con 136 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 (2013, 2012 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 60 años de tradición. En México, varias marcas se distribuyen a nivel nacional y otras a nivel regional, contando con la capacidad operativa para competir a nivel nacional en todos los segmentos de mercado.

El negocio de Carnes Frías representó aproximadamente el 65% de las ventas consolidadas de la Compañía en el 2013 y 67 % en 2012.

#### *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. Grupo Chen comercializaba sus productos bajo las marcas Chen®, Normex®, Norteño®, Norteñita® 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 una posición de fortaleza en el mercado de quesos en México. En 2013 la Compañía adquirió Corporación de Empresas Monteverde, S.A. y subsidiarias; que participa en el mercado de quesos maduros en Costa Rica con importante presencia en diversos países de Centroamérica, la cual comercializa sus productos bajo las marcas Monteverde® y Lekkerland®.

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”, “griego” 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 29% de las ventas consolidadas de la Compañía en el 2013 y 2012.

#### *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, 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% y 4% de las ventas consolidadas de la Compañía en el 2013 y 2012, 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.

Acorde con dicha estrategia, en abril de 2013, la Compañía adquirió Corporación de Empresas Monteverde, S.A. y subsidiarias, productor de quesos maduros en Costa Rica y con importante presencia en diversos países de Centroamérica.

#### *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®, a través de productos como jamones, salchichas, tocinos y quesos, 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 un productor relevante en E.U.A. La marca Bar-S® es participante importante en el segmento de valor de carnes frías empaquetadas. Su línea de productos incluye salchichas, mortadela, jamones, tocino y corn dogs, la cual es vendida bajo la marca Bar-S® en todo E.U.A.

Bar-S maneja una estrategia de marca única para toda su línea de productos. Actualmente, Bar-S® es una marca nacional en el segmento de valor de carnes frías empaquetadas en E.U.A.

Bar-S opera tres plantas y un centro de distribución en Oklahoma que están posicionados para abastecer al mercado, además de estar cerca de los principales proveedores de materias primas y utilizan un efectivo diseño centro y conexión (distribución centralizada), 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. 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. Actualmente cuenta con más de 4,500 clientes a los que entrega de manera directa y 300 almacenes de entrega centralizada. Sus productos se venden en los 50 estados del país alcanzando al 80% de la población hispana a través de las marcas de la Compañía.

Los productos de Bar-S® son vendidos por una fuerza de ventas nacional directa que es apoyada en varios mercados de distribuidores. 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 cuenta con 10 centros de distribución y los productos 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 Bar-S®, FUD®, La Chona®, Chuck Wagon®, Coronado®, Norteñita®, El Cazo Mexicano®, Playero® y San Rafael®.

#### **2.1.1.1.2. Acontecimientos Relevantes Recientes**



#### *Adquisición de Hidalmex*

Durante el último trimestre de 2012, La Compañía culminó la adquisición de Empacadora de Carnes Frías Hidalmex, S.A. de C.V., compañía dedicada a la importación, exportación y comercialización de carnes frías y sus derivados principalmente en el Valle de México. (*Ver Dictamen 2013, Nota 2. Adquisiciones y otros eventos relevantes 2013, inciso d*).

#### *Adquisición de Supremo*

En julio de 2012 se adquirió Empacadora Supremo de Monterrey, S.A. de C.V., compañía dedicada a la producción y compra-venta de carnes frías y lácteos, principalmente en el Norte del país. (*Ver Dictamen 2013, Nota 2. Adquisiciones y otros eventos relevantes 2013, inciso e*).

#### *Adquisición de Monteverde*

En Abril de 2013 se adquirió Corporación de Empresas Monteverde, S.A. y subsidiarias, compañía productora de quesos maduros en Costa Rica con importante presencia en diversos países de Centroamérica. (*Ver Dictamen 2013, Nota 2. Adquisiciones y otros eventos relevantes 2013, inciso c*).

#### *Adquisición de ComNor*

En mayo de 2013, se adquirió Comercial Norteamericana, S. de R.L. de C.V. empresa dedicada al procesamiento, comercialización y distribución de carnes rojas para el segmento de Foodservice en México. (*Ver Dictamen 2013, Nota 2. Adquisiciones y otros eventos relevantes 2013, inciso b*).

#### *Adquisición Campofrío*

En Noviembre de 2013, la Compañía adquiere el 44.5% de las acciones de Campofrío Food Group, S.A. ("Campofrío"), compañía basada en España que participa en el mercado Europeo, que tiene presencia en ocho países de dicho continente y en E.U.A. En diciembre de 2013, la Compañía firmó un acuerdo con WH Group (antes Shuanghui Internation Holdings, Ltd.), compañía china global en la producción de carne de puerco, que tiene el 37% de posición accionaria en Campofrío, para lanzar una oferta pública en conjunta, ambas sociedades poseen aproximadamente el 82% de las acciones de Campofrío. Dicha oferta requerirá de la autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en España. (*Ver Dictamen 2013, Nota 2. Adquisiciones y otros eventos relevantes 2013, inciso 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, Inc., Jennie-O Foods, Inc. Butterball, LLC, Alimentos SBF de México S. de R.L. de C.V. y Alimentos Kowi S.A. de C.V., 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 alrededor de 200 productores locales. La Compañía 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, S.A. de C.V.
- James Farrell México, S. de R.L. de C.V.
- Frexport, S.A. de C.V.

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 adquiridos a través de proveedores tanto nacionales como extranjeros.

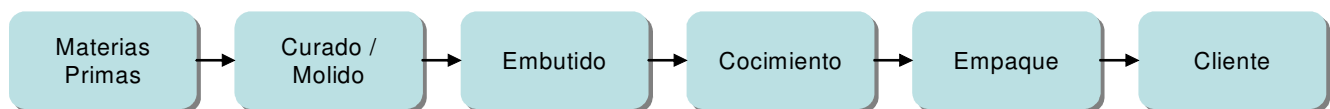
### 2.1.1.3. Proceso de Producción

#### *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*

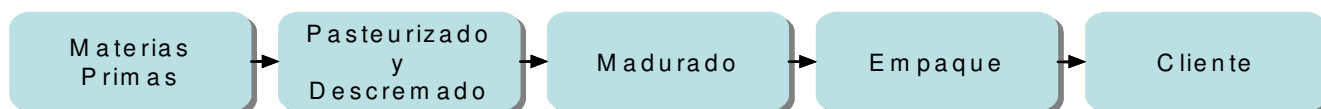
El proceso de producción de quesos inicia con la etapa de pasteurización y descremado de la leche. Una vez que la leche ha sido pasteurizada y descremada se mezcla con cuajo y otros ingredientes. El producto se deja

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 empaca 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, el canal tradicional continúa siendo el principal canal para la distribución de alimentos con 63% de contribución en el año 2013 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 136 centros de distribución y más de 6,000 vehículos, que le permite llegar a más de 440,000 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 el alcance y la eficiencia de su red. Esto le ha permitido contar con una alta presencia en las tiendas tradicionales.

### 2.2.2. Mercadotecnia

La Compañía está comprometida con sus consumidores buscando exceder siempre sus expectativas. Enfocada a satisfacer plenamente sus necesidades y comunicar adecuadamente los beneficios que le aportan sus productos. Captar la atención de los consumidores es cada vez más retador. Un consumidor promedio se expone diariamente a 3,700 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. La Compañía ha respondido a esta dinámica re-enfocando su posicionamiento de nuestras marcas e incluyendo nuevas plataformas de comunicación.

A lo largo del tiempo la Compañía ha 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®, yogurt Placer® y Disfruta®, cubitos y rebanadas redondas de queso manchego FUD®, Nutroys, etc, en este año se lanzaron nuevos productos en yogurt estilo griego bajo la marca Yoplait®. En el año 2013, fue un año de consolidación.

La misión de la Compañía está muy clara: "Lograr la preferencia por nuestras marcas con los mejores alimentos".

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

### **2.3.1. Propiedad Intelectual y Patentes**

La Compañía con fecha 7 de marzo 2014 tiene 12 patentes registradas en el extranjero y 1 en México, y a partir del año 2005 tiene 49 solicitudes en trámite, 12 en México y 37 en el extranjero. Asimismo, tiene 10 Diseños Industriales registrados y en trámite de registro 7 solicitudes en México.

Adicionalmente se cuenta con 113 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 750 marcas, 165 avisos comerciales y en trámite 20 solicitudes de marca y 4 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 986 marcas y 99 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 La Compañía cuentan con el registro y en trámite de registro las siguientes marcas y avisos:

77 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.

99 marcas en México y otros países por la empresa Sigma Europe, B.V.

4 avisos comerciales en México por la empresa Sigma Europe, B.V.

43 marcas en Perú por la empresa Braedt, S.A.

3 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.

4 marcas en México por la empresa Empacadora Supremo de Monterrey, S.A. de C.V.

2 marcas en México por la empresa Empacadora de Carnes Frías Hidalmix, S.A. de C.V.

19 marcas en Costa Rica por el grupo corporativo Corporación de Empresas Monteverde, S.A., registradas a nombre de sus empresas filiales.

1 marca en México por la empresa Comercializadora Norteamericana, S. de R. L. de C.V. que se encuentra registrada a nombre de su afiliada Freedman Real Estate.

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

## MÉXICO

### Carnes Frías



### Yoghurt



### Quesos



### Otros Refrigerados y Congelados



### Terceros



## INTERNACIONAL

### Carnes Frías



### Yoghurt



### Quesos



### Otros Refrigerados y Congelados



### 2.3.3. Licencias, Franquicias y Contratos de Distribución

En septiembre de 2012, la Compañía y Sodima (Francia) renovaron el contrato de franquicia de fabricación y comercialización, 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 2025.

El contrato de distribución celebrado con Oscar Mayer Foods, permite a la Compañía distribuir en México, El Salvador, Costa Rica y Honduras ciertos productos fabricados, comercializados o distribuidos por Oscar Mayer Foods en los E.U.A. tales como carnes frías, salchichas y pechuga de pavo.

Adicionalmente, la Compañía dentro del Canal de Foodservice tiene celebrado un contrato de distribución y comercialización con Kraft Foods de México, S. de R.L. de C.V. para la distribución en México de queso crema Philadelphia®, el cual está vigente hasta abril de 2016 y está en proceso de negociación para nuevos términos comerciales y vigencia el contrato con el Canal de Detalle.

## **2.4. Principales Clientes**

La Compañía distribuye sus productos entre más de 440,000 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 2013, Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. y sus tiendas afiliadas representa el 12% de las ventas y la relación es sólo comercial.

Durante 2013, 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 Impuesto al Valor Agregado, 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 (hasta 2013 de acuerdo con la reforma fiscal 2014), 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).

Derivado de la reforma hacendaria a partir del 1 de enero del 2014, fue derogado el Impuesto Empresarial a Tasa Única. (IETU), así como el Impuesto a los Depósitos en Efectivo. (IDE), además se establecieron nuevos impuestos como el Impuesto Especial Sobre Producción y Servicios (IEPS), que grava las bebidas que contengan cualquier tipo de azúcares añadidos y los alimentos con contenido calórico mayor de 275 kilocalorías por cada 100 gramos.

### **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 México, Centroamérica, Caribe, Perú y E.U.A.

### **2.6. Recursos Humanos**

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía empleaba a 30,498 trabajadores, de los cuales, sólo 5,882 estaban sindicalizados, y representan el 19.3% del total. La Compañía tiene celebrados 23 contratos colectivos de trabajo con La Federación Nacional de Asociaciones Sindicales Autónomas; Confederación de Trabajadores y Campesinos; Confederación Regional de Obreros y Campesinos; Confederación de Trabajadores Mexicanos y Federación Obrero Sindicalista. 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 esta autoridad, misma que a la fecha ha sido alcanzada por siete de las principales plantas de la Compañía. En el año 2013 se refrendó este compromiso para las plantas carnes frías de Ecatepec, Estado de México y Atitalaquia, Hidalgo.

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.

La Compañía ha realizado inversiones importantes en proyectos para tratamiento de agua, buscando un tratamiento óptimo de aguas residuales, administración de riesgos y control de los procesos en forma segura y responsable.

Actualmente, la Compañía opera 23 plantas de tratamiento de aguas residuales, tratando anualmente aproximadamente un total de 2.2 millones de metros cúbicos de agua. Además, desde el 2012 se están desarrollando procedimientos para la reutilización del agua tratada, logrando hasta el 12% de reúso.

En el año 2010, inició formalmente el programa de reciclaje en el que actualmente participan algunas plantas productivas. Este año nuestras plantas de Carnes Frías lograron reciclar 118 toneladas de madera, 1,866 de cartón, 9,358 toneladas de plásticos, 636 toneladas de papel y 39 de 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 imparte a sus proveedores y empresas hermanas capacitación para desarrollo de proyectos de eco eficiencia 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 establecidos para fortalecer una Cultura de Seguridad Integral que permita incrementar los estándares de SSMA (Seguridad, Salud y Medio Ambiente) de la Compañía.

Actualmente, la Compañía mantiene las siguientes certificaciones:

<b>Industria Limpia</b>	Otorgada por la SEMARNAT a través de la Procuraduría Federal de protección al Ambiente.
<b>TIF</b>	Titulo de Inspección Federal otorgada por la SAGARPA.
<b>USDA</b>	Certificación para exportar a los E.U.A. en las plantas Monterrey, Nuevo León y en la planta de Atitalaquia, Hidalgo.
<b>SQF</b>	SAFE QUALITY FOOD es una certificación internacional de Calidad e Inocuidad de los alimentos, que integra los requisitos de HACCP, Buenas Prácticas de Manufactura e ISO 9000, es específica para la industria alimenticia y actualmente La Compañía es líder en el número de certificaciones como grupo al contar con 10 plantas certificadas en el nivel 3.

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 – 3.2.12.”**

## **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 68.8% de sus ventas totales en 2013. Los comentarios sobre la situación de mercado que se presentan a continuación se refieren exclusivamente al mercado mexicano.

La Compañía estima basado en estadísticas del Consejo Mexicano de la Carne, que el mercado mexicano de carnes frías creció a una tasa anual de 3.2% del 2008 al 2013, alcanzando un volumen de más de 956,000 toneladas en el 2013 y representando un crecimiento del 4.5 % con respecto al año anterior.

La Compañía comercializa alrededor de 700 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 60 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 cuenta con la capacidad operativa para competir a nivel nacional en todos los segmentos de mercado, ya que posee una gran 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 2,600 productores participando en el mercado formal e informal. Las ventas se realizan en su mayoría en tiendas de esquina y en las cadenas nacionales de supermercados. El queso fresco predomina sobre el resto de las líneas 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 con base en estadísticas del INEGI, que este mercado ha crecido a tasas anuales de aproximadamente 2.4% del 2008 al 2013, alcanzando un volumen de más de 314,000 toneladas en el 2013.

La Compañía se introdujo en la industria del queso en 1993, impulsada por su posición en el mercado de carnes frías y por 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 a tasas de aproximadamente 2.9% por año del 2008 al 2013 y desde entonces alcanzando un tamaño de más de 785,000 toneladas en el 2013. 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 saludable 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, con frutas y licuados, "light", "petit suisse", "griego" 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 una posición sólida en el 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. La industria en México cuenta con muchos productores regionales. En E.U.A., Bar-S es un productor relevante 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 una posición sólida en el mercado. Otros competidores son Esmeralda, Alpura, Chilchota y Lala, entre otros.
- **Yogurt:** En este negocio, la Compañía ocupa una posición robusta 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.R.L. (a partir 31 de diciembre de 2013 se fusionó con Sigma Alimentos Dominicana, S.A.)	Crianza de cerdos.
Distribuidora y Comercializadora de Lácteos del Norte, S.A. de C.V. (a partir de 31 de octubre se fusionó con Sigma Alimentos Comercial, 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.
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, LLC.	Distribución y venta de carnes frías, yogurt, y quesos.
Mexican Cheese Producers, Inc.	Elaboración de yogurt y quesos.
Sigma Processed Meats, LLC.	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.
Empacadora Supremo de Monterrey, S.A. de C.V.	Elaboración de productos cárnicos

Empacadora de Carnes Frías Hidalmex, S.A. de C.V.	Elaboración de productos cárnicos.
Corporación de Empresas Monteverde, S.A.	Elaboración de quesos.
Comercial Norteamericana, S. de R.L. de C.V.	Procesamiento y comercialización de varios tipos de carnes.
Employee Services Unlimited, S. de R.L. de C.V.	Servicios de administración
Freedman Logistic, S. de R.L. de C.V.	Servicios de administración

La Compañía es parte del grupo empresarial cuya compañía tenedora es Alfa. Igualmente, la Compañía es tenedora de acciones en otras empresas, cuyas subsidiarias significativas y porcentaje de participación es como sigue:

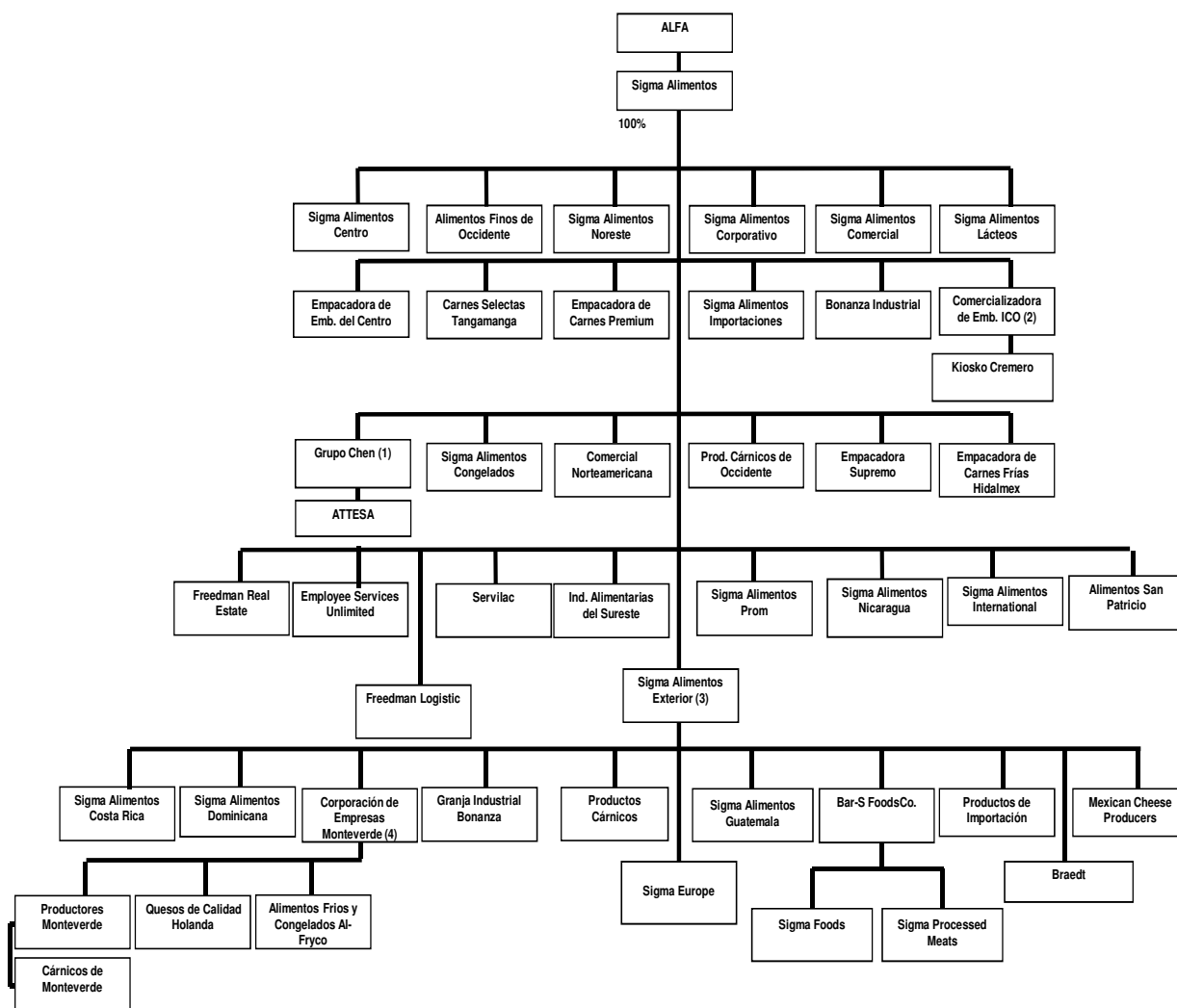
	<u>País (i)</u>	<u>Porcentaje (%) de tenencia</u>	<u>Moneda Funcional</u>
Alimentos Finos de Occidente, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Bar-S Foods, Co. (a y c)	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Bonanza Industrial, S. A. de C. V. (e)		100	Peso Mexicano
Braedt, S. A. (a y c)	Perú	100	Nuevo Sol
Carnes Selectas Tangamanga, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Comercial Hacienda de Cerdos, S. A. (e)	Rep. Dominicana	100	Peso Dominicano
Comercializadora de Embutidos ICO, S. A. de C. V. (a y c)		100	Peso Mexicano
Comercializadora Láctica, S. A. de C. V. (c)		100	Peso Mexicano
Comercial Norteamericana, S. de R. L. de C. V. (ii) (e)		100	Peso Mexicano
Corporación de Empresas Monteverde, S.A. (ii) (a y c)	Costa Rica	100	Colon
Distribuidora y Comercializadora de Lácteos del Norte, S. A. de C. V. (c)		100	Peso Mexicano
Empacadora de Carnes Frías Hidalmex, S. A. de C. V. (iii) (a y c)		100	Peso Mexicano
Empacadora de Embutidos del Centro, S. A. de C. V. (a y c)		100	Peso Mexicano
Empacadora de Carnes Premium, S. de R. L. de C. V. (a y c)		100	Peso Mexicano
Empacadora Supremo de Monterrey, S. A. de C. V. (iii) (a y c)		100	Peso Mexicano
Employee Services Unlimited S. de R.L. de C.V. (ii) (b)		100	Peso Mexicano
Freedman Logistic S. de R.L. de C.V. (ii) (b)		100	Peso Mexicano
Grupo Chen, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias (b)		100	Peso Mexicano
Industrias Alimentarias del Sureste, S. A. de C. V. (a y c)		100	Peso Mexicano
Mexican Cheese Producers, Inc. (a)	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Productos Cárnicos, S. A. de C. V. (a)	El Salvador	100	Dólar Americano
Productos de Importación, S. A. de C. V. (c)	Honduras	100	Lempira
Productores Monteverde, S.A. (ii) (a)	Costa Rica	100	Colon
Servilac, S. A. de C. V. (b)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Centro, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Costa Rica, S. A. (a)	Costa Rica	100	Colon
Sigma Alimentos Comercial, S. A. de C. V. (c)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Congelados, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Corporativo, S. A. de C. V. (b)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Dominicana, S. A. (a y c)	Rep. Dominicana	100	Peso Dominicano
Sigma Alimentos Importaciones, S. A. de C. V. (d)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Lácteos, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Noreste, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Nicaragua, S. A. (c)	Nicaragua	100	Cordoba

Sigma Alimentos Guatemala, S. A. (a)	Guatemala	100	Quetzal
Sigma Alimentos International, Inc. (d)	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Sigma Alimentos Prom, S. A. de C. V. (b)		100	Peso Mexicano
Sigma Foods, LLC. (c)	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Sigma Processed Meats, LLC. (a)	Estados Unidos	100	Dólar Americano

- (i) Empresas constituidas en México, excepto las que se indican.
- (ii) Subsidiarias adquiridas durante el ejercicio de 2013.
- (iii) Subsidiarias adquiridas durante el ejercicio 2012.
  - a) Producción de alimentos refrigerados.
  - b) Servicios administrativos y manejo de personal.
  - c) Comercialización y distribución de alimentos refrigerados.
  - d) Compra de materias primas.
  - e) Procesamiento y comercialización de varios tipos de carnes.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existen restricciones significativas por la inversión en acciones de las compañías subsidiarias antes mencionadas.

El siguiente diagrama muestra la estructura corporativa de la Compañía al 31 de diciembre de 2013.



- (1) Empresa tenedora al 100% de Autotransportes Especializados Saltillo, S.A. de C.V.
- (2) Empresa tenedora al 100% de Comercializadora El Kiosko Cremero, S.A. de C.V.
- (3) Empresa tenedora al 100% de Sigma Alimentos Costa Rica, S.A., Sigma Alimentos Dominicana, S.A., Corporación de Empresas Monteverde, S.A., Granja Industrial Bonanza, S.A., Productos Cárnicos, S.A., Sigma Alimentos Guatemala, S.A., Bar-S Foods, Co., Productos de Importación, S.A., Mexican Cheese Producers, Inc. , Sigma Europe, BV, Sigma Foods LLC, Sigma Processed Meats LLC , Braedt, S.A.
- (4) Empresa tenedora al 100% de Productores Monteverde, S.A., Cárnicos de Monteverde, S.A. Quesos de Calidad Holanda, S.A., Alimentos Fríos y Congelados Al-Fryco, S.A.

## 2.10. Principales Activos

Línea de Producto	Instalaciones	Productos que se elaboran	Tamaño (m2)	Antigüedad (años) <sup>1</sup>
Carnes Frías	<b>México:</b>	Jamones, salchichas y embutidos en general	8,008	61
	Xalostoc		9,197	21
	Atitalaquia		2,353	31
	Monterrey 1		2,150	14
	Monterrey 2		2,365	21
	San Nicolás de los Garza		2,924	51
	Guadalajara Planta 1		10,406	32
	Guadalajara Planta 2		2,350	13
	Guadalajara Planta 3		1,349	8
	Hermosillo		2,368	61
	Chihuahua		3,322	31
	San Luis Potosí		5,596	23
	Estado de México 1		1,697	25
	Estado de México 2		1,739	16
	Distrito Federal		4,807	13
	Mérida			
	<b>Centroamérica, el Caribe y Perú:</b>			
	Costa Rica 1		6,220	32
	El Salvador		3,330	30
	República Dominicana		9,835	32
Perú	4,711	41		
<b>E.U.A.:</b>				
Seminole, Oklahoma	10,359	6		
Altus, Oklahoma	17,744	23		
Clinton, Oklahoma	11,148	55		
Lawton, Oklahoma	7,711	19		
Lácteos	<b>México:</b>	Yogurt, quesos y otros	21,009	20
	Jalisco Planta 1		1,966	15
	Jalisco Planta 2		9,034	41
	Nuevo León Planta 1		1,500	42
	Nuevo León Planta 2		6,860	36
	Coahuila Planta 1		5,530	35
	Coahuila Planta 2		3,005	14
	Estado de México		8,158	37
	Guanajuato			
	<b>Centroamérica y el Caribe:</b>			
	Costa Rica 1		2,728	18
	Costa Rica 2		2,450	6
	Costa Rica 3		2,112	24
	Costa Rica 4		800	12
República Dominicana	3,603	15		
República Dominicana	1,700	15		
<b>E.U.A.:</b>				
Darlington, Wisconsin	4,645	16		
Comidas preparadas	Nuevo León	Comidas preparadas, refrigeradas	12,305	17
	Hidalgo		6,593	10
Bebidas	Jalisco	Café	1,200	10

<sup>1</sup> 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 \$27,080,584.82 representado por 1,290,654,555 acciones Serie "A", 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:

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



### 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)
2014	26 de febrero	19 de marzo (Primera Exhibición)	\$0.53
2013	27 de febrero	28 de agosto (Tercera Exhibición)	\$0.19
2013	27 de febrero	6 de agosto (Segunda Exhibición)	\$0.09
2013	27 de febrero	1 de marzo (Primera Exhibición)	\$0.51
2012	14 de febrero	7 de diciembre (Cuarta Exhibición)	\$0.06
2012	14 de febrero	9 de octubre (Tercera Exhibición)	\$0.06
2012	14 de febrero	3 de julio (Segunda Exhibición)	\$0.06
2012	14 de febrero	15 de febrero (Primera Exhibición)	\$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

### 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 2013, 2012 y 2011 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 2013, 2012 y 2011 expresadas en millones de pesos.

#### Información Financiera Seleccionada Consolidada de la Compañía.

	Años terminados al 31 de diciembre		
	2013	2012	2011
<b>Información del Estado Consolidado de Resultados</b>			
Ventas netas	\$48,989	\$45,476	\$41,078
Costo de ventas	-32,631	-30,210	-27,937
Utilidad bruta	16,358	15,266	13,141
Gastos de operación	-11,081	-10,485	-9,746
Utilidad de operación	5,277	4,781	3,395
Resultado financiero, neto	-1,039	54	-1,938
Participación en Utilidades de Asociadas	-4		
Impuestos a la utilidad	-1,379	-1,164	-646
Utilidad neta consolidada	<u>2,855</u>	<u>3,671</u>	<u>811</u>
Participación controladora	<u>2,855</u>	<u>3,671</u>	<u>811</u>
Utilidad por acción, en pesos	<u>\$2.21</u>	<u>\$2.84</u>	<u>\$0.63</u>
<b>Información del Estado Consolidado de Situación Financiera</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,059	2,440	1,098
Otros activos circulantes	8,738	7,690	6,931
Propiedades planta y equipo,neto	10,706	10,199	10,303
Otros activos no circulantes	<u>16,917</u>	<u>10,287</u>	<u>10,524</u>
Total activo	<u>38,420</u>	<u>30,616</u>	<u>28,856</u>
Pasivo a corto plazo	9,104	5,629	5,150
Pasivo a largo plazo	16,898	14,787	15,433
Total capital contable.	<u>12,418</u>	<u>10,200</u>	<u>8,273</u>
<b>Otra información financiera</b>			
Inversiones	<u>1,522</u>	<u>1,418</u>	<u>1,024</u>
Depreciación y amortización	<u>1,354</u>	<u>1,422</u>	<u>1,397</u>
UAFIRDA	<u>6,710</u>	<u>6,214</u>	<u>4,846</u>
Deuda neta	17,245	11,351	13,576
Rotación de cuentas por cobrar (días)	31.5	31.0	30.0
Rotación de cuentas por pagar (días)	36.0	35.5	35.9
Rotación de inventarios (días)	24.8	22.6	18.2
Dividendos decretados por acción	0.79	0.67	0.66

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.**

<b>Empresa</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Carnes Selectas Tangamanga, S.A. de C.V.	414	354	263
Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V.	26,518	24,350	21,952
Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V.	600	651	661
Sigma Alimentos Importaciones, S.A. de C.V.	5,175	5,064	4,526
Comercializadora Láctica, S.A. de C.V. (2)	1,334	1,716	1,670
Distribuidora y Comercializadora de Lácteos del Norte, S.A. de C.V. (2)	12,419	13,899	12,481
Empacadora de Embutidos del Centro, S.A. de C.V.	845	808	704
Comercializadora de Embutidos ICO, S.A. de C.V.	1,170	1,046	875
Grupo Chen, S. de R.L. de C.V.	20	19	19
Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V.	3,133	2,884	2,668
Lácteos Finos Mexicanos, S.A. de C.V. (1)	—	—	1,206
Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V.	7,781	7,303	5,822
Sigma Alimentos Corporativo, S.A. de C.V.	1,409	1,101	1,041
Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V.	9,859	9,415	8,686
Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V.	3,642	3,319	3,179
Sigma Processed Meats, LLC.	942	901	821
Sigma Foods, LLC.	3,080	3,011	2,796
Mexican Cheese Producers, Inc.	751	690	661
Bar-S Foods Co.	8,030	7,987	7,435
Sigma Alimentos Exterior, S.L.	16	16	8
Total	<u>87,138</u>	<u>84,534</u>	<u>77,474</u>

**Utilidad de Operación.**

<b>Empresa</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Carnes Selectas Tangamanga, S.A. de C.V.	40	36	22
Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V.	1,129	834	583
Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V.	80	46	27
Sigma Alimentos Importaciones, S.A. de C.V.	81	86	83
Comercializadora Láctica, S.A. de C.V. (2)	43	42	63
Distribuidora y Comercializadora de Lácteos del Norte, S.A. de C.V. (2)	423	489	397
Empacadora de Embutidos del Centro, S.A. de C.V.	139	131	94
Comercializadora de Embutidos ICO, S.A. de C.V.	139	129	119
Grupo Chen, S. de R.L. de C.V.	6	11	8
Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V.	181	135	135
Lácteos Finos Mexicanos, S.A. de C.V. (1)	—	—	46

Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V.	244	264	219
Sigma Alimentos Corporativo, S.A. de C.V.	83	77	51
Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V.	369	268	426
Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V.	169	130	141
Sigma Processed Meats, LLC.	37	10	-12
Sigma Foods, LLC.	-23	-36	-218
Mexican Cheese Producers, Inc.	86	77	38
Bar-S Foods Co.	325	294	261
Sigma Alimentos Exterior, S.L.	-11	1	-15
Total	<u>3,540</u>	<u>3,024</u>	<u>2,468</u>

### **Activo Total.**

<b>Empresa</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Carnes Selectas Tangamanga, S.A. de C.V.	650	600	503
Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V.	7,086	5,918	4,930
Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V.	856	771	771
Sigma Alimentos Importaciones, S.A. de C.V.	3,787	3,385	3,118
Comercializadora Láctica, S.A. de C.V. (2)	—	514	482
Distribuidora y Comercializadora de Lácteos del Norte, S.A. de C.V. (2)	—	861	869
Empacadora de Embutidos del Centro, S.A. de C.V.	631	545	407
Comercializadora de Embutidos ICO, S.A. de C.V.	798	644	556
Grupo Chen, S. de R.L. de C.V.	368	355	345
Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V.	1,932	1,723	1,581
Lácteos Finos Mexicanos, S.A. de C.V. (1)	—	—	—
Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V.	4,236	4,332	3,993
Sigma Alimentos Corporativo, S.A. de C.V.	941	833	616
Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V.	4,919	4,394	4,063
Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V.	3,015	2,716	2,437
Sigma Processed Meats, LLC.	918	871	904
Sigma Foods, LLC.	1,027	956	879
Mexican Cheese Producers, Inc.	489	396	336
Bar-S Foods Co.	4,796	4,588	4,196
Sigma Alimentos Exterior, S.L.	17,062	8,918	7,501
Total	<u>53,511</u>	<u>43,320</u>	<u>38,487</u>

### **Capital Contable.**

<b>Empresa</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Carnes Selectas Tangamanga, S.A. de C.V.	522	475	435
Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V.	1,811	728	528
Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V.	619	556	546
Sigma Alimentos Importaciones, S.A. de C.V.	1,168	980	785

Comercializadora Láctica, S.A. de C.V.(2)	—	201	193
Distribuidora y Comercializadora de Lácteos del Norte, S.A. de C.V.(2)	—	439	497
Empacadora de Embutidos del Centro, S.A. de C.V.	526	413	310
Comercializadora de Embutidos ICO, S.A. de C.V.	594	492	394
Grupo Chen, S. de R.L. de C.V.	345	331	316
Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V.	1,544	1,365	1,279
Lácteos Finos Mexicanos, S.A. de C.V. (1)	—	—	—
Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V.	1,937	1,851	1,687
Sigma Alimentos Corporativo, S.A. de C.V.	175	149	148
Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V.	3,286	2,964	2,821
Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V.	1,519	1,426	1,396
Sigma Processed Meats,LLC.	830	785	848
Sigma Foods, LLC.	586	596	674
Mexican Cheese Producers, Inc.	409	350	291
Bar-S Foods Co.	3,904	3,683	3,221
Sigma Alimentos Exterior, S.L.	10,484	8,910	7,453
Total	<u>30,259</u>	<u>26,694</u>	<u>23,822</u>

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

(2) Fusionada con Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V. el 1 noviembre de 2013.

## 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		
	2013	2012	2011
Carne Procesada	\$ 31,673	\$ 30,306	\$ 27,676
Lácteos	14,270	13,213	11,683
Otros productos refrigerados	<u>3,046</u>	<u>1,957</u>	<u>1,719</u>
Total	<u><b>\$ 48,989</b></u>	<u><b>\$ 45,476</b></u>	<u><b>\$ 41,078</b></u>

### 2.2. Activos Totales por Región

	Años terminados al 31 de diciembre		
	2013	2012	2011
E.U.A.	\$ 5,442	\$ 5,757	\$ 4,670
Otros países	16,173	8,517	7,261
México	<u>16,804</u>	<u>16,343</u>	<u>16,925</u>
Total	<u><b>\$ 38,420</b></u>	<u><b>\$ 30,616</b></u>	<u><b>\$ 28,856</b></u>

### 2.3 Ventas Totales por Región

	Años terminados al 31 de diciembre		
	2013	2012	2011
E.U.A	\$ 11,362	\$ 11,183	\$ 10,181
Otros Países	3,919	3,716	3,406
México	<u>33,708</u>	<u>30,577</u>	<u>27,491</u>
Total	<u><b>\$ 48,989</b></u>	<u><b>\$ 45,476</b></u>	<u><b>\$ 41,078</b></u>

Ventas fuera de México como  
porcentaje de ventas totales

31 %                      33%                      33%

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

- Nota 27. Información por segmentos de negocios”, página 68, de los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

### 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 2013, el 82.6 % de la deuda total de la Compañía se encuentra denominada en Dólares, el 17.1% en Pesos y 0.3 % en Soles Peruanos.

Al 31 de diciembre de 2013, los pasivos bancarios de corto y largo plazo de la Compañía ascendían a la cantidad de \$19,096.4 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.

- 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 2013, los saldos insolutos de los certificados bursátiles es de \$3,263.3 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 2013, 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 de 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 2013, el saldo insoluto de las dos emisiones es de \$1,628.3 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. (ahora Sigma Processed Meats, LLC), Sigma Foods, Inc., (ahora Sigma Foods, LLC) 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 2013 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., (ahora Sigma Foods, LLC), Sigma Processed Meats, Inc., (ahora Sigma Processed Meats, LLC) 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. (ahora Sigma Processed Meats, LLC), Sigma Foods, Inc. (ahora Sigma Foods, LLC), y Bar-S Foods Co.

- El 13 de noviembre de 2013, la Compañía contrato un crédito con el banco The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD, la cantidad de \$301,469.1 millones de dólares, a un plazo de 5 años, con cuatro amortizaciones iguales en mayo 2017, noviembre 2017, mayo 2018 y noviembre 2018, venciendo en noviembre 2018 y pagando intereses en forma mensual. El destino total de los recursos fue para la compra de una porción del capital de la empresa Campofrío en España, El saldo insoluto a la 31 de diciembre de 2013 es de \$301,469.1 millones de dólares.

El 21 de enero de 2014 se llevo a cabo la Sindicación del crédito referenciado en el párrafo anterior, participando un total de 15 bancos incluyendo al banco The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD y quedando este como Banco Agente, los bancos participantes son: The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd.; Citibank, N.A., IBF; Bank of America, N.A.; BBVA Bancomer, S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero BBVA Bancomer; BNP Paribas; Crédit Agricole Corporate and Investment Bank; HSBC Bank USA, National Association; ING Bank N.V., Dublin Branch; JPMorgan Chase Bank N.A.; Mizuho Bank, Ltd.; Natixis, New York Branch; Rabobank Nederland, New York Branch; Sumitomo Mitsui Banking Corporation; Export Development Canada; Banco de Sabadell, S.A., Miami Branch, quedando en los mismos términos y condiciones originales, el saldo a la fecha del presente reporte es el mismo al mencionado en el párrafo anterior.

El crédito sindicado está 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., 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. (ahora Sigma Processed Meats, LLC), Sigma Foods, Inc. (ahora Sigma Foods, LLC) y Bar-S Foods Co.



Al 31 de diciembre de 2013, 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 2013, 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 2013, 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.

Además se detalla un resumen sobre los casos de vencimiento anticipado a las que están sujetas dichas emisiones.

1. Pago oportuno de Intereses.
  2. Información Falsa o Incorrecta.
  3. Incumplimiento de Obligaciones.
  4. Incumplimiento de Obligaciones que No deriven de los Certificados Bursátiles.
  5. Insolvencia.
  6. Embargos.
  7. Sentencias o Laudos.
  8. Cambio de Control
  9. Conflictos Laborales.
  10. Expropiación, Intervención.
  11. Validez de los Certificados Bursátiles.
- 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.

Además se detalla un resumen sobre las causas de vencimiento anticipado, cada una sujeta a su respectivo periodo de cura y materialidad, a las que están sujetas dichas emisiones.

1. Pago inoportuno de intereses y principal.
2. Incumplimiento de las limitaciones de consolidación, fusión o venta de activos.
3. Incumplimiento de las obligaciones de hacer y no hacer.
4. Incumplimiento derivado de otros instrumentos de deuda.

5. Sentencias o juicios en contra.
  6. Bancarrota.
  7. Cambio de control junto con una degradación de la calificación crediticia.
- El crédito sindicado contiene entre otras, las obligaciones de hacer y no hacer siguientes:
    1. Entregar estados financieros consolidados y dictaminados por despacho reconocido a los 120 días posteriores del cierre del ejercicio fiscal y entregar estados financieros consolidados e internos 60 días posteriores a cada trimestre.
    2. Entregar junto con los estados financieros un "Certificado" en forma anual y en forma trimestral indicando que no ha incurrido en ningún Incumplimiento, así como el cálculo detallado de la cobertura de intereses y nivel de apalancamiento descritos en el Contrato de Crédito.
    3. Informar sobre cualquier evento que afecte en forma adversa la condición financiera de la Acreditada o de sus Subsidiarias.
    4. Mantener los activos productivos en buen estado y contratar los seguros adecuados
    5. Cumplir con las obligaciones fiscales y laborales.
    6. Abstenerse y hacer que las Subsidiarias de la Acreditada se abstengan de constituir gravámenes, salvo los permitidos.
    7. No podrá fusionarse o enajenar o transferir a cualquier tercero sus bienes, excepto en los casos permitidos.
    8. No cambiar el objeto o giro preponderante de la Acreditada y Subsidiarias.
    9. No aceptar o celebrar contrato alguno, que tenga como consecuencia limitar el derecho o la posibilidad de hacer distribuciones de cualquier tipo a la Acreditada, salvo por aquellas limitaciones adquiridas con anterioridad.
    10. Abstenerse de realizar inversiones fuera del curso ordinario del negocio.
    11. 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 a la Acreditada.
    12. Mantener razones financieras de cobertura de intereses y apalancamiento.

Además se detalla un resumen sobre las causas de vencimiento anticipado, cada una sujeta a su respectivo periodo de cura y materialidad, a las que está sujeto dicho crédito.

1. Pago inoportuno de intereses y principal.
2. Información falsa o incorrecta.
3. Incumplimiento de las obligaciones de hacer y no hacer.
4. Incumplimiento derivado de otros instrumentos de deuda.
5. Tramite voluntario o involuntario de liquidación.
6. Insolvencia.
7. Sentencias o Laudos.
8. Embargos.
9. Expropiación, Intervención.

#### 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 en millones de pesos los estados de resultados consolidados de la Compañía para los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011.

Información del Estado Consolidado de Resultados:	Años terminados al 31 de diciembre		
	2013	2012	2011
Ventas netas	\$48,989	\$45,476	\$41,078
Costo de ventas	<u>-32,631</u>	<u>-30,210</u>	<u>-27,937</u>
Utilidad bruta	16,358	15,266	13,141
Gastos de operación	<u>-11,081</u>	<u>-10,485</u>	<u>-9,746</u>
Utilidad de operación	5,277	4,781	3,395
Resultado financiero, neto	-1,039	54	-1,938
Participación en Utilidades de Asociadas	-4		
Impuestos a la utilidad	<u>-1,379</u>	<u>-1,164</u>	<u>-646</u>
Utilidad neta consolidada	<u>2,855</u>	<u>3,671</u>	<u>811</u>

##### 4.1.1. Análisis comparativo de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012.

###### *Ventas Netas*

Durante 2013, las ventas fueron de \$48,989 millones de pesos, un incremento del 7.7% con respecto a los \$45,476 millones de pesos en 2012. Este cambio se debió a un aumento del 3.9% en volumen de ventas principalmente en carnes frías, quesos, comidas refrigeradas y congeladas y a mayores precios promedio. Las ventas en el extranjero aumentaron en un 2.6%, y pasaron de representar el 33% en 2012 al 31% del total de las ventas en 2013.

###### *Costo de Ventas*

El costo de ventas en 2013 fue de \$32,631 millones de pesos, incrementando un 8.0% con respecto a los \$30,210 millones de 2012. 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*

La utilidad bruta en 2013 fue de \$16,358 millones de pesos, un incremento de 7.2% con respecto a los \$15,266 millones reportados en 2012. Esto se debió principalmente a un aumento del 7.7% en ventas, derivado del incremento en el volumen de ventas, mayores precios promedio de nuestros productos y a que los ingresos crecieran en menor medida que los costos, influenciados por los precios de materia prima según se mencionó en el párrafo anterior.

### *Gastos de Operación*

Los gastos operativos de la Compañía en 2013 fueron de \$11,081 millones de pesos, presentando un aumento del 5.7% con respecto a los \$10,485 millones de pesos en 2012. Este incremento se debió principalmente a mayor gasto en inversión de mercadotecnia, calidad y mayores gastos de distribución como resultado de un aumento en volúmenes de ventas.

### *Utilidad de Operación*

La utilidad de operación fue de \$5,277 millones de pesos en 2013, un incremento del 10.4% en comparación a los \$4,781 millones de pesos reportados en 2012. Esto se debió principalmente al aumento en ventas y a que los gastos crecieran en menor medida que los ingresos.

### *Resultado Financiero, neto*

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 NIIF, 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.

	<b>Años que terminaron al 31 de diciembre</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Resultado financiero, neto:		
Gastos financieros	-\$1,060	-\$1,017
Productos financieros	63	115
Utilidad (pérdida) cambiaria, neta	-42	956
Resultado financiero, neto:	<u>-\$1,039</u>	<u>\$54</u>

El resultado financiero, neto tuvo una pérdida de 1,039 millones de pesos en comparación con una ganancia de 54 millones de pesos en 2012. A continuación se describen los componentes de ésta variación; los gastos financieros aumentaron en \$43 millones pasando de \$1,017 en 2012 a \$1,060 millones de pesos durante 2013, lo anterior derivado un incremento en la deuda bancaria y del efecto a favor en la tasa de interés en el pasivo bancario de corto plazo.

Los productos financieros en 2013 fueron de \$63 millones de pesos, una disminución de 45.2% con respecto a los \$115 millones de pesos en 2012. Esto se debió principalmente a menores posiciones de inversiones en mesa de dinero. El efecto cambiario tuvo una pérdida en 2013 de \$42 millones de pesos y una ganancia de \$956 millones de pesos en 2012. Este efecto se debe principalmente a la pérdida cambiaria derivada de la variación en tipo de cambio en relación al dólar, como resultado de nuestra posición en esa moneda.

### *Impuesto a la Utilidad*

El impuesto pagado por la Compañía, que consiste en el impuesto sobre la renta fue de \$1,379 millones de pesos en 2013 y de \$1,164 millones de pesos en 2012. Este cambio se debió principalmente a un incremento en ingresos acumulables, que representa un aumento del impuesto de \$215 millones de pesos. La tasa del impuesto sobre la renta legal es de 30%. La tasa de impuestos efectiva de la Compañía fue de 33 % en 2013 y 24% durante 2012.

### *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 fue de \$2,855 millones de pesos en 2013, una disminución de 22.2%, en comparación con los \$3,671 millones de pesos en 2012. Al cierre de 2013 la Compañía posee el 100% de la participación de sus subsidiarias. En 2013 la utilidad neta sobre ventas representó un 5.8%, mientras que en 2012, un 8.1%

## **4.1.2. Análisis comparativo de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011**

### *Ventas Netas*

En forma acumulada, la compañía sumó ventas por 1,142 mil toneladas, 3.4% más con respecto a 2011. Este incremento se debió principalmente a las mayores ventas de yogurt, quesos y carnes frías. Durante 2012, las ventas en el extranjero aumentaron en un 3.1%, estas ventas pasaron de representar el 33.1% del total de las ventas netas en 2011 al 32.8% en 2012.

### *Costo de Ventas*

El costo de ventas en 2012 fue de \$30,210 millones de pesos, incrementando un 8.1% con respecto a los \$27,937 millones de 2011. 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 2012 con respecto al 2011, la utilidad bruta de la Compañía aumentó 16.2%, pasando a \$15,266 millones de pesos en 2012 de \$13,141 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 7.6%, pasando de \$9,746 millones de pesos en 2011 a \$10,485 millones de pesos durante 2012. Este incremento se debió principalmente a mayor gasto en inversión de mercadotecnia y mayores gastos de distribución como resultado de mayores volúmenes de ventas.

### *Utilidad de Operación*

La utilidad de operación presentó un aumento del 40.8%, pasando de \$3,395 millones de pesos en 2011 a \$4,781 millones de pesos en 2012. Lo anterior como resultado principalmente de la eficiencia en las operaciones de México y sinergias con las operaciones de Bar-S.

### *Resultado Financiero, neto*

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 NIIF, 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

	<b>Años que terminaron al 31 de diciembre</b>	
	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Resultado financiero, neto:		
Gastos financieros	-\$1,017	-\$1,048
Productos financieros	115	104
Utilidad (pérdida) cambiaria, neta	956	-994
Resultado financiero, neto:	<u>\$54</u>	<u>-\$1,938</u>

El resultado financiero, neto disminuyó de una pérdida de \$1,938 millones de pesos en 2011 a una ganancia de \$54 millones de pesos en 2012. A continuación se describen los componentes de ésta variación; los gastos financieros disminuyeron en \$31 millones de \$1,048 en 2011 a \$1,017 millones de pesos durante 2012, derivado del efecto a favor en la tasa de interés en el pasivo bancario de corto y largo plazo.

Los productos financieros aumentaron 10.6%, de \$104 millones de pesos durante 2011 a \$115 millones durante 2012 debido principalmente a mejores posiciones de inversiones en mesa de dinero. El efecto cambiario aumento de una pérdida de \$994 millones de pesos en 2011 a una ganancia de \$956 millones de pesos durante 2012. Este aumento se debe principalmente a la ganancia cambiaria derivada de la variación en tipo de cambio en relación al dólar, derivado de nuestra posición en esa moneda.

### *Impuesto a la Utilidad*

El impuesto pagado por la Compañía, que consiste en el impuesto sobre la renta paso de \$646 millones de pesos en 2011 a \$1,164 millones de pesos en 2012, debido principalmente a un incremento en ingresos acumulables, que representa un aumento del impuesto de \$518 millones de pesos. La tasa del impuesto sobre la renta legal es de 30%. La tasa de impuestos efectiva de la Compañía fue de 44% en 2011 y 24% durante 2012.

## 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 se incremento 352.65%, de \$811 millones de pesos en 2011 a \$3,671 millones en el 2012. Al cierre de 2011 la Compañía posee el 100% de la participación de sus subsidiarias, en 2012 la utilidad neta sobre ventas representó un 8.07%, mientras en 2011 un 2%.

### 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, y de los financiamientos contratados con las Instituciones Financieras siendo estos de corto y largo plazo, así como, la emisión de Deuda de largo plazo en los distintos mercados Nacionales e Internacionales. 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. Ver “**Informe de créditos relevantes**”.

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		
	2013	2012	2011
Planta de producción	923.9	866.3	530.2
Equipo de transporte, almacenes y distribución	460.9	424.3	435.2
Equipos de cómputo, sistemas de información y otros	<u>137.2</u>	<u>127.4</u>	<u>58.6</u>
<b>Total</b>	<b><u>1,522.0</u></b>	<b><u>1,418.0</u></b>	<b><u>1,024.0</u></b>

#### 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), Ver “**Nota 27 de los estados financieros dictaminados**”.



### Años terminados al 31 de diciembre

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad de Operación	5,277	4,781	3,395
Depreciación y Amortización	1,354	1,422	1,397
Castigos por bajas de propiedad, planta y equipo	79	11	53
EBITDA Ajustado	<u>6,710</u>	<u>6,214</u>	<u>4,846</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 2013 los activos totales de la Compañía aumentaron \$7,804 millones de pesos respecto al ejercicio inmediato anterior, debido principalmente a la inversión por crecimiento en la producción y en las operaciones; y a la adquisición de las acciones de Campofrío Food Group, S.A.

La suma del pasivo de corto plazo y el pasivo de largo plazo de la Compañía aumentó en \$5,586 millones de pesos en 2013 respecto al ejercicio inmediato anterior, debido entre otras, al efecto en la devaluación de tipo de cambio en relación al dólar, incremento en la deuda de la Compañía y aunado a las amortizaciones programadas de los pasivos de largo plazo.

El capital contable de la Compañía aumentó \$2,218 millones de pesos en 2013 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, tesorería y financiamientos, así como los lineamientos para el manejo del efectivo en moneda nacional y moneda extranjera, a través de la Dirección de Finanzas y Mercadotecnia, 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, entre otros, con tasas de interés fijas y 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 2013, 2012 y 2011 asciende a \$1,460.4, \$1,045.0 y \$1,034. Millones de dólares equivalentes respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013, el 17.1% de la deuda total de la Compañía se encuentra denominada en pesos, el 82.6 % en dólares, y el 0.3% en soles peruanos.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantenía un saldo de 64.5 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 renovables.

### **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. 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 Y JUICIOS CRÍTICOS

Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y se encuentran basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se cree que son razonables bajo las circunstancias.

La Compañía realiza estimaciones y supuestos sobre el futuro. La estimación contable resultante, por definición, rara vez igualará el resultado real relacionado. Las estimaciones y supuestos que tienen riesgo significativo de causar ajustes materiales a los valores en el valor en libros de los activos y pasivos en el próximo año financiero se presentan a continuación.

- *Estimación del deterioro del crédito mercantil*

La Compañía realiza pruebas anuales para determinar si el crédito mercantil ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable establecida. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados basándose en los cálculos del valor en uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones. **(Ver, Nota 11 de los estados financieros dictaminados).**

- *Impuesto a la utilidad*

La Compañía es sujeto de impuestos a la utilidad en numerosas jurisdicciones. Un juicio importante es requerido en la determinación de la provisión global para impuestos a la utilidad. Hay muchas transacciones y cálculos por los que la determinación final del impuesto es incierta. La Compañía reconoce pasivos por cuestiones de la anticipación de la auditoría fiscal basándose en estimaciones sobre si se pagarán impuestos adicionales. En donde el resultado final del impuesto para estos efectos es diferente de los montos que fueron reconocidos inicialmente, dichas diferencias impactarán los impuestos a la utilidad activos y pasivos corrientes y diferidos en el periodo en el que la determinación se haya hecho.

- *Beneficios por pensiones*

El valor presente de las obligaciones de pensiones depende de un número de factores que se determinan en una base actuarial utilizando una variedad de supuestos. Los supuestos utilizados en la determinación del costo (ingreso) neto para pensiones incluye la tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos impactará el valor en libros de las obligaciones de pensiones.

La Compañía determina la tasa de descuento adecuada al final de cada año. Esta tasa de interés debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos de salida de efectivo futuros esperados requeridos para liquidar las obligaciones de pensión. En la determinación de la tasa de descuento apropiada, la Compañía considera las tasas de interés de descuento de conformidad con la NIC 19 “Beneficios a empleados” que se denominan en la moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos a su vencimiento aproximados a los términos de la obligación de pensión relacionada.

Otros supuestos clave para las obligaciones de pensiones se basan, en parte, en las condiciones actuales del mercado.

- *Activos de larga duración*

La Compañía estima las vidas útiles de los activos de larga duración para poder determinar el gasto por depreciación y amortización a registrarse durante el periodo de reporte. La vida útil de un activo se calcula al momento en que el activo es adquirido y se basa en la experiencia pasada con activos similares, tomando en consideración los cambios tecnológicos anticipados o cambios de cualquier otra índole. Si ocurrieran cambios tecnológicos más rápido de lo que se estima, o de forma distinta a la anticipada, las vidas útiles asignadas a estos activos pueden verse en la necesidad de ser recortadas. Esto resultaría en el reconocimiento de un gasto

de depreciación y amortización mayor en periodos futuros. De forma alternativa, estos tipos de cambios tecnológicos pudieran resultar en el reconocimiento de un cargo por deterioro para reflejar la reducción en el valor de activos. La Compañía revisa los activos anualmente para saber si muestran signos de deterioro, o cuando ciertos eventos o circunstancias indican que el valor en libros pueda no ser recuperado a lo largo de la vida restante de los activos.

Para evaluar el deterioro, la Compañía usa flujos de efectivo, que consideran las estimaciones de la administración para futuras operaciones, incluyendo estimaciones de ingresos, costos, gastos operativos, gastos de capital y servicio de deuda. De conformidad con IFRS, si se requiere una evaluación, los flujos de efectivo descontados futuros estimados asociados con un activo serían comparados al valor en libros del activo para determinar si un activo presenta deterioro, en cuyo caso el activo se reduce a su valor razonable. Con base en el análisis de flujo de efectivo de la Compañía, no existía deterioro al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

- *Reconocimiento de ingresos*

La Compañía ha reconocido ingresos por \$48,989 por ventas de productos a terceros durante 2013. Los clientes tienen el derecho de regresar los productos si no están satisfechos. La Compañía cree que, basado en la experiencia previa en ventas similares, la tasa de insatisfacción y caducidad no excederá de 1%. Consecuentemente, la Compañía ha reconocido ingresos de esta transacción con la correspondiente provisión contra el ingreso por la estimación de devoluciones.

## **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 la Compañía, 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.

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. (Ver Nota 26 – Transacciones con partes relacionadas, pág 66 del dictamen).

#### **SUBSIDIARIAS**

La Compañía 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 5 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 26 de febrero del 2014 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	10 Años 3 meses
C.P. Ramón A. Leal Chapa	Consejero Propietario	4 Años 3 meses
Ing. Paulino J. Rodríguez Mendivil	Consejero Propietario	3 Años 3 meses
Ing. Manuel Rivera Garza	Consejero Propietario	1 Año 2 meses
Lic. Carlos Jiménez Barrera	Consejero Propietario	9 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.

**Ing. Manuel Rivera Garza**

*Director de Desarrollo Alfa.*

Nació en 1948 e inició su trayectoria en Alfa en 1976, donde ha ocupado diferentes posiciones incluyendo la Dirección Corporativa de Planeación. Desde 1993, tenía a su cargo la Dirección General de Nemark, hasta 2012 y actualmente ocupa la Dirección de Desarrollo Alfa. Es egresado del Tecnológico de Monterrey con los títulos de Ingeniero Mecánico Electricista y de Ingeniero Industrial. Además, obtuvo la Maestría en Ingeniería Industrial en la Universidad de Stanford.

**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 "A", 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 2013, obtuvo ingresos por \$203,456 millones de pesos (US\$ 15,870 millones) y un EBITDA Ajustado de \$24,535 millones de pesos (US\$1,915 millones). Al cierre del año, tenía activos por \$165,390 millones de pesos (US\$12,648 millones), y emplea a más de 61,058 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 "A"	% 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%
<b>Total</b>	<b>1,290,654,555</b>	<b>100.00%</b>

La información respecto a la tenencia accionaria de Alfa, véase la sección 4.5 Tenencia Accionaria del Reporte Anual 2013 de Alfa, S.A.B. de C.V.

El Emisor no cuenta con comités constituidos para auxiliar al Consejo de Administración en sus funciones, a través de Alfa se recibe apoyo para auxiliar al Consejo. 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.

Se informa que, anualmente de conformidad con el Reglamento Interior de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (el "Reglamento"), el Secretario del Emisor, da a conocer a los integrantes del Consejo de Administración, las obligaciones, responsabilidades y recomendaciones del Código de Ética Profesional de la Comunidad Bursátil Mexicana, del Código de Mejores Prácticas Corporativas y de las demás disposiciones legales aplicables de la Ley del Mercado de Valores, de las Disposiciones, del Reglamento y las demás aplicables.

### 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.

<b>Nombre</b>	<b>Puesto</b>	<b>Años en Sigma/Alfa</b>
Mario H. Páez González	Director General Grupo Sigma	39
Javier Guajardo Touché	Director General México	22
Héctor Rogelio Acosta Campillo	Director Regionales y Latinoamérica	36
Warren J. Panico	Director General E.U.A.	4
Álvaro Madero Gómez	Director Foodservice	37
Rodrigo Fernández Martínez	Director Finanzas y Mercadotecnia	15
Juan José López Tamez	Director Talento y Cultura	24
Ricardo Doehner Cobián	Director Planeación y Desarrollo	17
Luis Fernando Orozco Curiel	Director Innovación y Conocimiento Consumidor	35

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.

#### **Javier Guajardo Touché**

*Director General México*

Nació en 1956. Ingresó a Alfa en 1991. Antes de su actual cargo, ocupó la Dirección de Operaciones y antes 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.

#### **Héctor Rogelio Acosta Campillo**

*Director Regionales y Latinoamérica*

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.

#### **Warren J. Panico**

*Director General E.U.A.*

Nació en 1955. Ingresó a Bar-S Foods en 1997 como Director de Ventas Internacionales. Antes de su actual cargo, ocupó la Dirección General Operaciones Bar-S. Se graduó por la Universidad Estatal en San Francisco y tiene una maestría en Mercadotecnia por la universidad de Columbia en E.U.A.

**Álvaro Madero Gómez***Director Foodservice*

Nació en 1953. Ingresó a Alfa en 1976. Antes de su actual cargo, ocupó la Dirección de Capital Humano de la Compañía y 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.

**Rodrigo Fernández Martínez***Director Finanzas y Mercadotecnia*

Nació en 1976. Ingresó a Alfa en 1998. Antes de su actual cargo, ocupó la Dirección de Mercadotecnia y antes la Dirección de Nuevos Negocios y antes la Gerencia General Comidas Preparadas en la Compañía. Estudió Licenciado en Economía en la Universidad de Virginia y tiene una Maestría en Administración en la escuela de negocios de Wharton en la Universidad de Pennsylvania.

**Juan José López Tamez***Director Talento y Cultura*

Nació en 1970. Ingresó a Alfa en 1989. Antes de su actual cargo, ocupó la Dirección Comercial y la Dirección de 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 Planeación y Desarrollo*

Nació en 1972. Ingresó a Alfa en 1996. Antes de su actual cargo, ocupó la Dirección de Administración de la Compañía, 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. Luis Fernando Orozco ha decidido tomar los beneficios de su plan de jubilación durante el mes de abril 2014.

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 2013 el monto total que representaron en conjunto las remuneraciones y prestaciones de los 34 principales funcionarios de la Compañía, fue de \$270 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 \$66.0 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 2013, 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 "A", 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 "A", 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 "A".

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 validas 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 validos cuando hayan sido aprobados por mayoría de votos del total de los consejeros propietarios, o sus respectivos suplentes.



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

## V. PERSONAS RESPONSABLES

San Pedro Garza García, N.L. a 25 de abril de 2014.-

Comisión Nacional Bancaria y de Valores

Presente.-

Ref: Sigma Alimentos, S.A. de C.V., Reporte Anual 2013.

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 Grupo Sigma Alimentos.

Lic. Rodrigo Fernández Martínez.  
Director Finanzas y Mercadotecnia.

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 25 de abril de 2014.-

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

Presente.-

Ref: Sigma Alimentos, S.A. de C.V., Reporte Anual 2013.

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 Grupo Sigma Alimentos.

Lic. Rodrigo Fernández Martínez.  
Director Finanzas y Mercadotecnia.

Lic. Carlos Jiménez Barrera.  
Director Jurídico.





Monterrey, N.L., 25 de abril de 2014

Los suscritos manifiestan bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados de Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias; que contiene el presente reporte anual por el ejercicio concluido al 31 de diciembre de 2013 fueron dictaminados con fecha 19 de febrero de 2014, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifiestan que han leído el presente reporte anual y basados en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tienen conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información financiera que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, los suscritos no fueron contratados, y no realizaron procedimientos adicionales con el objeto de expresar su opinión respecto de la demás información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros dictaminados de Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

Alberto Cano Charles  
Socio de Auditoría

Sergio Aguirre Reyna  
Representante Legal



Sr. C.P. Mario H. Páez González  
Director General  
Sigma Alimentos, S. A. de C. V.  
Av. Gómez Morín No. 1111  
Col. Carrizalejo  
66254 Garza García, Nuevo León

Monterrey, N. L., 25 de abril de 2014

Estimado señor Páez:

En cumplimiento con las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores (Disposiciones), emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público - Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión), que entraron en vigor el 20 de marzo de 2003, cuya última modificación ocurrió el 30 de enero de 2014, manifiesto bajo protesta de decir verdad y de conformidad con lo establecido en el Artículo 84 de dichas Disposiciones, lo siguiente en relación a los estados financieros consolidados de Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias (Emisora) correspondientes al año que terminó el 31 de diciembre de 2013:

- I. Desde la fecha en que presto mis servicios como auditor externo a la Emisora, durante el desarrollo de la auditoría y hasta la fecha de emisión de la opinión correspondiente, no me encuentro dentro de los supuestos a los que hace referencia el artículo 83 de las Disposiciones.
- II. Otorgo mi consentimiento para proporcionar a la Comisión, la información que ésta requiera a fin de verificar mi independencia con la Emisora.
- III. Me obligo a conservar físicamente o a través de medios electromagnéticos y por un período no inferior a cinco años, en mis oficinas, toda la documentación, información y demás elementos de juicio utilizados para elaborar el dictamen correspondiente y a proporcionarlos a la Comisión.
- IV. Cuento con documentos vigentes que acreditan mi capacidad técnica.
- V. No tengo ofrecimientos para ser consejero o directivo de la Emisora.



Sr. C.P. Mario H. Páez González  
Sigma Alimentos, S. A. de C. V.  
25 de abril de 2014

Así mismo, manifiesto mi consentimiento para que la Emisora incluya en el reporte anual, nuestro dictamen sobre los estados financieros consolidados de Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias; que fueron dictaminados con fecha 19 de febrero de 2014, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Lo anterior, en el entendido de que previamente a la inclusión de la información antes mencionada, sea verificada por mí.

Atentamente,



C.P.C. Alberto Cano Charles  
Socio de Auditoría

cc: Sr. L.E. Rodrigo Fernández Martínez / Director de Finanzas y Mercadotecnia  
Sr. C.P. Ramón A. Leal Chapa / Director de Finanzas Alfa, S. A. B. de C. V.  
Sr. C.P. Juan Manuel Gallardo Olivares / Director de Contraloría Corporativa Alfa, S. A. B. de C. V.

## **VI. ANEXOS**

### **1. Estados Financieros e Informe del Comisario**

#### **1.1. Estados Financieros Consolidados Auditados al 31 de diciembre de 2013 y 2012. E Informe del Comisario.**

***Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias***  
Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

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

Estados Financieros Consolidados

Índice

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

---

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los auditores independientes.....	1 y 2
Estados financieros consolidados:	
Estados consolidados de situación financiera .....	3
Estados consolidados de resultados.....	4
Estados consolidados de resultados integrales .....	5
Estados consolidados de variaciones en el capital contable .....	6
Estados consolidados de flujos de efectivo .....	7
Notas sobre los estados financieros consolidados .....	8 a 71



## **Dictamen de los auditores independientes**

Monterrey, N. L., 19 de febrero de 2014

A la Asamblea General de Accionistas de Sigma Alimentos, S. A. de C. V.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

### ***Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros consolidados***

La Administración de la Compañía y sus subsidiarias es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, ya sea por fraude o error.

### ***Responsabilidad del Auditor***

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren cumplir con requerimientos éticos, así como, planear y efectuar la auditoría de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen errores significativos.

Una auditoría consiste en realizar procedimientos para obtener evidencia que soporte las cifras y revelaciones de los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de error significativo en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al realizar la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que obtuvimos proporciona una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

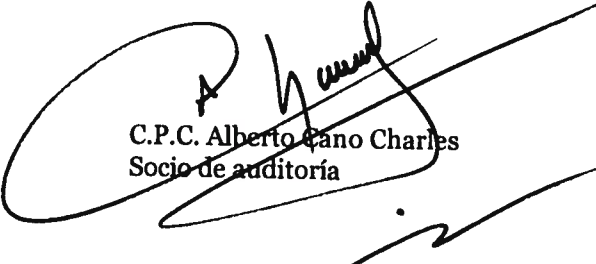




**Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados 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 2013 y 2012 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

PricewaterhouseCoopers, S. C.



C.P.C. Alberto Cano Charles  
Socio de auditoría



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


## **Estados Consolidados de Situación Financiera**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

(En miles de pesos mexicanos)

<b>Activo</b>	<b>Nota</b>	<b>31 de diciembre de</b>	
		<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 2,059,334	\$ 2,439,623
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto	7	4,830,262	3,828,576
Impuestos a la utilidad por recuperar		295,260	396,206
Inventarios	8	3,454,487	3,349,328
Pagos anticipados		<u>157,726</u>	<u>116,687</u>
<b>Total activo circulante</b>		<b><u>10,797,069</u></b>	<b><u>10,130,420</u></b>
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE:</b>			
Propiedades, planta y equipo, neto	10	10,705,606	10,198,577
Crédito mercantil y activos intangibles, neto	11	9,986,056	8,899,768
Impuestos diferidos a la utilidad	15	925,543	1,007,159
Inversiones registradas usando el método de participación y otros	12	<u>6,005,463</u>	<u>380,154</u>
<b>Total activo no circulante</b>		<b><u>27,622,668</u></b>	<b><u>20,485,658</u></b>
<b>Total de activo</b>		<b><u>\$ 38,419,737</u></b>	<b><u>\$ 30,616,078</u></b>
<b><u>Pasivo y Capital Contable</u></b>			
<b><u>Pasivo</u></b>			
<b>PASIVO CIRCULANTE:</b>			
Deuda	14	\$ 3,810,799	\$ 303,293
Proveedores y otras cuentas por pagar	13	5,048,482	5,096,199
Instrumentos financieros derivados	9	-	24,086
Otros pasivos	16	<u>244,388</u>	<u>205,265</u>
<b>Total pasivo circulante</b>		<b><u>9,103,669</u></b>	<b><u>5,628,843</u></b>
<b>PASIVO NO CIRCULANTE:</b>			
Deuda	14	15,375,463	13,368,741
Impuestos diferidos a la utilidad	15	1,016,526	908,517
Beneficios a empleados	17	342,340	398,324
Otros pasivos	16	<u>163,610</u>	<u>111,498</u>
<b>Total pasivo no circulante</b>		<b><u>16,897,939</u></b>	<b><u>14,787,080</u></b>
<b>Total de pasivo</b>		<b><u>26,001,608</u></b>	<b><u>20,415,923</u></b>
<b><u>Capital Contable</u></b>			
Capital social	18	27,081	27,081
Prima en venta de acciones	18	666,988	666,988
Utilidades retenidas	18	11,554,209	9,608,108
Otras reservas	18	<u>169,851</u>	<u>(102,022)</u>
<b>Total de capital contable</b>		<b><u>12,418,129</u></b>	<b><u>10,200,155</u></b>
<b>Total de pasivo y capital contable</b>		<b><u>\$ 38,419,737</u></b>	<b><u>\$ 30,616,078</u></b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

  
C.P. Mario H. Páez González  
Director General

  
Ing. Ricardo J. Doeberner Cobián  
Director de Administración

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


## **Estados Consolidados de Resultados**

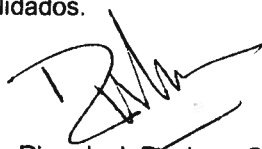
**Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012**

*(En miles de pesos mexicanos)*

		Año que terminó el 31 de diciembre	
	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ventas netas		\$ 48,988,770	\$ 45,476,295
Costo de ventas	21	<u>(32,630,469)</u>	<u>(30,209,704)</u>
Utilidad bruta		16,358,301	15,266,591
Gastos de venta	21	(8,995,927)	(8,611,234)
Gastos de administración	21	(1,940,954)	(1,836,113)
Otros gastos, neto	22	<u>(144,475)</u>	<u>(37,579)</u>
Utilidad de operación		<u>5,276,945</u>	<u>4,781,665</u>
Ingresos financieros	23	305,656	1,329,742
Gastos financieros	23	<u>(1,344,537)</u>	<u>(1,275,973)</u>
Resultado financiero, neto		<u>(1,038,881)</u>	<u>53,769</u>
Participación en utilidad de asociadas reconocidas a través del método de participación		<u>(4,363)</u>	<u>-</u>
Utilidad antes de impuestos		4,233,701	4,835,434
Impuestos a la utilidad	25	<u>(1,378,779)</u>	<u>(1,164,115)</u>
Utilidad neta consolidada		<u>\$ 2,854,922</u>	<u>\$ 3,671,319</u>
Utilidad por acción básica y diluida en pesos		<u>\$ 2.21</u>	<u>\$ 2.84</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación		<u>1,290,654,555</u>	<u>1,290,654,555</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

  
C.P. Mario H. Páez González  
Director General

  
Ing. Ricardo J. Doehner Cobián  
Director de Administración

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

## **Estados Consolidados de Resultados Integrales**

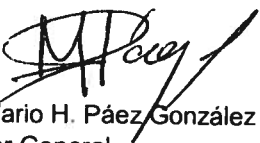
**Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

*(En miles de pesos mexicanos)*

		Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad neta consolidada		<u>\$ 2,854,922</u>	<u>\$ 3,671,319</u>
Otras partidas de la utilidad integral del año, netas de impuesto:			
Partidas que no serán reclasificadas al estado de resultados			
Remediación de obligaciones por beneficios a empleados 17 y 25		147,195	(154,151)
Partidas que serán reclasificadas al estado de resultados			
Efecto de conversión de entidades extranjeras 18 y 25		<u>271,873</u>	<u>(725,122)</u>
Total de otras partidas de la utilidad integral del año		<u>419,068</u>	<u>(879,273)</u>
Utilidad integral del año		<u>\$ 3,273,990</u>	<u>\$ 2,792,046</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

  
C.P. Mario H. Páez González  
Director General

  
Ing. Ricardo J. Doehner Cobián  
Director de Administración

***Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias***  
**Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012**

(En miles de pesos mexicanos)

	<u>Nota</u>	<u>Capital social</u>	<u>Prima en venta de acciones</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Total capital contable</u>
Saldos al 1 de enero de 2012		\$ 27,081	\$ 666,988	\$ 6,956,023	\$ 623,100	\$ 8,273,192
Transacciones con los accionistas:						
Dividendos decretados	18	-	-	(865,083)	-	(865,083)
Utilidad neta:		-	-	3,671,319	-	3,671,319
Total de otras partidas de la utilidad integral del año:	18	-	-	(154,151)	(725,122)	(879,273)
Utilidad integral		-	-	3,517,168	(725,122)	2,792,046
Saldos al 31 de diciembre de 2012		27,081	666,988	9,608,108	(102,022)	10,200,155
Transacciones con los accionistas:						
Dividendos decretados	18	-	-	(1,026,576)	-	(1,026,576)
Utilidad neta:		-	-	2,854,922	-	2,854,922
Total de otras partidas de la utilidad integral del año:	18	-	-	147,195	271,873	419,068
Utilidad integral		-	-	3,002,117	271,873	3,273,990
Efectos de adopción de nuevas políticas contables	3.v	-	-	(29,440)	-	(29,440)
Saldos al 31 de diciembre de 2013		\$ 27,081	\$ 666,988	\$ 11,554,209	\$ 169,851	\$ 12,418,129

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.



C.P. Mario H. Páez González  
 Director General



Ing. Ricardo J. Doehner Cobián  
 Director de Administración


**Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias**  
**Estados Consolidados de Flujos de Efectivo**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012**


(En miles de pesos mexicanos)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b><u>Flujo de efectivo de actividades de operación</u></b>			
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		\$ 4,233,701	\$ 4,835,434
Depreciación y amortización	10 y 11	1,353,075	1,422,858
Costos relacionados con primas de antigüedad y plan de pensiones	17	126,477	50,915
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	22	(5,533)	(28,514)
Efecto por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados	23	(769)	(2,704)
Fluctuación cambiaria, neta		42,129	(955,918)
Intereses devengados	23	1,035,925	963,761
Intereses a favor	23	(62,449)	(56,131)
Otros gastos operativos		122,778	73,321
(Aumento) disminución en clientes y otras cuentas por cobrar		(717,088)	26,537
Disminución (aumento) en inventarios		290,365	(930,926)
(Disminución) aumento en proveedores y otras cuentas por pagar		(348,727)	504,566
Impuestos a la utilidad pagados		<u>(1,083,164)</u>	<u>(996,031)</u>
Efectivo neto generado por actividades de operación		<u>4,986,720</u>	<u>4,907,168</u>
<b><u>Flujos de efectivo de actividades de inversión</u></b>			
Adquisiciones de negocios neto del efectivo adquirido	2	(1,653,782)	(171,342)
Intereses cobrados		49,755	43,786
Flujo en adquisición de activos intangibles		(140,536)	(44,898)
Inversión en asociadas	2	(5,558,458)	(27,994)
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	10	(1,386,999)	(1,390,859)
Flujo por ventas de propiedad, planta y equipo	10	5,533	28,514
Otros activos		<u>-</u>	<u>6,763</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(8,684,487)</u>	<u>(1,556,030)</u>
<b><u>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</u></b>			
Entradas por préstamos o deuda		6,629,718	2,147,178
Pagos de préstamos o deuda		(1,294,286)	(2,168,651)
Intereses pagados		(1,036,681)	(1,055,230)
Dividendos pagados a los propietarios		<u>(1,040,199)</u>	<u>(865,083)</u>
Efectivo neto generado (utilizado) en actividades de financiamiento		<u>3,258,552</u>	<u>(1,941,786)</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(439,215)	1,409,352
Fluctuación cambiaria del efectivo y equivalentes de efectivo		58,926	(67,459)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	6	<u>2,439,623</u>	<u>1,097,730</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>\$ 2,059,334</u>	<u>\$ 2,439,623</u>

En 2012 transacción que no requirió utilización de efectivo-  
 Suscripción de acciones de asociada (ver Nota 2-f)

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

  
 C.P. Mario H. Páez González  
 Director General

  
 Ing. Ricardo J. Doehner Cobián  
 Director de Administración

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

### **Nota 1 - Actividades de las empresas de SIGMA:**

Sigma Alimentos, S. A. de C. V. (SIGMA o la Compañía en lo sucesivo), 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.

La Compañía atiende al mercado mexicano a través de los medios de comercialización conocidos, supermercados, tiendas de conveniencia, instituciones y pequeñas tiendas de abarrotes y da empleo a más de 30,000 personas. Además del mercado mexicano, la Compañía comercializa sus productos en los Estados Unidos de América, Costa Rica, El Salvador, República Dominicana, Perú, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá. Además, tiene operaciones de producción en México, Estados Unidos de América, Costa Rica, El Salvador, República Dominicana y Perú.

SIGMA tiene su domicilio en Avenida Gómez Morín Sur No. 1111, Col. Carrizalejo, San Pedro Garza García, Nuevo León, México.

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

### **Nota 2 - Adquisiciones y otros eventos relevantes:**

#### **2013**

##### **a) Adquisición de Campofrío**

El 13 de noviembre de 2013, SIGMA a través de su subsidiaria Sigma Alimentos Exterior, LLC firmó acuerdos de compra con ciertos accionistas significativos de Campofrío Food Group, S.A. ("Campofrío"), entidad pública en España, por medio de los cuales adquirió el 44.5% del capital de esa empresa, representado sólo por acciones ordinarias.

Dicha adquisición, de acuerdo con la normativa vigente en España, obligaba a SIGMA a solicitar ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV") de España, la autorización para hacer una Oferta pública de adquisición (la "Oferta") por las restantes acciones de Campofrío en poder del resto de accionistas, debido a que Campofrío es una empresa pública en España, ya que sus acciones ordinarias cotizan en las Bolsas de Madrid y Barcelona. Dicha solicitud de autorización fue presentada el 14 de noviembre de 2013, siendo el precio de la Oferta 6.80 euros por acción.

Posteriormente, el 23 de diciembre de 2013, antes de que la CNMV hubiese autorizado la Oferta al resto de accionistas, SIGMA alcanzó un acuerdo con otro accionista que ostenta una participación significativa de Campofrío (el 36.99% del capital), mediante el cual, ese accionista se ha asociado con SIGMA en la Oferta. Como consecuencia de este acuerdo, la solicitud de Oferta presentada a la CNMV de España, así como las correspondientes notificaciones y solicitudes de aprobación por las autoridades en materia de defensa de la competencia, han tenido que ser modificadas. Adicionalmente, entre otros efectos, dicho acuerdo supone la permanencia de ese accionista en el capital de Campofrío manteniendo la participación que ostentaba hasta ahora, así como el incremento del precio por acción en la Oferta hasta 6.90 euros por acción.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

Al 31 de diciembre de 2013, no se había producido aún la autorización de la solicitud de la Oferta por parte de la CNMV, tampoco se habían emitido las correspondientes resoluciones por parte de las autoridades de defensa de la competencia. En consecuencia, al cierre de 2013, SIGMA no había formulado aún la Oferta de adquisición al resto de accionistas.

Como se indica en la Nota 29, al margen de continuar el proceso de lanzamiento de la Oferta, que, de acuerdo con la legislación vigente en España, deberá ser lanzada una vez autorizada por la CNMV, SIGMA ha continuado posterior al cierre de 2013, adquiriendo acciones de Campofrío fuera del marco de la Oferta. Al 31 de diciembre de 2013, la participación de SIGMA se incrementó hasta el 45% del capital de Campofrío a través de compras adicionales fuera del marco de la Oferta.

Campofrío está domiciliada en Madrid, España. Su actividad principal consiste en la elaboración y distribución de toda clase de embutidos, conservas cárnicas y sus derivados con aprovechamiento del ganado porcino y vacuno y otros productos de alimentación. Campofrío opera en España y en países como Francia, Bélgica, Holanda, Portugal, Alemania, Italia, Reino Unido, Estados Unidos y Rumanía.

Campofrío es estratégico para SIGMA y su adquisición le supondría incorporar nuevas operaciones y mejores prácticas de la industria al grupo, así como acceso a otros mercados en Europa.

Campofrío prepara su información financiera consolidada de conformidad con las IFRS, adoptadas por la Unión Europea, así como con las disposiciones correspondientes vigentes en España aplicables a las empresas públicas. La Compañía actualmente es auditada por otra firma de auditores de España. La última información auditada pública disponible son las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012.

En un análisis realizado por la administración de SIGMA, se evaluó si la Compañía tiene el control sobre Campofrío de acuerdo a IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”. La conclusión de dicho análisis sobre control indica que a la fecha de adquisición y al 31 de diciembre de 2013, SIGMA tiene influencia significativa, pero no control y la inversión debe tratarse como una inversión en una entidad asociada, la cual en opinión de la gerencia es material para el grupo, por lo que la contabilización es aplicando el método de participación.

Campofrío reporta su información financiera pública de forma anual y trimestral. A la fecha de adquisición y al 31 de diciembre de 2013, la información financiera pública intermedia más reciente disponible para todos los inversionistas es la del 30 de septiembre de 2013. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía presenta su inversión en Campofrío registrada al costo incluyendo la consideración pagada y los costos directamente asociados a la compra de la inversión en la asociada. Debido a la limitación de información financiera indicada anteriormente, no se ha podido registrar el método de participación desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2013, así como tampoco se ha hecho la determinación de los valores razonables de los activos netos adquiridos y el posible crédito mercantil correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2013, el valor en libros de la inversión en acciones de Campofrío es de \$5,632,394 el valor razonable de las acciones de Campofrío propiedad de SIGMA a esa fecha es de \$5,715,398 (6.90 euros por acción).

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

Asimismo, el resumen de la información financiera de Campofrío presentada en sus estados financieros intermedios al 30 de Septiembre de 2013 (no auditada) es como sigue:

	Cifras expresadas en Millones	
	Euros	Pesos
Efectivo y equivalentes de efectivo	€ 139	\$ 2,507
Otros activos circulantes (excluyendo efectivo)	<u>571</u>	<u>10,300</u>
Activo circulante	710	12,807
Activo no circulante	<u>1,511</u>	<u>27,257</u>
Total activos	<u>€ 2,221</u>	<u>\$40,064</u>
Pasivos financieros (excluyendo cuentas por pagar a proveedores)	€ 71	\$ 1,280
Otros pasivos circulantes	<u>755</u>	<u>13,620</u>
Pasivo circulante	826	14,900
Pasivos financieros	542	9,777
Otros pasivos no circulantes	<u>266</u>	<u>4,798</u>
Total pasivos	1,634	29,475
Capital contable	<u>587</u>	<u>10,589</u>
Total pasivo y capital contable	<u>€ 2,221</u>	<u>\$40,064</u>

Al 31 de diciembre de 2013, no se ha incluido información de ingresos y gastos, debido a la limitación de información financiera.

No existen pasivos contingentes relacionados a esta inversión en Campofrío.

### b) Adquisición de Comercial Norteamericana, S. de R. L. de C. V. (ComNor)

El 31 de mayo de 2013, SIGMA adquirió la totalidad de las acciones representativas del capital social de ComNor, compañía dedicada a procesar y comercializar varios tipos de carne. La empresa procesa y comercializa carne de res, ave y cerdo. Esta adquisición permitirá a la Compañía ampliar el portafolio de productos y reforzar su posicionamiento de mercado en el sector de Foodservice. ComNor tiene su sede en Monterrey, donde opera una planta con certificación del Departamento de Agricultura de Estados Unidos de América (USDA, por sus siglas en inglés). Cuenta además con otra planta en Hermosillo, así como con ocho centros de distribución en el Distrito Federal, Cancún, Hermosillo, Monterrey, Guadalajara, Los Cabos, Puerto Vallarta y León.

La contraprestación total pagada por el negocio fue de \$1,555,613 (US\$120,326), esta cantidad fue pagada en efectivo. La adquisición del negocio está incluida en el segmento de México en la Nota 27.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía está en proceso de concluir la distribución del precio de compra a los valores razonables de los activos adquiridos. Dicho análisis será concluido dentro de un periodo máximo de doce meses desde la fecha de la adquisición.



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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

La asignación preliminar del precio de compra realizada de acuerdo a su valor razonable estimado a la fecha de la adquisición es como sigue:

Activos circulantes <sup>(1)</sup>	\$ 590,125
Propiedad, planta y equipo	266,882
Activos intangibles (marcas)	108,646
Pasivos circulantes <sup>(2)</sup>	(88,133)
Beneficios a empleados	(26,729)
Crédito Mercantil	<u>704,822</u>
Contraprestación pagada	<u>\$1,555,613</u>

<sup>(1)</sup> Los activos circulantes consisten en efectivo y equivalentes de efectivo por \$10,360, cuentas por cobrar por \$171,646, inventarios por \$400,043, impuestos por recuperar \$5,875 y pagos anticipados y otros circulantes por \$2,201.

<sup>(2)</sup> Los pasivos circulantes consisten en proveedores y cuentas por pagar por \$66,702, impuestos por pagar por \$1,431 y deuda por \$20,000.

El crédito mercantil se compone principalmente de participación de mercado obtenida a través de las capacidades expandidas de la base de activos de la Compañía. El crédito mercantil registrado no es deducible para efectos fiscales.

No ha surgido pasivo contingente alguno de esta adquisición que deba ser registrado. Tampoco existen acuerdos de contraprestación contingente.

Los costos relacionados con la adquisición ascendieron a \$3,705 y se reconocieron en el estado de resultados en el rubro de otros gastos.

Los ingresos aportados por los activos de ComNor incluidos en el estado consolidado de resultados desde la fecha de adquisición al 31 de diciembre de 2013 fueron de \$1,037,480, y una utilidad neta de \$67,825. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2013 los ingresos se habrían incrementado en \$741,057 y la utilidad neta en \$48,446 aproximadamente.

### c) Adquisición de Corporación Monteverde, C. R. Sociedad Anónima (Monteverde)

El 2 de abril de 2013, SIGMA adquirió la totalidad de las acciones representativas del capital social de Monteverde, empresa que se dedica a la elaboración de queso, yogurt y al procesamiento de carne en Costa Rica. La contraprestación total pagada asciende a \$112,187 (US\$8,993), esta cantidad se pagó en efectivo. La adquisición del negocio está incluida en el segmento de otros países, véase Nota 27.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía está en proceso de concluir la distribución del precio de compra a los valores razonables de los activos adquiridos. Dicho análisis será concluido dentro de un periodo máximo de doce meses desde la fecha de la adquisición.

La asignación preliminar del precio de compra realizada de acuerdo a su valor razonable estimado a la fecha de la adquisición es como sigue:

Activos circulantes <sup>(1)</sup>	\$ 101,582
Propiedad, planta y equipo	111,302
Activos intangibles (marcas)	6,061
Pasivos circulantes <sup>(2)</sup>	(196,512)
Crédito Mercantil (Nota 11)	<u>89,754</u>
Contraprestación pagada	<u>\$ 112,187</u>

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

<sup>(1)</sup> Los activos circulantes consisten en efectivo y equivalentes de efectivo por \$3,658, cuentas por cobrar por \$30,173, inventarios por \$61,049, impuestos por recuperar \$3,964, pagos anticipados por \$1,928 y otros circulantes por \$810.

<sup>(2)</sup> Los pasivos circulantes consisten en proveedores y cuentas por pagar por \$70,179, impuestos por pagar por \$1,455 y deuda por \$124,878.

El crédito mercantil se compone principalmente de posiciones de mercado obtenidas a través de las capacidades expandidas de la base de activos de la Compañía. El crédito mercantil registrado es deducible para efectos fiscales.

No ha surgido pasivo contingente alguno de esta adquisición que deba ser registrado. Tampoco existen acuerdos de contraprestación contingente.

Los costos relacionados con la adquisición ascendieron a \$2,216 y se reconocieron en el estado de resultados en el rubro de otros gastos.

Los ingresos aportados por los activos de Monteverde incluidos en el estado consolidado de resultados desde la fecha de adquisición al 31 de diciembre de 2013 fueron de \$209,637, y una pérdida neta de \$53,974. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2013 los ingresos se habrían incrementado en \$69,879 y la utilidad neta habría disminuido en \$17,991 aproximadamente.

### **2012**

#### **d) Adquisición de Hidalmex**

Durante el último trimestre de 2012, SIGMA culminó la adquisición de Empacadora de Carnes Frías Hidalmex, S. A. de C. V. ("Hidalmex"), compañía dedicada a la importación, exportación y comercialización de carnes frías y sus derivados. Esta transacción tiene varias ventajas importantes para SIGMA, entre la que destaca la expansión en los mercados locales principalmente el valle de México. La empresa opera una planta productora situada en Tlalnepantla, Estado de México. A partir del 4 de octubre de 2012 los estados financieros consolidados incluyen los activos de Hidalmex. La adquisición del negocio está incluida en el segmento de México en la Nota 27.

La contraprestación total pagada por el negocio fue de \$95,964 en efectivo. La asignación final del precio de compra realizada de acuerdo a su valor razonable estimado a la fecha de la adquisición es como sigue:

Activos circulantes <sup>(1)</sup>	\$ 15,523
Inmuebles, maquinaria y equipo	25,871
Activos intangibles (marcas)	418
Pasivos circulantes <sup>(2)</sup>	(21,352)
Crédito Mercantil (Nota 11)	<u>75,504</u>
	<u>\$ 95,964</u>

<sup>(1)</sup> Los activos circulantes consisten en efectivo y equivalentes de efectivo por \$29, cuentas por cobrar por \$8,902, inventarios por \$5,789 y pagos anticipados por \$803.

<sup>(2)</sup> Los pasivos circulantes consisten en proveedores y cuentas por pagar por \$19,520, impuestos por pagar por \$314, participación de los trabajadores en las utilidades por \$318 e impuestos diferidos a la utilidad por \$1,200.

El crédito mercantil se compone principalmente de posiciones de mercado obtenidas a través de las capacidades expandidas de la base de activos de la Compañía. El crédito mercantil registrado no es deducible para efectos fiscales.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

No ha surgido pasivo contingente alguno de esta adquisición que deba ser registrado. Tampoco existen acuerdos de contraprestación contingente.

Los costos relacionados con la adquisición ascendieron a \$135 y se reconocieron en el estado de resultados en el rubro de otros gastos.

Los ingresos aportados por los activos de Hidalmex incluidos en el estado consolidado de resultados desde la fecha de adquisición al 31 de diciembre de 2012 fueron de \$43,480, y una pérdida neta de \$437. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2012 los ingresos se habrían incrementado en \$130,440 y la utilidad neta hubiera disminuido en \$1,311 aproximadamente.

### **e) Adquisición de SUPREMO**

El 31 de julio de 2012, SIGMA culminó la adquisición de Empacadora Supremo de Monterrey, S. A. de C. V. ("SUPREMO"), compañía dedicada a la producción, compra-venta de carnes frías y lácteos. Esta transacción tiene varias ventajas importantes para SIGMA, entre la que destaca la expansión en los mercados locales principalmente el norte de México. La empresa opera una planta productora situada en San Nicolás de los Garza, Nuevo León, México. A partir del 31 de julio de 2012 los estados financieros consolidados incluyen los activos de SUPREMO. La adquisición del negocio está incluida en el segmento de México en la Nota 27.

La asignación final del precio de compra fue determinada durante el cuarto trimestre del año, de acuerdo a su valor razonable a la fecha de la adquisición. La contraprestación total pagada por el negocio fue de \$92,457 en efectivo.

La asignación final del precio de compra realizada de acuerdo a su valor razonable estimado a la fecha de la adquisición es como sigue:

Activos circulantes <sup>(1)</sup>	\$ 30,903
Inmuebles, maquinaria y equipo	37,073
Activos intangibles (marcas)	452
Otros activos <sup>(3)</sup>	59,891
Pasivos circulantes <sup>(2)</sup>	(29,057)
Provisión por obligaciones laborales	<u>(6,805)</u>
<b>Contraprestación pagada</b>	<b><u>\$ 92,457</u></b>

<sup>(1)</sup> Los activos circulantes consisten en efectivo y equivalentes de efectivo por \$3,643, cuentas por cobrar por \$17,982 e inventarios por \$9,278.

<sup>(2)</sup> Los pasivos circulantes consisten en proveedores y cuentas por pagar por \$26,552, impuestos por pagar por \$2,470 y participación de los trabajadores en las utilidades por \$35.

<sup>(3)</sup> Los otros activos se integran por impuestos diferidos \$39,205, pagos anticipados y depósitos en garantía por \$1,128 y mejoras a inmuebles por \$19,558.

El valor neto de los activos adquiridos fue mayor a la contraprestación pagada en la adquisición en valor por \$13,407, dicha ganancia se reconoció en el estado de resultados en el rubro de otros ingresos y fue originado principalmente por el reconocimiento de impuestos diferidos activos, provenientes de pérdidas fiscales acumuladas a la fecha de la compra (véase Nota 15).

No ha surgido pasivo contingente alguno de esta adquisición que deba ser registrado. Tampoco existen acuerdos de contraprestación contingente.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

Los costos relacionados con la adquisición ascendieron a \$105 y se reconocieron en el estado de resultados en el rubro de otros gastos.

Los ingresos aportados por los activos de SUPREMO incluidos en el estado consolidado de resultados desde la fecha de adquisición al 31 de diciembre de 2012 fueron de \$51,246, y una pérdida neta de \$4,659. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2012 los ingresos se habrían incrementado en \$298,935 y la utilidad neta hubiera disminuido en \$6,523 aproximadamente.

### **f) Suscripción de acciones de Neoalimentos**

El 15 de junio de 2012, la Compañía suscribió el 33% de las acciones representativas del capital social de Neoalimentos, S. A. P. I. de C. V. (compañía asociada); el importe total de la operación ascendió a la cantidad de \$48,990 (ver Nota 12). El 15 de junio de 2012, la Compañía exhibió la cantidad de \$27,994 y firmó documentos por pagar por la cantidad restante los cuales fueron liquidados en su totalidad el 14 de junio de 2013 (ver Nota 3.b.).

### **Nota 3 - Resumen de políticas contables significativas:**

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 19 de febrero de 2014, por los funcionarios con poder legal que firman al calce de los estados financieros básicos y sus notas.

A continuación se presentan 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 preparación**

Los estados financieros consolidados de SIGMA que se acompañan, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o "IFRS" por sus siglas en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Las IFRS incluyen todas las Normas Internacionales de Contabilidad ("NIC") vigentes, así como todas las interpretaciones relacionadas emitidas por el International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), incluyendo aquellas emitidas previamente por el Standing Interpretations Committee (SIC).

De conformidad con las modificaciones a las Reglas para Compañías Públicas y Otros Participantes del Mercado de Valores Mexicanos, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la Compañía está obligada a preparar sus estados financieros a partir del año 2012, utilizando como marco normativo contable las IFRS.

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por los instrumentos financieros derivados.

La preparación de los estados financieros consolidados en conformidad con IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. Además requiere que la Administración ejerza un juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un alto nivel de juicio o complejidad, así como áreas donde los juicios y estimados son significativos para los estados financieros consolidados se revelan en la Nota 5.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

### **b. Consolidación**

#### **i. Subsidiarias**

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene el control. La Compañía controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar los rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Cuando la participación de la Compañía en las subsidiarias es menor al 100%, la participación atribuida a accionistas externos se refleja como participación no controladora.

Las subsidiarias son consolidadas en su totalidad desde la fecha en que el control es transferido a la Compañía y hasta la fecha en que se pierde dicho control.

El método de contabilización utilizado por la Compañía para las combinaciones de negocios es el método de adquisición. La contraprestación transferida en la adquisición de una subsidiaria es el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos y las participaciones en el patrimonio emitidas por la Compañía. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que resulte de un acuerdo de contraprestación contingente. Los activos identificables adquiridos, los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios son medidos inicialmente a su valor razonable en la fecha de su adquisición. La Compañía reconoce cualquier participación no controladora en la entidad adquirida, sobre una base de adquisición por adquisición, ya sea a valor razonable o por la parte proporcional de la participación no controladora en los activos netos identificables de la entidad adquirida.

La Compañía aplica la contabilidad para combinaciones de negocios usando el método del predecesor en una entidad bajo control común. El método del predecesor consiste en la incorporación de los valores en libros de la entidad adquirida, el cual incluye el crédito mercantil registrado a nivel consolidado con respecto a la entidad adquirida. Cualquier diferencia entre el valor en libros de los activos netos adquiridos al nivel de la subsidiaria y sus valores en libros al nivel de la Compañía se reconocen en el capital.

Los costos relacionados con la adquisición se reconocen como otros gastos en el estado de resultados conforme se incurren.

El exceso de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no controladora en la adquirida y el valor razonable a la fecha de adquisición de cualquier participación previa en la entidad adquirida sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos es reconocido como crédito mercantil.

Las transacciones y saldos inter-compañías, así como las ganancias no realizadas en transacciones entre compañías de SIGMA son eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados. Con el fin de asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por la Compañía, los montos reportados de las subsidiarias han sido modificados en donde se haya considerado necesario.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, las principales empresas subsidiarias de SIGMA son las siguientes:

	<u>País (i)</u>	<u>Porcentaje(%) de tenencia</u>	<u>Moneda Funcional</u>
Alimentos Finos de Occidente, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Bar-S Foods Co. (a y c)	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Bonanza Industrial, S. A. de C. V. (e)		100	Peso Mexicano
Braedt, S. A. (a y c)	Perú	100	Nuevo Sol
Carnes Selectas Tangamanga, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Comercial Hacienda de Cerdos, S. A. (e)	Rep. Dominicana	100	Peso Dominicano
Comercializadora de Embutidos ICO, S. A. de C. V. (a y c)		100	Peso Mexicano
Comercializadora Láctica, S. A. de C. V. (c)		100	Peso Mexicano
Comercial Norteamericana, S. de R. L. de C. V. (ii) (e)		100	Peso Mexicano
Corporación de Empresas Monteverde S.A. (ii) (a y c)	Costa Rica	100	Colon
Distribuidora y Comercializadora de Lácteos del Norte, S. A. de C. V. (c)		100	Peso Mexicano
Empacadora de Carnes Frías Hidalmex, S. A. de C. V. (iii) (a y c)		100	Peso Mexicano
Empacadora de Embutidos del Centro, S. A. de C. V. (a y c)		100	Peso Mexicano
Empacadora de Carnes Premium, S. de R. L. de C. V. (a y c)		100	Peso Mexicano
Empacadora Supremo de Monterrey, S. A. de C. V. (iii) (a y c)		100	Peso Mexicano
Employee Services Unlimited S. de R.L. de C.V. (ii) (b)		100	Peso Mexicano
Freedman Logistic S. de R.L. de C.V. (ii) (b)		100	Peso Mexicano
Grupo Chen, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias (b)		100	Peso Mexicano
Industrias Alimentarias del Sureste, S. A. de C. V. (a y c)		100	Peso Mexicano
Mexican Cheese Producers, Inc. (a)	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Productos Cármicos, S. A. de C. V. (a)	El Salvador	100	Dólar Americano
Productos de Importación, S. A. de C. V. (c)	Honduras	100	Lempira
Productores Monteverde S.A. (ii) (a)	Costa Rica	100	Colon
Servilac, S. A. de C. V. (b)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Centro, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Costa Rica, S. A. (a)	Costa Rica	100	Colon
Sigma Alimentos Comercial, S. A. de C. V. (c)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Congelados, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Corporativo, S. A. de C. V. (b)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Dominicana, S. A. (a y c)	Rep. Dominicana	100	Peso Dominicano
Sigma Alimentos Importaciones, S. A. de C. V. (d)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Lácteos, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Noreste, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Nicaragua, S. A. (c)	Nicaragua	100	Cordoba
Sigma Alimentos Guatemala, S. A. (a)	Guatemala	100	Quetzal
Sigma Alimentos International, Inc. (d)	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Sigma Alimentos Prom, S. A. de C. V. (b)		100	Peso Mexicano
Sigma Foods, LCC. (c)	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Sigma Processed Meats, LCC. (a)	Estados Unidos	100	Dólar Americano

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

(ii) Subsidiarias adquiridas durante el ejercicio de 2013.

(iii) Subsidiarias adquiridas durante el ejercicio 2012.

a) Producción de alimentos refrigerados.

b) Servicios administrativos y manejo de personal.

c) Comercialización y distribución de alimentos refrigerados.

d) Compra de materias primas.

e) Procesamiento y comercialización de varios tipos de carnes.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existen restricciones significativas por la inversión en acciones de las compañías subsidiarias antes mencionadas.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

### ii. 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 año 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 el estado de resultados.

### iii. Venta o disposición de subsidiarias

Cuando la Compañía deja de tener control, cualquier participación retenida en la entidad es revaluada a su valor razonable a la fecha en que se perdió el control, con el cambio en valor en libros reconocido en los resultados del año. El valor razonable es el valor en libros inicial para propósitos de contabilización subsecuente de la participación retenida en la asociada, negocio conjunto o activo financiero. Cualquier importe previamente reconocido en el resultado integral respecto de dicha entidad se contabiliza como si la Compañía hubiera dispuesto directamente de los activos y pasivos relativos. Esto implica que los importes previamente reconocidos en el resultado integral se reclasificarán al resultado del año.

### iv. Asociadas

Asociadas son todas aquellas entidades sobre las que la Compañía tiene influencia significativa pero no control, por lo general ésta se da al poseer entre el 20% y 50% de los derechos de voto en la asociada. Las inversiones en asociadas se contabilizan utilizando el método de participación y se reconocen inicialmente al costo. La inversión de la Compañía en asociadas incluye el crédito mercantil identificado en la adquisición, neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Si la participación en una asociada se reduce pero se mantiene la influencia significativa, solo una porción de los importes previamente reconocidos en el resultado integral se reclasificará a los resultados del año, cuando resulte apropiado.

La participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de la asociada posteriores a la adquisición, se reconoce en el estado de resultados y su participación en los otros resultados integrales posteriores a la adquisición será reconocida directamente en otras partidas de la utilidad integral. Los movimientos acumulados posteriores a la adquisición se ajustarán contra el valor en libros de la inversión. Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de la asociada iguala o excede su participación en la asociada, incluyendo las cuentas por cobrar no garantizadas, la Compañía no reconoce una pérdida mayor a menos que haya incurrido en obligaciones o haya hecho pagos en nombre de la asociada.

La Compañía evalúa a cada fecha de reporte si existe evidencia objetiva de que la inversión en la asociada está deteriorada. De ser así, la Compañía calcula la cantidad del deterioro como la diferencia entre el valor recuperable de la asociada y su valor en libros, y reconoce el monto en "participación en pérdidas/ganancias de asociadas reconocidas a través del método de participación" en el estado de resultados.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

Las ganancias no realizadas en transacciones entre la Compañía y sus asociadas se eliminan en función de la participación que se tenga sobre ellas. Las pérdidas no realizadas también se eliminan a menos que la transacción muestre evidencia que existe deterioro en el activo transferido. Con el fin de asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por la Compañía, las políticas contables de las asociadas han sido modificadas. Cuando la Compañía deja de tener influencia significativa sobre una asociada, se reconoce en el estado de resultados cualquier diferencia entre el valor razonable de la inversión, incluyendo cualquier contraprestación recibida proveniente de la disposición, y el valor en libros de la inversión.

### v. Acuerdos conjuntos

Los acuerdos conjuntos son aquellos en los cuales existe un control conjunto debido a que las decisiones sobre actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de cada una de las partes que comparten el control.

Las inversiones en acuerdos conjuntos se clasifican de acuerdo a los derechos y obligaciones contractuales de cada inversor como: operaciones conjuntas o negocios conjuntos. Cuando la Compañía mantiene el derecho sobre los activos y obligaciones por los pasivos relacionados con el acuerdo conjunto, este se clasifica como operación conjunta. Cuando la Compañía tiene derechos sobre los activos netos del acuerdo conjunto, este se clasifica como negocio conjunto. Los negocios conjuntos se contabilizan utilizando el método de participación aplicado a una inversión en asociadas.

### c. Conversión de moneda extranjera

#### i. Moneda funcional y de presentación

Los montos incluidos en los estados financieros de cada una de las entidades de la Compañía deben ser medidos utilizando la moneda del entorno económico primario en donde la entidad opera ("la moneda funcional"). En el caso de SIGMA la moneda funcional se ha determinado que es el peso mexicano. Los estados financieros consolidados se presentan en pesos mexicanos, moneda de presentación de la Compañía.

#### ii. Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción o valuación cuando los montos son revaluados. Las utilidades y pérdidas cambiarias resultantes de la liquidación de dichas transacciones y de la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera a los tipos de cambio de cierre se reconocen como fluctuación cambiaria en el estado de resultados.

#### iii. Consolidación de subsidiarias con moneda funcional distinta a la de presentación.

Incorporación de subsidiarias con moneda funcional distinta a su moneda de registro.



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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

Los estados financieros de las compañías subsidiarias que mantienen una moneda de registro diferente a la moneda funcional, fueron convertidos a la moneda funcional conforme al siguiente procedimiento:

- a. Los saldos de activos y pasivos monetarios expresados en la moneda de registro, se convirtieron a los tipos de cambio de cierre.
- b. A los saldos históricos de los activos y pasivos no monetarios y del capital contable convertidos a moneda funcional se le adicionaron los movimientos ocurridos durante el período, los cuales fueron convertidos a los tipos de cambios históricos. En el caso de los movimientos de las partidas no monetarias reconocidas a su valor razonable, ocurridos durante el período 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 períodos, 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 cambios 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 período en que se originaron.

### **Incorporación de subsidiarias con moneda funcional distinta a su moneda de presentación**

Los resultados y posición financiera de todas las entidades de SIGMA (de las que ninguna se encuentra en ambiente hiperinflacionario) que cuentan con una moneda funcional diferente a la moneda de presentación, son convertidos a la moneda de presentación de la siguiente manera:

- a) Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado son convertidos al tipo de cambio de cierre a la fecha del estado de situación financiera;
- b) El capital contable de cada estado de situación financiera presentado es convertido al tipo de cambio histórico.
- c) Los ingresos y gastos de cada estado de resultados son convertidos al tipo de cambio promedio (cuando el tipo de cambio promedio no representa una aproximación razonable del efecto acumulado de las tasas de la transacción, se utiliza el tiempo de cambio a la fecha de la transacción); y
- d) Todas las diferencias cambiarias resultantes son reconocidas en el resultado integral.

El crédito mercantil y los ajustes al valor razonable que surgen en la fecha de adquisición de una operación extranjera para medirlos a su valor razonable, se reconocen como activos y pasivos de la entidad extranjera y son convertidos al tipo de cambio de cierre. Las diferencias cambiarias que surjan son reconocidas en el capital.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

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 de cierre al 31 de diciembre de</u>		<u>Tipo de cambio promedio al 31 de diciembre de</u>	
		<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Estados Unidos	Dólar americano	13.076	13.010	13.00	13.02
Perú	Nuevo Sol peruano	4.677	5.099	4.678	5.072
España	Euro	18.019	17.209	17.916	17.076
Costa Rica	Colon	0.026	0.025	0.026	0.026
El Salvador	Dólar Americano	13.076	13.010	13.00	13.02
Republica Do.	Peso Dominicano	0.306	0.322	0.306	0.335
Guatemala	Quetzal	1.667	1.646	1.662	1.679
Nicaragua	Córdoba	0.517	0.539	0.517	0.559
Honduras	Lempira	0.643	0.653	0.642	0.681

### **d. Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y los equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, depósitos bancarios disponibles para la operación y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimiento original de tres meses o menos, todos estos sujetos a riesgos poco significativos de cambios en su valor. Los sobregiros bancarios se presentan como otros pasivos.

### **e. Instrumentos financieros**

#### **Activos financieros**

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a su valor razonable a través de resultados (véase Nota 3.f) préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito para el cual fueron adquiridos los activos financieros. La gerencia determina la clasificación de sus activos financieros al momento de su reconocimiento inicial. Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de liquidación.

Los activos financieros se cancelan en su totalidad cuando el derecho a recibir los flujos de efectivo relacionados expira o es transferido y asimismo la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad, así como el control del activo financiero.

#### **i. Activos financieros a su valor razonable a través de resultados**

Los activos financieros a su valor razonable a través de resultados son activos financieros mantenidos para negociación. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si es adquirido principalmente con el propósito de ser vendido en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociación a menos que sean designados como coberturas.

Los activos financieros registrados a valor razonable a través de resultados se reconocen inicialmente a su valor razonable, y los costos por transacción se registran como gasto en el estado de resultados. Las ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable de estos activos se presentan en los resultados del periodo en que se incurren.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

### ii. Préstamos y cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen como activos circulantes, excepto por vencimientos mayores a 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera. Estos son clasificados como activos no circulantes.

Los préstamos y cuentas por cobrar se valúan inicialmente al valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles, y posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva de interés. Cuando ocurren circunstancias que indican que los importes por cobrar no se cobrarán por los importes inicialmente acordados o lo serán en un plazo distinto, las cuentas por cobrar se deterioran.

### Pasivos financieros

Los pasivos financieros que no son instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valúan a su costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los pasivos en esta categoría se clasifican como pasivos circulantes si se espera sean liquidados dentro de los siguientes 12 meses; de lo contrario, se clasifican como no circulantes.

Las cuentas por pagar son obligaciones de pagar bienes o servicios que han sido adquiridos o recibidos por parte de proveedores en el curso ordinario del negocio. Los préstamos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos por transacción incurridos. Los préstamos son reconocidos posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los recursos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de liquidación se reconoce en el estado de resultados durante el plazo del préstamo utilizando el método de interés efectivo.

### Compensación de activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es presentado en el estado de situación financiera cuando es legalmente exigible el derecho de compensar los montos reconocidos y existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

### Deterioro de instrumentos financieros

#### a) Activos financieros valuados a costo amortizado

La Compañía evalúa al final de cada año si existe evidencia objetiva de deterioro de cada activo financiero o grupo de activos financieros. Una pérdida por deterioro se reconoce si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y siempre que el evento de pérdida (o eventos) tenga un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados derivados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueda ser estimado confiablemente.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

Los aspectos que evalúa la Compañía para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro son:

- Dificultades financieras significativas del emisor o deudor.
- Incumplimiento de contrato, como morosidad en los pagos de interés o principal.
- Otorgamiento de una concesión al emisor o deudor, por parte de la Compañía, como consecuencia de dificultades financieras del emisor o deudor y que no se hubiera considerado en otras circunstancias.
- Existe probabilidad de que el emisor o deudor se declare en concurso preventivo o quiebra u otro tipo de reorganización financiera.
- Desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.
- Información verificable indica que existe una reducción cuantificable en los flujos de efectivo futuros estimados relativos a un grupo de activos financieros luego de su reconocimiento inicial, aunque la disminución no pueda ser aun identificada con los activos financieros individuales de la Compañía, como por ejemplo:
  - (i) Cambios adversos en el estado de pagos de los deudores del grupo de activos
  - (ii) Condiciones nacionales o locales que se correlacionan con incumplimientos de los emisores del grupo de activos

En base a los aspectos indicados previamente, la Compañía evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro. Posteriormente, para la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, si existe deterioro, el monto de la pérdida relativa se determina computando la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que aún no se han incurrido) descontados utilizando la tasa de interés efectiva original. El valor en libros del activo se disminuye en ese importe, el cual se reconoce en el estado de resultados.

Si un préstamo tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro es la tasa de interés efectiva actual determinada de conformidad con el contrato.

Alternativamente, la Compañía podría determinar el deterioro del activo considerando su valor razonable determinado sobre la base de su precio de mercado observable actual.

Si en los años siguientes, la pérdida por deterioro disminuye debido a que se verifica objetivamente un evento ocurrido en forma posterior a la fecha en la que se reconoció dicho deterioro (como una mejora en la calidad crediticia del deudor), la reversión de la pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados.

### **b) Activos financieros clasificados como disponibles para su venta**

En el caso de instrumentos financieros de deuda, la Compañía también utiliza los criterios enumerados previamente para identificar si existe evidencia objetiva de deterioro.

Posteriormente, en el caso de activos financieros disponibles para su venta, la pérdida por deterioro determinada computando la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual del activo, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida previamente, se reclasifica de las cuentas de otros resultados integrales y se registra en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en el estado consolidado de resultados relacionadas con instrumentos financieros de capital no se revierten a través del estado consolidado de resultados.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

### **f. Instrumentos financieros derivados**

Todos los instrumentos financieros derivados contratados e identificados, se reconocen en el estado de situación financiera como activos y/o pasivos a su valor razonable y de igual forma se miden subsecuentemente 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.

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.

### **g. Inventarios**

Los inventarios se presentan al menor entre su costo o valor neto de realización. El costo es determinado utilizando el método de costos promedio. El costo de los productos terminados y de productos en proceso incluye el costo de diseño del producto, materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos indirectos de fabricación (basados en la capacidad normal de operación). Excluye costos de préstamos. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso ordinario del negocio, menos los gastos de venta variables aplicables. Los costos de inventarios incluyen cualquier ganancia o pérdida transferida del patrimonio correspondientes a compras de materia prima que califican como coberturas de flujo de efectivo.

### **h. Pagos anticipados**

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 estado de situación financiera 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, estos deben reconocerse como un activo o como un gasto en el estado de resultados del periodo, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de pagos anticipados está representado principalmente por publicidad y seguros pagados por anticipado.

### **i. Propiedades, planta y equipo**

Los elementos de propiedades, planta y equipo se registrarán a su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de su valor. El costo incluye gastos directamente atribuibles a la adquisición del activo.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

Los costos posteriores son incluidos en el valor en libros del activo o reconocidos como un activo por separado, según sea apropiado, sólo cuando sea probable que SIGMA obtenga beneficios económicos futuros derivados del mismo y el costo del elemento pueda ser calculado confiablemente. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Las reparaciones y el mantenimiento son reconocidos en el estado de resultados durante el año en que se incurren. Las mejoras significativas son depreciadas durante la vida útil remanente del activo relacionado.

La depreciación es calculada usando el método de línea recta, considerando por separado cada uno de sus componentes, excepto por los terrenos que no son sujetos a depreciación. La vida útil promedio de las familias de activos se indica a continuación:

Edificios y construcciones	30 años
Maquinaria y equipo	5 a 30 años
Equipo de transporte	7 a 10 años
Mobiliario y equipo de laboratorio y tecnología de información	4 años
Herramental	7 a 10 años
Mejoras a propiedades arrendadas	20 años

Las refacciones o repuestos para ser utilizados a más de un año y atribuibles a una maquinaria en específico se clasifican como propiedad, planta y equipo en otros activos fijos.

Los costos por préstamos asociados a financiamientos invertidos en propiedad, planta y equipo cuya adquisición o construcción requiere de un periodo sustancial (nueve meses), se capitalizan formando parte del costo de adquisición de dichos activos calificados, hasta el tiempo en que estén aptos para el uso al que están destinados o para su venta.

Los activos clasificados como propiedad, planta y equipo están sujetos a pruebas de deterioro cuando se presenten hechos o circunstancias indicando que el valor en libros de los activos pudiera no ser recuperado. Una pérdida por deterioro se reconoce por el monto en el que el valor en libros del activo excede su valor de recuperación en el estado de resultados en el rubro de otros gastos, neto. El valor de recuperación es el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisarán, como mínimo, al término de cada periodo de informe y, si las expectativas difieren de las estimaciones previas, los cambios se contabilizarán como un cambio en una estimación contable.

En el caso de que el valor en libros sea mayor al valor estimado de recuperación, se reconoce una baja de valor en el valor en libros de un activo y se reconoce inmediatamente a su valor de recuperación.

Las pérdidas y ganancias por disposición de activos se determinan comparando el valor de venta con el valor en libros y son reconocidas en el rubro de otros gastos, neto en el estado de resultados.

### **j. Arrendamientos**

La clasificación de arrendamientos como financieros u operativos depende de la substancia de la transacción más que la forma del contrato.

Los arrendamientos en donde una porción significativa de los riesgos y beneficios de la propiedad son retenidos por el arrendador son clasificados como arrendamientos operativos. Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos (netos de incentivos recibidos por el arrendador) son registrados al estado de resultados con base al método de línea recta durante el período del arrendamiento.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía no contaba con arrendamientos financieros.

### **k. Activos intangibles**

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 reconocen a su costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro reconocidas. 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 están sujetos a pruebas de deterioro cuando se identifican indicios de deterioro.

Las vidas útiles estimadas de los activos intangibles con vida útil definida se resumen como sigue:

Costos de desarrollo	10 a 22 años
Relaciones con clientes	14 años
Software y licencias	15 a 22 años

#### **a) Crédito mercantil**

El crédito mercantil representa el exceso del costo de adquisición de una subsidiaria sobre la participación de la Compañía en el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos determinado a la fecha de adquisición y no es sujeto a amortización. El crédito mercantil se presenta en el rubro crédito mercantil y activos intangibles y se reconoce a su costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro, las cuales no se reversan. Las ganancias o pérdidas en la disposición de una entidad incluyen el valor en libros del crédito mercantil relacionado con la entidad vendida.

Para efectos de pruebas de deterioro el crédito mercantil adquirido en una combinación de negocios es distribuido a cada una de las unidades o grupo de unidades generadoras de efectivo, que se espera se beneficien de la sinergia de la combinación de negocios. Cada unidad o grupo de unidades, a las cuales el crédito mercantil es distribuido representa el más bajo nivel dentro de la Compañía al cual el crédito mercantil es monitoreado para propósitos internos por la Administración. El crédito mercantil es monitoreado al nivel de segmento operativo.

Cuando se adquiere un activo intangible en una combinación de negocios se reconocen a su valor razonable a la fecha de adquisición. Con posterioridad los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios se reconocerán a su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

### b) Gastos de Investigación

Los gastos de investigación se reconocen en resultados cuando se incurren. Los desembolsos en actividades de desarrollo se reconocen como activo intangible cuando dichos costos pueden estimarse con fiabilidad, el producto o proceso es viable técnica y comercialmente, se obtienen posibles beneficios económicos futuros y la Compañía pretende y posee suficientes recursos para completar el desarrollo y para usar o vender el activo. Su amortización se reconoce en resultados en base al método de línea recta durante la vida útil estimada del activo. Los gastos en desarrollo que no califiquen para su capitalización se reconocen en resultados cuando se incurren.

### c) Marcas y licencias

Las marcas y licencias adquiridas en una transacción separada se registran a su costo de adquisición. Las marcas y licencias adquiridas en una combinación de negocios son reconocidas a su valor justo a la fecha de adquisición. Las licencias que tienen una vida útil definida se presentan al costo menos su amortización acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada de 15 a 22 años.

Las marcas que han demostrado su habilidad para sobrevivir a cambios en el ambiente económico en los últimos 30-40 años no se amortizan pero están sujetas a pruebas anuales de deterioro.

La adquisición de licencias de software se capitalizan con base en los costos incurridos para adquirir y tener en uso el software específico. Los costos son amortizados con base en su vida útil de 15 a 22 años.

#### Software desarrollado

Los costos asociados con el mantenimiento de software se reconocen como gastos conforme se incurren.

Los costos de desarrollo directamente relacionados con el diseño y pruebas de productos de software únicos e identificables controlados por la Compañía son reconocidos como activos intangibles cuando reúnen los criterios siguientes:

- Técnicamente, es posible completar el activo intangible de forma que pueda estar disponible para su uso o venta;
- La intención de completar el activo intangible es para usarlo o venderlo;
- La habilidad para usar o vender el activo intangible;
- La forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- La disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- La capacidad para valorar confiablemente, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

El monto inicialmente reconocido para un activo intangible generado internamente será la suma de los desembolsos incurridos desde el momento en que el elemento cumple las condiciones para su reconocimiento, establecidas anteriormente. Cuando no se puede reconocer un activo intangible generado internamente, los desembolsos por desarrollo se cargan a los resultados en el periodo en que se incurren.



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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

Los costos de desarrollo de software reconocidos como activos son amortizados con base en su vida útil, la cual no excede de veinte años.

**l. Deterioro de crédito mercantil y activos no financieros de larga duración**

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo el crédito mercantil, no son depreciables o amortizables y están sujetos a pruebas anuales por deterioro. Los activos que están sujetos a amortización se revisan por deterioro cuando eventos o cambios en circunstancias indican que el valor en libros no podrá ser recuperado. Una pérdida por deterioro se reconoce por el importe en que el valor en libros del activo no financiero excede su valor de recuperación, en la cuenta de otros gastos en el estado de resultados. El valor de recuperación es el mayor entre el valor razonable del activo menos los costos para su venta y el valor de uso. Con el propósito de evaluar el deterioro, los activos se agrupan en los niveles mínimos en donde existan flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros de larga duración diferentes al crédito mercantil que han sufrido deterioro se revisan para una posible reversa del deterioro en cada fecha de reporte.

**m. Impuestos a la utilidad**

El rubro de impuestos a la utilidad en el estado de resultados representa la suma de los impuestos a la utilidad causados y los impuestos a la utilidad diferidos.

Los impuestos a la utilidad diferidos se determinan en cada subsidiaria por el método de activos y pasivos, aplicando la tasa establecida por la legislación promulgada o sustancialmente promulgada vigente a la fecha de balance donde operan SIGMA y sus subsidiarias y generan ingresos gravables al total de diferencias temporales resultantes de comparar los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y que se espera que apliquen cuando el impuesto diferido activo se realice o el impuesto diferido pasivo se liquide, considerando en su caso, las pérdidas fiscales por amortizar, previo análisis de su recuperación. El efecto por cambio en las tasas de impuesto vigentes se reconoce en los resultados del período en que se determina el cambio de tasa.

La Administración evalúa periódicamente las posiciones ejercidas en las devoluciones de impuestos con respecto a situaciones en las que la legislación aplicable es sujeta de interpretación. Se reconocen provisiones cuando es apropiado con base en los importes que se espera pagar a las autoridades fiscales.

El impuesto diferido activo se reconoce solo cuando es probable que exista utilidad futura gravable contra la cual se podrán utilizar las deducciones por diferencias temporales.

El impuesto a la utilidad diferido de las diferencias temporales que surge de inversiones en subsidiarias y asociadas es reconocido, excepto cuando el periodo de reversa de las diferencias temporales es controlado por SIGMA y es probable que las diferencias temporales no se reviertan en un futuro cercano.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legal y cuando los impuestos son recaudados por la misma autoridad fiscal.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

Las tasas estatutarias del Impuesto sobre la Renta (ISR) aplicable a las subsidiarias extranjeras, fueron como a continuación se muestra:

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

n. Beneficios a los empleados

i. Planes de pensiones

Planes de contribución definida:

Un plan de contribución definida es un plan de pensiones mediante el cual la Compañía paga contribuciones fijas a una entidad por separado. La Compañía no tiene obligaciones legales o asumidas para pagar contribuciones adicionales si el fondo no mantiene suficientes activos para realizar el pago a todos los empleados de los beneficios relacionados con el servicio en los periodos actuales y pasados. Las contribuciones se reconocen como gastos por beneficios a empleados en la fecha que se tiene la obligación de la aportación.

Planes de beneficios definidos:

Un plan de beneficios es definido como un monto de beneficio por pensión que un empleado recibirá en su retiro, usualmente dependiente de uno o más factores tales como la edad, los años de servicio y la compensación.

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera con respecto a los planes de beneficios definidos es el valor presente de la obligación por beneficios definidos en la fecha del estado de situación financiera menos el valor razonable de los activos del plan. La obligación por beneficios definidos se calcula anualmente por actuarios independientes utilizando el método de costo unitario proyectado. El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se determina al descontar los flujos estimados de efectivo futuros utilizando las tasas de descuento de conformidad con la NIC 19 que están denominados en la moneda en que los beneficios serán pagados, y que tienen vencimientos que se aproximan a los términos del pasivo por pensiones.

La remediación de obligaciones por beneficios a empleados generados por ajustes y cambios en los supuestos actuariales se registran directamente en el capital contable en otras partidas de la utilidad integral en el año en el cual ocurren.

La Compañía determina el gasto (ingreso) financiero neto aplicando la tasa de descuento al pasivo (activo) por beneficios definidos neto.

Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el estado de resultados.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

### ii. Beneficios médicos post-empleo

La Compañía proporciona beneficios médicos luego de concluida la relación laboral a sus empleados retirados. El derecho de acceder a estos beneficios depende generalmente de que el empleado haya trabajado hasta la edad de retiro y que complete un periodo mínimo de años de servicio. Los costos esperados de estos beneficios se reconocen durante el periodo de prestación de servicios utilizando los mismos criterios que los descritos para los planes de beneficios definidos.

### iii. Beneficios por terminación

Los beneficios por terminación se pagan cuando la relación laboral es concluida por la Compañía antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente la terminación de la relación laboral a cambio de estos beneficios. La Compañía reconoce los beneficios por terminación en la primera de las siguientes fechas: (a) cuando la Compañía ya no puede retirar la oferta de esos beneficios, y (b) en momento en que la Compañía reconozca los costos por una reestructuración que esté dentro del alcance de la NIC 37 e involucre el pago de los beneficios por terminación. En caso que exista una oferta que promueva la terminación de la relación laboral en forma voluntaria por parte de los empleados, los beneficios por terminación se valúan con base en el número esperado de empleados que se estima aceptarían dicha oferta. Los beneficios que se pagarán a largo plazo se descuentan a su valor presente.

### iv. Beneficios a corto plazo

Las compañías proporcionan beneficios a empleados a corto plazo, los cuales pueden incluir sueldos, salarios, compensaciones anuales y bonos pagaderos en los siguientes 12 meses. SIGMA reconoce una provisión sin descontar cuando se encuentre contractualmente obligado o cuando la práctica pasada ha creado una obligación.

### v. Participación de los trabajadores en las utilidades y gratificaciones

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por gratificaciones y participación de los trabajadores en las utilidades cuando tiene una obligación legal o asumida de pagar estos beneficios y determina el importe a reconocer con base a la utilidad del año después de ciertos ajustes.

### o. Provisiones

Las provisiones de pasivo representan una obligación legal presente o una obligación constructiva como resultado de eventos pasados en las que es probable una salida de recursos para cumplir con la obligación y en las que el monto ha sido estimado confiablemente. Las provisiones no son reconocidas para pérdidas operativas futuras.

Las provisiones se miden al valor presente de los gastos que se esperan sean requeridos para cumplir con la obligación utilizando una tasa antes de impuestos que refleje las consideraciones actuales del mercado del valor del dinero a través del tiempo y el riesgo específico de la obligación. El incremento de la provisión derivado del paso del tiempo se reconoce como gasto por interés.

Cuando existen obligaciones similares, la probabilidad de que se produzca una salida de recursos económicos para su liquidación se determina considerándolas en su conjunto. En estos casos, la provisión así estimada se reconoce aún y cuando la probabilidad de la salida de flujos de efectivo respecto de una partida específica considerada en el conjunto sea remota.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

Las provisiones para reclamos legales se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o asumida) resultante de eventos pasados, es probable que se presente la salida de recursos económicos para liquidar la obligación y el monto puede ser estimado razonablemente.

Se reconoce una provisión por reestructuración cuando la Compañía ha desarrollado un plan formal detallado para efectuar la reestructuración, y se haya creado una expectativa válida entre los afectados, que se llevará a cabo la reestructuración, ya sea por haber comenzado la implementación del plan o por haber anunciado sus principales características a los afectados por el mismo.

**p. Pagos basados en acciones**

La Compañía tiene planes de compensación basados en el valor de mercado de las acciones de ALFA a favor de ciertos directivos de la Compañía 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 hasta por 5 años en la Compañía, entre otros. El Consejo de Administración de ALFA ha designado a un Comité Técnico para la administración del plan, el cual revisa la estimación de la liquidación en efectivo de esta compensación al final del año. El pago del plan siempre queda sujeto a discreción de la dirección general de ALFA. Los ajustes a dicha estimación son cargados o acreditados al estado de resultados.

El valor razonable del monto por pagar a los empleados con respecto de los pagos basados en acciones los cuales se liquidan en efectivo es reconocido como un gasto, con el correspondiente incremento en el pasivo, durante el periodo de servicio requerido. El pasivo es actualizado en cada fecha de reporte y a la fecha de su liquidación. Cualquier cambio en el valor razonable del pasivo es reconocido como un gasto en el estado de resultados.

**q. Capital social**

Las acciones ordinarias de SIGMA se clasifican como capital social dentro del capital contable. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de nuevas acciones se incluyen en el capital como una deducción de la contraprestación recibida, netos de impuestos. El capital social incluye el efecto de inflación reconocido hasta el 31 de diciembre de 1997.

**r. Utilidad integral**

La utilidad integral la componen la utilidad neta, más otras reservas de capital netos de impuestos, las cuales se integran por los efectos de conversión de entidades extranjeras, así como por otras partidas que por disposición específica se reflejan en el capital contable y no constituyen aportaciones, reducciones y distribución de capital.

**s. Información por segmentos**

La información por segmentos se presenta de una manera consistente con los reportes internos proporcionados al director general que es la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas, asignación de recursos y evaluación del rendimiento de los segmentos de operación.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

### **t. Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos comprenden el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir por la venta de bienes en el curso normal de operaciones. Los ingresos se presentan netos del importe estimado de devoluciones de clientes, rebajas y descuentos similares y después de eliminar ventas inter-compañías.

La Compañía otorga descuentos e incentivos a clientes los cuales se reconocen como una deducción de ingresos o como gastos de venta, de acuerdo a su naturaleza. Estos programas incluyen descuentos a clientes por ventas de productos basados en: i) volumen de ventas (normalmente se reconocen como una reducción de ingresos) y ii) promociones de productos en puntos de venta (normalmente reconocidos como gastos de venta), principalmente.

Los ingresos procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- Se han transferido los riesgos y beneficios de propiedad.
- El importe del ingreso puede ser medido razonablemente.
- Cuando es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la Compañía.
- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación asociado con la propiedad ni retiene el control efectivo de los bienes vendidos.
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos razonablemente.

El ingreso por dividendos de inversiones se reconoce una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago (siempre que sea probable que los beneficios económicos fluirán para la Entidad y que el ingreso pueda ser valuado confiablemente).

Los ingresos por intereses se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Entidad y el importe de los ingresos pueda ser valuado confiablemente, aplicando la tasa de interés efectiva.

### **u. Utilidad por acción**

Las utilidades por acción son computadas dividiendo la utilidad neta mayoritaria entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año. No hay efectos de dilución por instrumentos financieros potencialmente convertibles en acciones.

### **v. Cambios en políticas contables y revelaciones**

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las del año financiero anterior excepto por la adopción de nuevas normas vigentes al 1 de enero de 2013. La naturaleza y el impacto de cada nueva norma o modificación se describen a continuación:

- NIC 1 (modificada) - "Presentación de estados financieros". La modificación requiere que las entidades separen las partidas que se presentan en el resultado integral en dos grupos con base en la posibilidad o no de reciclarlos al estado de resultados en el futuro. Las partidas que no pueden reciclarse se presentarán separadas de las partidas que se puedan reciclar en el futuro. Las entidades que deciden presentar partidas de otra utilidad integral antes de impuestos deben mostrar los impuestos relacionados con los dos grupos de manera separada. Para la Compañía, esta modificación entró en vigor el 1 de enero de 2013. La modificación afectó la presentación solamente y no tuvo ningún impacto en la situación financiera de la Compañía ni en su desempeño.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

- NIC 19 (Revisada) - “Beneficios a los empleados”. Existen varias modificaciones que han sido aplicadas de manera retrospectiva; estas eliminan la opción de diferir el reconocimiento de ganancias y pérdidas actuariales en los planes de beneficios definidos post-empleo, conocidos como el “método del corredor”. La Compañía no ha aplicado anteriormente esta opción y reconoce las ganancias y pérdidas en otras partidas de la utilidad integral del año. Por lo tanto, este cambio en norma no tiene ningún impacto en los estados financieros consolidados de la Compañía. Los rendimientos esperados sobre los activos del plan ya no se reconocen en el resultado del ejercicio, ahora deben ser reconocidos los intereses sobre el neto del pasivo (activo) de beneficio definido en el estado de resultados del ejercicio, calculados mediante el uso de la tasa de descuento para medir las obligaciones por beneficios definidos. Este cambio no tiene ningún efecto significativo en los estados financieros consolidados de la Compañía.

El costo por servicios pasados, se reconoce en el estado de resultados en el periodo en el que se modifique, en lugar de diferir la parte correspondiente los beneficios adquiridos. Anteriormente la Compañía reconocía costos por servicios pasados inmediatamente en resultados, excepto cuando los cambios al plan de pensiones condicionen a los empleados a permanecer prestando sus servicios por un periodo específico de tiempo (periodo de adjudicación), la administración determinó que el efecto en la utilidad neta de la Compañía para 2012 no es significativo. Como resultado de la adopción de la modificación NIC 19, la Compañía ajustó un saldo por costos de servicios pasados sin amortizar consolidados en la cantidad acumulada de (\$40,889) al 1 de enero de 2013 y reconoció un cargo neto de impuesto sobre la renta a las utilidades retenidas consolidadas de (\$29,440) al 1 de enero de 2013. La NIC 19 modificada fue adoptada prospectivamente y no se reclasificaron periodos anteriores ya que el efecto no fue material para la situación financiera de la Compañía.

- IFRS 10, “Estados financieros consolidados”. La IFRS 10 fue emitida en mayo de 2011 y reemplaza toda la guía de control y consolidación en la NIC 27, ‘Estados financieros consolidados y separados’, y SIC12, ‘Consolidación – Entidades de propósito especial’. Bajo la IFRS 10, las subsidiarias eran todas las entidades (incluidas las entidades estructuradas) sobre las que la Compañía tenía control. La Compañía controla una entidad cuando la Compañía tiene poder sobre la entidad, está expuesta a, o tiene el derecho a, rendimientos variables por su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar estos rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Las subsidiarias están totalmente consolidadas desde la fecha en que el control se transfiere a la Compañía. Se desconsolidan desde la fecha en que cesa el control. La Compañía ha aplicado la IFRS 10 retrospectivamente de conformidad con las provisiones de transición descritas en esta norma. Lo anterior no tuvo efecto en la consolidación de las inversiones mantenidas por la Compañía.
- IFRS 11 “Acuerdos conjuntos”. Se centra en los derechos y obligaciones de las partes más que en su forma legal. Hay dos tipos de acuerdos conjuntos: Operaciones conjuntas y negocios conjuntos. Las operaciones conjuntas ocurren cuando los inversores tienen derechos sobre los activos y obligaciones por los pasivos del acuerdo, el operador conjunto contabiliza la parte de sus activos, pasivos, ingresos y gastos. Una operación conjunta ocurre cuando los inversores tienen los derechos sobre activos netos del acuerdo, las operaciones conjuntas son contabilizadas bajo el método de participación. La consolidación proporcional no está permitida bajo esta norma. Lo anterior no tuvo efecto en los estados financieros consolidados de la Compañía.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

- IFRS 12 “Revelación de participaciones en otras entidades”. Requiere que la entidad revele información que permita evaluar la naturaleza y los riesgos asociados con sus participaciones en otras entidades, tales como acuerdos conjuntos, asociadas, entidades de propósito especial y entidades que no se incluyen en el estado de situación financiera, además de los efectos de esos intereses en su situación y desempeño financiero, y sus flujos de efectivos. La Compañía realizó las revelaciones requeridas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013.
- IFRS 13 “Medición del valor razonable”. El objetivo de la IFRS 13 es proporcionar una definición precisa del valor razonable y ser una fuente única para los requerimientos de medición y revelación del valor razonable, cuando éste es requerido o permitido por otras IFRS, excepto para operaciones dentro del alcance de la IFRS 2 “Pagos basados en acciones”, NIC 17 “Arrendamientos”, mediciones que se asemejan al valor razonable pero no se consideran como tal, y el valor realizable neto bajo el alcance de NIC 2 “Inventarios” o el valor de uso en la NIC 36 “Deterioro de activos de larga duración”. La aplicación de la IFRS 13 no ha afectado de manera importante las mediciones de valor razonable realizadas por la Compañía.
- Las mejoras anuales 2011 emitidas en mayo de 2012, incluyen la mejora a la NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” que aclara que las principales refacciones y el equipo de mantenimiento que cumplan con la definición de propiedad, planta y equipo, no forman parte del inventario, y la mejora a la NIC 32, “Instrumentos Financieros: Presentación” que aclara que los impuestos a la utilidad derivados de las distribuciones a los accionistas se contabilizan de acuerdo con la NIC 12 “Impuestos a las ganancias”. Estas mejoras son aplicables para la compañía a partir del 1 de enero de 2013, y no tuvieron un impacto significativo en la compañía.
- NIC 36, “Deterioro de Activos”. En mayo de 2013, el IASB modificó la NIC 36, esta modificación indica la revelación de información sobre el valor recuperable de activos deteriorados si el monto es calculado con base en el método de valor razonable menos los costos de venta. La Compañía adoptó en forma anticipada esta modificación.

### w. Nuevos pronunciamientos contable no adoptados por la compañía

A continuación se mencionan los nuevos pronunciamientos y modificaciones emitidas pero no vigentes y efectivas para periodos que inician posteriores al 1 de enero de 2014 que no han sido adoptadas por la Compañía.

#### - IFRS 9, “Instrumentos Financieros”

La IFRS 9 fue emitida en noviembre de 2009 y contenía los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. IFRS 9 mantiene y simplifica los dos tipos de modelos de mediciones y establece dos principales categorías de activos financieros: al costo amortizado y a valor razonable. La base de clasificación depende en el modelo de negocio de la Compañía y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Los requerimientos para los pasivos financieros fueron incluidos como parte de la IFRS 9 en octubre de 2010. La mayor parte de los requisitos para pasivos financieros fueron tomados de la NIC 39 sin realizar ningún cambio. Sin embargo, algunas modificaciones fueron realizadas a la opción del valor razonable para los pasivos financieros para incluir el propio riesgo de crédito. En diciembre de 2011, el IASB realizó modificaciones a la IFRS 9 para requerir su aplicación para los periodos anuales que inician en o posterior al 1 de enero de 2015, sin embargo en noviembre de 2013, se emitieron modificaciones que remueven la fecha efectiva de aplicación del 1 de enero de 2015. La nueva fecha de aplicación efectiva se determinará una vez que las fases de clasificación y medición y de deterioro de la IFRS 9 sean terminadas.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

- NIC 19 “Beneficios a empleados”

En noviembre de 2013, el IASB modificó la NIC 19 en cuanto a los Planes de Beneficios Definidos, Contribuciones de Empleados. El objetivo de esta modificación es proporcionar guía adicional sobre la contabilización de las contribuciones de empleados o de terceros al plan de beneficios definidos. Para la Compañía, esta modificación es efectiva a partir del 1 de enero de 2015.

- NIC 32, "Instrumentos financieros: presentación"

En diciembre de 2011, el IASB modificó la NIC 32. Estas modificaciones son en la guía de aplicación y aclara algunos de los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos financieros en el estado de situación financiera. Para la Compañía, esta modificación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2014.

- NIC 39, “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”

En junio de 2013, el IASB modificó la NIC 39 para clarificar que no existe la necesidad de suspender la contabilidad de coberturas cuando se presenta la novación de un instrumento derivado de cobertura, cumpliendo con ciertos requisitos. Para la Compañía, esta modificación es aplicable a los periodos anuales que inician en o posterior al 1 de enero de 2014.

A la fecha de los estados financieros la administración de la Compañía está en proceso de cuantificar los efectos de la adopción de las nuevas normas y modificaciones antes señaladas.

No existen otras normas, modificaciones o interpretaciones adicionales emitidas pero no vigentes que pudieran tener un impacto significativo para la compañía.

### **Nota 4 - Administración de riesgos financieros:**

#### **4.1 Factores de riesgo financiero**

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés en flujos de efectivo y riesgo de tasa de interés de valor razonable), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de insumos y productos. La administración de riesgos del programa general de la Compañía se centra en la imprevisibilidad de los mercados financieros y busca minimizar los efectos adversos potenciales en el desempeño financiero de la Compañía. La Compañía usa los instrumentos financieros derivados para cubrir ciertas exposiciones de riesgo.

El objetivo es proteger la salud financiera del negocio tomando en cuenta la volatilidad asociada con los tipos de cambio y las tasas de interés.

La Compañía controladora de SIGMA tiene un Comité de Administración de Riesgos (CAR), constituido por el Presidente del Consejo, el Director General, el Director de Finanzas de la compañía controladora y un ejecutivo de Finanzas de la compañía controladora que actúa como secretario técnico. El CAR supervisa las operaciones de derivados propuestas por las compañías subsidiarias de ALFA, entre ellas SIGMA, en el que la pérdida máxima posible sobrepase US\$1 millón. Este comité apoya tanto al Director Ejecutivo como al Presidente del Consejo de la compañía controladora. Todas las operaciones de derivados nuevas que la Compañía proponga celebrar, así como la renovación de derivados existentes, requieren ser aprobados tanto por la compañía subsidiaria como por ALFA de conformidad con el programa de autorizaciones que se muestra en la página siguiente.



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

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

---

### Pérdida máxima posible US\$ millones

	<u>Operación individual</u>	<u>Operaciones acumuladas anuales</u>
Director General de SIGMA	1	5
Comité de Administración de Riesgos de ALFA	30	100
Comité de Finanzas	100	300
Consejo de Administración de ALFA	>100	>300

Las operaciones propuestas deben satisfacer ciertos criterios, incluyendo que las coberturas sean menores a las exposiciones, que sean producto de un análisis fundamental y que se documenten adecuadamente. Se deben realizar análisis de sensibilidad y otros análisis de riesgos antes de realizar la operación.

(a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

La Compañía opera internacionalmente y está expuesta a riesgo de tipo de cambio, principalmente en relación con pesos mexicanos y con las monedas distintas a la moneda funcional en que operan sus subsidiarias. La Compañía está expuesta a riesgo de tipo de cambio que surge de operaciones comerciales futuras en activos y pasivos en moneda extranjera e inversiones en el extranjero.

Los tipos de cambios respectivos del peso mexicano y el dólar estadounidense, son factores muy importantes para SIGMA por el efecto que tienen sobre sus resultados. Además, en su determinación, SIGMA no tiene injerencia alguna. Por otra parte, SIGMA estima que 30% de sus ingresos están denominados en moneda extranjera, ya sea porque provienen de productos que se exportan desde México, o porque se trate de productos que se fabrican y venden en el extranjero.

Por esta razón, en el pasado, en ocasiones en que el peso mexicano se ha apreciado en términos reales contra otras monedas, como por ejemplo, el dólar, los márgenes de utilidad de SIGMA se han visto incrementados. Por el contrario, cuando el peso mexicano ha perdido valor, los márgenes de utilidad se han visto reducidos. No obstante, aunque esta correlación de factores se ha presentado en varias ocasiones en el pasado reciente, no existe seguridad de que se vuelva a repetir en caso de que el tipo de cambio entre el peso mexicano y cualquier otra moneda volviese a fluctuar.

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 52% 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 traspasa al consumidor el incremento en el costo de producción, se tendría un impacto negativo en las ventas.

La Compañía tiene ciertas inversiones en operaciones extranjeras, cuyos activos netos se encuentran expuestos al riesgo por conversión de moneda extranjera. La exposición de la moneda que surja de los activos netos por operaciones extranjeras de la Compañía se administra principalmente a través de préstamos denominados en la moneda extranjera relevante.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

La Compañía participa en operaciones de instrumentos financieros derivados sobre tipos de cambio con el objetivo de mantener bajo control el costo total integral de sus financiamientos y la volatilidad asociada con los tipos de cambio. Basado en la exposición de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2012, una variación hipotética de 5% en el tipo de cambio MXN/USD y manteniendo todas las otras variables constantes, resultaría en un efecto de aumento (disminución) al estado de resultados \$6,677.

### **(ii) Riesgo de precios**

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.

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.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía no tenía coberturas de precios de insumos para su proceso de producción. Basado en la exposición de insumos en general al 31 de diciembre de 2013 y 2012 un aumento (disminución) hipotético de 10% en los precios de los insumos y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambio, el aumento (disminución) resultaría en un efecto en el estado de resultados dentro del costo de ventas por \$2,735,016 y \$2,508,415, respectivamente.

### **(iii) Riesgo de tasa de interés y flujo de efectivo**

El riesgo de tasas de interés de la Compañía surge de préstamos a largo plazo. Los préstamos emitidos a tasas variables exponen a la Compañía a riesgos de tasa de interés en flujos de efectivo que son parcialmente contrarrestados por efectivo sostenido a tasas variables. Los préstamos emitidos a tasas fijas exponen a la Compañía a riesgo de tasas de interés a valor razonable.

Cuando el objetivo de mantener bajo control el costo total integral de sus financiamientos y la volatilidad asociada a las tasa de interés, la Compañía en el pasado ha contratado swaps de tasas para convertir ciertos prestamos de tasas variables a tasas fijas.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, si las tasas de interés en préstamos a tasa variable se vieran incrementadas/disminuidas en 10%, el gasto por interés en resultados se modificaría en \$4,931 y \$6,010, respectivamente.

### **(b) Riesgo crediticio**

El riesgo crediticio es administrado sobre una base grupal, excepto por el riesgo crediticio relacionado con saldos de cuentas por cobrar. Cada entidad local es responsable de administrar y analizar el riesgo crediticio por cada uno de sus nuevos clientes antes de fijar los términos y condiciones de pago. El riesgo de crédito se genera por partidas de efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como exposición de crédito a clientes, incluyendo cuentas por cobrar y transacciones comprometidas. Si los clientes de venta al mayoreo son calificados independientemente, estas son las calificaciones usadas. Si no hay una calificación independiente, el control de riesgos de SIGMA evalúa la calidad crediticia del cliente, tomando en cuenta su posición financiera, experiencia previa y otros factores.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

Los límites de riesgo individuales se determinan basándose en calificaciones internas y externas de acuerdo con límites establecidos por el consejo. La utilización de riesgos de crédito es monitoreada regularmente. Las venta a clientes minoristas es en efectivo o usando tarjetas de crédito.

Durante 2013 y 2012, no se excedieron los límites de crédito y la administración no espera pérdidas superiores al deterioro reconocido en los períodos correspondientes.

La provisión de deterioro para cuentas incobrables representa un estimado de pérdidas resultantes de la incapacidad de los clientes para realizar los pagos requeridos. Para determinar la provisión de deterioro para cuentas incobrables, se requiere de estimaciones. La Compañía realiza evaluaciones de crédito constantes a sus clientes y ajusta los límites de crédito con base en la historia de pagos y a la solvencia actual de los clientes, según lo determina la revisión de su información de crédito actual. Además, la Compañía considera un número de factores para determinar el tamaño y tiempo adecuado para el reconocimiento de y la cantidad de reservas, incluyendo experiencia de cobranza histórica, base de clientes, tendencias económicas actuales y la antigüedad de la cartera de cuentas por cobrar.

### (c) Riesgo de liquidez

Las proyecciones de los flujos de efectivo se realizan a nivel de cada entidad operativa de la Compañía y posteriormente, el departamento de finanzas consolida esta información. El departamento de finanzas de la Compañía monitorea continuamente las proyecciones de flujo de efectivo y los requerimientos de liquidez de la Compañía asegurándose de mantener suficiente efectivo e inversión con realización inmediata para cumplir con las necesidades operativas, así como, de mantener cierta flexibilidad a través de líneas de crédito abiertas comprometidas y no comprometidas sin utilizar. La Compañía monitorea regularmente y toma sus decisiones considerando no violar los límites o covenants establecidos en los contratos de deuda. Las proyecciones consideran los planes de financiamiento de la Compañía, el cumplimiento de covenants, el cumplimiento de razones de liquidez mínimas internas y requerimientos legales o regulatorios.

La tesorería de la Compañía invierte esos fondos en depósitos bancarios a corto plazo, cuyos vencimientos o liquidez permiten flexibilidad para cubrir las necesidades de efectivo de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía mantiene depósitos a corto plazo \$319,893 y \$1,837,298, respectivamente, que se estima permitirán administrar el riesgo de liquidez.

La tabla que se presenta a continuación analiza los pasivos financieros derivados y no derivados de la Compañía agrupados conforme a sus vencimientos, de la fecha de reporte a la fecha de vencimiento contractual. Los pasivos financieros derivados se incluyen en el análisis si es requerido para entender los plazos de los flujos de efectivo de la Compañía. Los importes revelados en la tabla son los flujos de efectivo contractuales no descontados.

El detalle de los vencimientos de los pasivos financieros existentes al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, es el siguiente <sup>(1)</sup>:

	Menos de <u>1 año</u>	Entre 1 año y 2 <u>años</u>	Entre 3 años y <u>5 años</u>	Más de 5 <u>años</u>
Al 31 de diciembre de 2013				
Proveedores y otras cuentas por pagar	\$ 5,048,482	\$ -	\$ -	\$ -
Préstamos bancarios	2,027,538	788,035	3,942,162	-
Senior Notes	79,752	-	5,824,297	3,192,719
Certificados bursátiles	1,703,509	-	1,628,250	-
Intereses acumulados por pagar de préstamos Bancarios, Senior Notes y certificados bursátiles	737,317	1,468,864	1,380,903	194,901
Otros pasivos circulantes y no circulantes (2)	87,048	64,338	22,636	76,636

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

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

---

	Menos de <u>1 año</u>	Entre 1 año y 2 <u>años</u>	Entre 3 años y <u>5 años</u>	Más de 5 <u>años</u>
Al 31 de diciembre de 2012				
Proveedores y otras cuentas por pagar	\$ 5,096,199	\$ -	\$ -	\$ -
Préstamos bancarios	303,293	1,175,362	3,913	-
Senior Notes	-	-	-	8,949,080
Certificados bursátiles	-	1,635,000	-	1,605,386
Intereses acumulados por pagar de préstamos				
Bancarios, Senior Notes y certificados bursátiles	751,993	1,450,891	1,335,597	792,047
Derivados financieros	24,086	-	-	-
Otros pasivos circulantes y no circulantes (2)	36,968	41,407	16,719	53,372

(1) Los importes incluidos son los flujos de efectivo contractuales sin descontar, por lo que difieren de los importes incluidos en los estados de situación financiera consolidados y en la Nota 16

(2) Estos montos incluyen los saldos por beneficios a empleados basados en acciones, cuentas por pagar a partes relacionadas y documentos por pagar, véase Nota 16.

SIGMA espera cumplir sus obligaciones con los flujos generados por las operaciones. Adicionalmente SIGMA tiene acceso a líneas de crédito con diferentes instituciones bancarias para hacer frente a los posibles requerimientos.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía tiene líneas de crédito no utilizadas hasta por un total de \$9,122,815 (US\$698,531). La línea de crédito está siendo utilizado por la Compañía para completar la adquisición de Campofrío Food Group, S.A. ("Campofrío"), véase Notas 2.a y 14.

#### 4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al gestionar el capital son salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, de forma que pueda continuar proporcionando rendimientos a los accionistas y beneficios a otras partes interesadas, así como mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo de capital.

SIGMA monitorea el capital con base en el grado de apalancamiento. Este porcentaje se calcula dividiendo el total de pasivos entre el capital total.

La razón financiera de pasivos totales / capital total asciende a 2.09 y 2.00 al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

#### 4.3 Estimación de Valor Razonable

A continuación se presenta el análisis de los instrumentos financieros medidos a su valor razonable por método de valuación. Se usan 3 diferentes niveles presentados a continuación:

- Nivel 1: Precios cotizados para instrumentos idénticos en mercados activos.
- Nivel 2: Precios cotizados para instrumentos similares en mercados activos; precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados no activos; y valuaciones a través de modelos en donde todos los datos significativos son observables en los mercados activos.
- Nivel 3: Valuaciones realizadas a través de técnicas en donde uno o más de sus datos significativos son no observables.

Al 31 de diciembre de 2013, SIGMA no cuenta con activos ni pasivos medidos a valor razonable.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

La siguiente tabla presenta los pasivos de SIGMA que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2012:

	<u>Nivel 2</u>
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	
- Derivados negociables	<u>\$ 24,086</u>

No existen transferencias entre los Niveles 1 y 2, ni entre los Niveles 2 y 3 en los periodos presentados.

### Nivel 1

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos está basado en precios de mercado cotizados a la fecha de cierre del estado de situación financiera. Un mercado es considerado activo si los precios de cotización están clara y regularmente disponibles a través de una bolsa de valores, comerciante, corredor, grupo de industria, servicios de fijación de precios, o agencia reguladora, y esos precios reflejan actual y regularmente las transacciones de mercado en condiciones de independencia. El precio de cotización usado para los activos financieros mantenidos por SIGMA es el precio de oferta corriente.

### Nivel 2

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo es determinado utilizando técnicas de valuación. Estas técnicas de valuación maximizan el uso de información observable en el mercado cuando está disponible y se basa lo menos posible en estimaciones específicas de la Compañía. Si todas los inputs significativas requeridas para medir a valor razonable un instrumento son observables, el instrumento se clasifica en el Nivel 2.

### Nivel 3

Si uno o más de los inputs significativos no se basan en información observable en el mercado, el instrumento se clasifica en el Nivel 3.

Las técnicas específicas de valuación usadas para valuar instrumentos financieros incluyen:

- Cotizaciones de mercado o cotizaciones de comerciantes para instrumentos similares.
- El valor razonable de swaps de tipo de interés se calcula como el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados con base en curvas de rendimiento observables.
- El valor razonable de los contratos de divisas a plazo se determina usando los tipos de cambio a la fecha de cierre de balance, con el valor resultante descontado a valor presente.
- Otras técnicas, como el análisis de descuento de flujos de efectivo, que se utiliza para determinar el valor razonable de los restantes instrumentos financieros.

### **Nota 5 - Estimaciones contables y juicios críticos:**

Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y se encuentran basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se cree que son razonables bajo las circunstancias.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

### 5.1 Estimaciones contables y supuestos críticos

La Compañía realiza estimaciones y supuestos sobre el futuro. La estimación contable resultante, por definición, rara vez igualará el resultado real relacionado. Las estimaciones y supuestos que tienen riesgo significativo de causar ajustes materiales a los valores en el valor en libros de los activos y pasivos en el próximo año financiero se presentan a continuación.

#### (a) Estimación de deterioro del crédito mercantil

La Compañía realiza pruebas anuales para determinar si el crédito mercantil ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable establecida (véase Nota 11). Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados basándose en los cálculos del valor en uso. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones.

#### (b) Impuestos a la utilidad

La Compañía es sujeta de impuestos a la utilidad en numerosas jurisdicciones. Un juicio importante es requerido en la determinación de la provisión global para impuestos a la utilidad. Hay muchas transacciones y cálculos por los que la determinación final del impuesto es incierta. La Compañía reconoce pasivos por cuestiones de la anticipación de la auditoría fiscal basándose en estimaciones sobre si se pagarán impuestos adicionales. En donde el resultado final del impuesto para estos efectos es diferente de los montos que fueron reconocidos inicialmente, dichas diferencias impactarán los impuestos a la utilidad activos y pasivos corrientes y diferidos en el periodo en el que la determinación se haya hecho. Si la utilidad antes de impuestos aumenta/disminuye en un 5% el impuesto a la utilidad será incrementado/disminuido en \$63,505.

#### (c) Beneficios por pensiones

El valor presente de las obligaciones de pensiones depende de un número de factores que se determinan en una base actuarial utilizando una variedad de supuestos. Los supuestos utilizados en la determinación del costo (ingreso) neto para pensiones incluye la tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos impactará el valor en libros de las obligaciones de pensiones.

La Compañía determina la tasa de descuento adecuada al final de cada año. Esta tasa de interés debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos de salida de efectivo futuros esperados requeridos para liquidar las obligaciones de pensión. En la determinación de la tasa de descuento apropiada, la Compañía considera las tasas de interés de descuento de conformidad con la NIC 19 “Beneficios a empleados” que se denominan en la moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos a su vencimiento aproximados a los términos de la obligación de pensión relacionada.

Otros supuestos clave para las obligaciones de pensiones se basan, en parte, en las condiciones actuales del mercado.

#### (d) Activos de larga duración

La Compañía estima las vidas útiles de los activos de larga duración para poder determinar el gasto por depreciación y amortización a registrarse durante el periodo de reporte. La vida útil de un activo se calcula al momento en que el activo es adquirido y se basa en la experiencia pasada con activos similares, tomando en consideración los cambios tecnológicos anticipados o cambios de cualquier otra índole. Si ocurrieran cambios tecnológicos más rápido de lo que se estima, o de forma distinta a la anticipada, las vidas útiles asignadas a estos activos pueden verse en la necesidad de ser recortadas. Esto resultaría en el reconocimiento de un gasto de depreciación y amortización mayor en periodos futuros. De forma

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

alternativa, estos tipos de cambios tecnológicos pudieran resultar en el reconocimiento de un cargo por deterioro para reflejar la reducción en el valor de activos. La Compañía revisa los activos anualmente para saber si muestran signos de deterioro, o cuando ciertos eventos o circunstancias indican que el valor en libros pueda no ser recuperado a lo largo de la vida restante de los activos.

Para evaluar el deterioro, la Compañía usa flujos de efectivo, que consideran las estimaciones de la administración para futuras operaciones, incluyendo estimaciones de ingresos, costos, gastos operativos, gastos de capital y servicio de deuda. De conformidad con IFRS, si se requiere una evaluación, los flujos de efectivo descontados futuros estimados asociados con un activo serían comparados al valor en libros del activo para determinar si un activo presenta deterioro, en cuyo caso el activo se reduce a su valor razonable. Con base en el análisis de flujo de efectivo de la Compañía, no existía deterioro al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

### **5.2 Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables de la entidad**

#### **(a) Reconocimiento de ingresos**

La Compañía ha reconocido ingresos por \$48,988,770 por ventas de productos a terceros durante 2013. Los clientes tienen el derecho de regresar los productos si no están satisfechos. La Compañía cree que, basado en la experiencia previa en ventas similares, la tasa de insatisfacción y caducidad no excederá de 1%. Consecuentemente, la Compañía ha reconocido ingresos de esta transacción con la correspondiente provisión contra el ingreso por la estimación de devoluciones. Si la estimación cambia en un 10%, el ingreso será disminuido/incrementado en \$48,988.

### **Nota 6 - Efectivo y equivalentes de efectivo:**

El efectivo y los equivalentes de efectivo presentados en el estado de situación financiera se integran de la siguiente forma:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Efectivo en caja y bancos	\$ 1,739,441	\$ 602,325
Depósitos bancarios a corto plazo	<u>319,893</u>	<u>1,837,298</u>
Total efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo los sobregiros bancarios)	<u>\$ 2,059,334</u>	<u>\$ 2,439,623</u>

Para efectos del estado de flujos de efectivo, en el efectivo y los equivalentes de efectivo se incluyen los siguientes conceptos:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 2,059,334	\$ 2,439,623
Sobregiros bancarios (clasificados como préstamos en pasivos circulantes) Nota 16	<u>(540)</u>	<u>-</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 2,058,794</u>	<u>\$ 2,439,623</u>

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

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

### Nota 7 - Clientes y otras cuentas por cobrar, neto:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cientes	\$ 3,460,829	\$ 2,840,170
Cuentas por cobrar en factoraje	138,029	122,915
Provisión por deterioro de clientes	<u>(79,822)</u>	<u>(93,013)</u>
Cientes neto	3,519,036	2,870,072
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 26)	46	-
Impuesto al Valor Agregado por recuperar	1,158,592	841,614
Intereses por cobrar	476	474
Otros deudores:		
Documentos por cobrar a corto plazo	11,481	5,436
Deudores diversos	<u>140,631</u>	<u>110,980</u>
	<u>\$ 4,830,262</u>	<u>\$ 3,828,576</u>

Los clientes y cuentas por cobrar incluyen saldos vencidos no deteriorados por \$492,812 y \$264,556 al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

El análisis por antigüedad de los saldos vencidos de clientes y otras cuentas por cobrar no deteriorados es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
1 a 30 días	\$ 376,893	\$ 211,329
30 a 90 días	93,715	46,639
90 a 180 días	15,892	2,278
Más de 180 días	<u>6,312</u>	<u>4,310</u>
	<u>\$ 492,812</u>	<u>\$ 264,556</u>

Al 31 de Diciembre de 2013 y 2012, los clientes y otras cuentas por cobrar de \$3,671,670 y \$2,986,962, respectivamente tienen provisión por deterioro (representado por clientes y deudores diversos). El monto de la provisión por deterioro al 31 de Diciembre de 2013 y 2012, asciende a \$79,822 y \$93,013, respectivamente. Los clientes y cuentas por cobrar deterioradas corresponden principalmente a compañías que atraviesan situaciones económicas difíciles. Se evaluó que se espera recuperar una parte de las cuentas deterioradas.

Los movimientos de la provisión por deterioro de clientes se analizan como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo inicial (1 de enero)	\$ 93,013	\$ 73,608
Provisión por deterioro de clientes y otras cuentas por cobrar	14,494	39,372
Cuentas por cobrar canceladas durante el año	<u>(27,685)</u>	<u>(19,967)</u>
Saldo final (31 de diciembre)	<u>\$ 79,822</u>	<u>\$ 93,013</u>

Los incrementos en la provisión por deterioro de clientes y otras cuentas por cobrar se reconocen en el estado de resultados dentro del rubro de gastos de ventas.



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

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

---

### **Nota 8 - Inventarios:**

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Producto terminado	\$ 1,312,669	\$ 1,099,689
Materia prima y otros consumibles	1,974,175	2,153,521
Producción en proceso	<u>167,643</u>	<u>96,118</u>
	<u>\$ 3,454,487</u>	<u>\$ 3,349,328</u>

El costo de inventarios reconocidos como gastos e incluidos en "costo de ventas" fue de \$27,350,164 y \$25,084,157 para el 2013 y 2012, respectivamente.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, se reconoció inventario dañado, de lento movimiento y obsoleto en el costo de ventas por \$13,814 y \$5,128, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 no existen inventarios dados en garantía.

### **Nota 9 - Instrumentos financieros:**

#### a. Instrumentos financieros por categoría

	<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>		
		Cuentas por cobrar y pasivos al costo amortizado	
Activos financieros:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 2,059,334	
Cientes y otras cuentas por cobrar		3,671,670	
Otros activos no circulantes		<u>289,127</u>	
		<u>\$ 6,020,131</u>	
Pasivos financieros:			
Deuda (Nota 14)		\$19,186,262	
Proveedores y otras cuentas por pagar		5,048,482	
Otros pasivos financieros		<u>250,658</u>	
		<u>\$24,485,402</u>	
	<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>		
	Cuentas por cobrar y pasivos al costo amortizado	Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Total
Activos financieros:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 2,439,623	\$ -	\$ 2,439,623
Cientes y otras cuentas por cobrar	2,986,962	-	2,986,962
Otros activos no circulantes	<u>291,849</u>	-	<u>291,849</u>
	<u>\$ 5,718,434</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 5,718,434</u>

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

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

	Cuentas por cobrar y pasivos al costo amortizado	Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Total
Pasivos financieros:			
Deuda (Nota 14)	\$13,672,034	\$ -	\$13,672,034
Proveedores y otras cuentas por pagar	5,096,199	-	5,096,199
Instrumentos financieros derivados		24,086	24,086
Otros pasivos financieros	<u>148,466</u>	-	<u>148,466</u>
	<u>\$18,916,699</u>	<u>\$ 24,086</u>	<u>\$18,940,785</u>

### b. Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de activos financieros que no están vencidos ni deteriorados puede ser evaluada ya sea con referencia a calificaciones crediticias externas (si están disponibles) o a información histórica sobre tasas de incumplimiento de la contraparte:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Contrapartes con calificación crediticia externa "A"	\$ 849,430	\$ 707,756
Otras categorías	<u>89,212</u>	<u>85,062</u>
	<u>\$ 938,642</u>	<u>\$ 792,818</u>
Contrapartes sin calificación crediticia externa "Clientes tipo Y"	<u>\$ 2,733,028</u>	<u>\$ 2,194,144</u>
Total de cuentas por cobrar no deterioradas	<u>\$ 3,671,670</u>	<u>\$ 2,986,962</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo, excepto efectivo en caja		
"A"	\$ 120,232	\$ 27,034
"A-"	-	13,486
"BBB"	1,402,973	42,928
Otras categorías	259,112	2,236,016
Sin calificación	<u>277,017</u>	<u>120,159</u>
	<u>\$ 2,059,334</u>	<u>\$ 2,439,623</u>

Grupo Y - clientes/partes relacionadas actuales (menos de 12 meses) sin incumplimiento en el pasado. Otras Categorías - Principalmente Grupo Financiero Banorte, S. A. B. de C. V. y bancos locales de entidades extranjeras.

### c. Valor razonable de activos y pasivos financieros

El importe de efectivo y equivalentes de efectivo, clientes y otras cuentas por cobrar, otros activos circulantes, proveedores y otras cuentas por pagar, deuda circulante, provisiones circulantes y otros pasivos circulantes se aproximan a su valor razonable debido a lo corto de su fecha de vencimiento. El valor neto en libros de estas cuentas representa el flujo esperado de efectivo.

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

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

El valor en libros y el valor razonable estimado del resto de los activos y pasivos financieros valuados a su costo amortizado se presentan a continuación en millones de pesos:

	Al 31 de diciembre de			
	Valor en <u>libros</u>	Valor <u>razonable</u>	Valor en <u>libros</u>	Valor <u>razonable</u>
Activos financieros-				
Partes relacionadas y documentos por cobrar a largo plazo	\$ 236	\$ 255	\$ 259	\$ 291
Pasivos financieros-				
Deuda no circulante	15,375	16,676	13,369	15,067

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la tasa de descuento promedio ponderada para determinar el valor razonable de los pasivos financieros fue de 5.35% y 6.5%, respectivamente.

Los valores razonables estimados se determinaron en base a flujos de efectivo descontados. Estos valores razonables no consideran la porción circulante de los activos y pasivos financieros, ya que la porción circulante se aproxima a su valor razonable.

### d. Instrumentos financieros derivados

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 2012.

Los derivados negociables son clasificados como activos o pasivos circulantes.

### (a) Contratos de tipo de cambio

Al 31 de diciembre de 2012								
Tipo de derivado, <u>valor o contrato</u>	Monto <u>nominal</u>	Valor del <u>activo subyacente</u>		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>	
Con fines de negociación:								
USD/MXN (CCS)	(\$266,434)	Peso / Dólar	13.01	(\$ 5,586)	(\$5,586)		\$ -	

### (b) Swaps de tasas de interés

Al 31 de diciembre de 2012								
Tipo de derivado, <u>valor o contrato</u>	Monto <u>nominal</u>	Valor del <u>activo subyacente</u>		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>	
Con fines de negociación:								
Sobre Libor	\$1,301,010	% por año	0.39	(\$ 18,500)	(\$18,500)		\$ -	

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

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

### Nota 10 - Propiedades, planta y equipo, neto:

	Terreno	Edificios y construcciones	Maquinaria y equipo	Equipo de transporte	Mobiliario y equipo de laboratorio y tecnología de información	Herramental y refacciones	Construcciones en proceso	Mejoras a propiedades arrendadas	Otros activos fijos	Total
<b>Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012</b>										
<b>Saldo inicial</b>	\$ 1,044,613	\$ 2,848,583	\$ 4,728,496	\$ 975,131	\$ 242,725	\$ 57,310	\$ 204,909	\$ 196,034	\$ 5,244	\$ 10,303,045
Diferencias cambiarias	(20,074)	(82,221)	(89,726)	(15,162)	(2,222)	(959)	(1,855)	(81)	(371)	(212,671)
Adiciones	3,904	41,160	214,672	14,121	15,622	10,496	1,289,989	2,386	-	1,592,350
Adiciones por combinaciones de negocios	1,641	7,436	9,925	2,832	1,113	-	91	-	-	23,038
Disposiciones	(18,574)	(1,648)	(53,783)	(19,740)	(34,750)	(8,102)	(66,580)	9,575	(3,757)	(197,359)
Bajas de activo fijo reconocidas en el año	-	-	(10,742)	-	-	-	-	-	-	(10,742)
Transferencias	12,093	28,039	649,035	284,469	87,951	12,068	(1,099,084)	25,429	-	-
Cargo por depreciación del año	-	(145,674)	(803,305)	(233,037)	(96,153)	-	-	(20,915)	-	(1,299,084)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2012</b>	<u>1,023,603</u>	<u>2,695,675</u>	<u>4,644,572</u>	<u>1,008,614</u>	<u>214,286</u>	<u>70,813</u>	<u>327,470</u>	<u>212,428</u>	<u>1,116</u>	<u>10,198,577</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>										
Costo	1,023,603	3,861,990	9,282,595	2,398,828	786,005	70,813	327,470	425,072	1,133	18,177,509
Depreciación acumulada	-	(1,166,315)	(4,638,023)	(1,390,214)	(571,719)	-	-	(212,644)	(17)	(7,978,932)
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2012</b>	<u>\$ 1,023,603</u>	<u>\$ 2,695,675</u>	<u>\$ 4,644,572</u>	<u>\$ 1,008,614</u>	<u>\$ 214,286</u>	<u>\$ 70,813</u>	<u>\$ 327,470</u>	<u>\$ 212,428</u>	<u>\$ 1,116</u>	<u>\$ 10,198,577</u>
<b>Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013</b>										
<b>Saldo inicial</b>	\$ 1,023,603	\$ 2,695,675	\$ 4,644,572	\$ 1,008,614	\$ 214,286	\$ 70,813	\$ 327,470	\$ 212,428	\$ 1,116	\$ 10,198,577
Diferencias cambiarias	(2,645)	(655)	(9,564)	(1,142)	(463)	(459)	(7)	(9)	(2)	(14,946)
Adiciones	48,297	61,294	330,133	365,869	68,181	9,100	766,134	34,454	-	1,683,462
Adiciones por combinaciones de negocios	136,379	118,713	94,589	23,436	5,067	-	-	-	-	378,184
Disposiciones	(1,152)	(7,215)	(86,769)	(40,187)	(1,756)	(13,084)	(148,517)	(3,743)	(512)	(302,935)
Bajas de activo fijo reconocidas en el año	-	(100)	(4,262)	(27)	-	(572)	(4,087)	(292)	-	(9,340)
Transferencias	13,804	22,634	211,753	8,322	25,562	(11,131)	(282,573)	11,650	(21)	-
Cargo por depreciación del año	-	(149,670)	(717,685)	(244,514)	(94,839)	-	-	(20,409)	(279)	(1,227,396)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2013</b>	<u>1,218,286</u>	<u>2,740,676</u>	<u>4,462,767</u>	<u>1,120,371</u>	<u>216,038</u>	<u>54,667</u>	<u>658,420</u>	<u>234,079</u>	<u>302</u>	<u>10,705,606</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>										
Costo	1,218,286	4,072,362	9,644,131	2,564,732	791,685	54,667	658,420	463,421	997	19,468,701
Depreciación acumulada	-	(1,331,686)	(5,181,364)	(1,444,361)	(575,647)	-	-	(229,342)	(695)	(8,763,095)
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2013</b>	<u>\$ 1,218,286</u>	<u>\$ 2,740,676</u>	<u>\$ 4,462,767</u>	<u>\$ 1,120,371</u>	<u>\$ 216,038</u>	<u>\$ 54,667</u>	<u>\$ 658,420</u>	<u>\$ 234,079</u>	<u>\$ 302</u>	<u>\$ 10,705,606</u>

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 existen adquisiciones de propiedad planta y equipo que no generaron flujos de efectivo por haberse realizado a crédito en cantidad de \$296,463 y \$201,491, respectivamente.

Del gasto total por depreciación de \$ 1,227,396 y \$1,299,084, ha sido registrado en el costo de ventas \$723,439 y \$766,695, en gastos de venta \$407,551 y \$437,400, y en gastos de administración \$96,406 y \$94,989, en 2013 y 2012 respectivamente.

La propiedad, planta y equipo por un importe de US\$1,243 (US\$1,658 en 2012) tiene los gravámenes y está garantizando los préstamos bancarios como se describe en la Nota 14.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía no cuenta con capitalización de costos por préstamos.

### **Nota 11 - Crédito mercantil y activos intangibles, neto:**

	Vida definida			Vida indefinida			Total
	Costos de desarrollo	Relaciones con clientes	Otros	Crédito mercantil	Marcas	Otros	
<b>Costo</b>							
Al 1 de enero de 2012	\$ 439,586	\$ 1,252,652	\$ 109,376	\$ 5,195,087	\$ 2,636,519	\$ -	\$ 9,633,220
Diferencias cambiarias	-	(49,218)	(27,186)	(222,370)	-	-	(298,774)
Adiciones por combinaciones de negocios	-	-	-	75,504	870	-	76,374
Adiciones	-	-	44,898	-	-	-	44,898
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>\$ 439,586</b>	<b>\$ 1,203,434</b>	<b>\$ 127,088</b>	<b>\$ 5,048,221</b>	<b>\$ 2,637,389</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 9,455,718</b>
Diferencias cambiarias	(1,168)	6,753	(7,593)	144,897	-	-	142,889
Adiciones por combinaciones de negocios	-	-	-	794,576	114,707	-	909,283
Adiciones	36,252	-	21,603	-	-	82,681	140,536
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>\$ 474,670</b>	<b>\$ 1,210,187</b>	<b>\$ 141,098</b>	<b>\$ 5,987,694</b>	<b>\$ 2,752,096</b>	<b>\$ 82,681</b>	<b>\$ 10,648,426</b>
<b>Amortización acumulada</b>							
Al 1 de enero de 2012	(297,396)	(82,176)	(22,928)	-	-	-	(402,500)
Amortizaciones	(36,381)	(87,251)	8,833	-	-	-	(114,799)
Fluctuación cambiaria	-	(30,594)	(8,057)	-	-	-	(38,651)
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>(\$ 333,777)</b>	<b>(\$ 200,021)</b>	<b>(\$ 22,152)</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>(\$ 555,950)</b>
Amortizaciones	(16,379)	(85,506)	(3,706)	-	-	-	(105,591)
Fluctuación cambiaria	1,085	(1,913)	(1)	-	-	-	(829)
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>(\$ 349,071)</b>	<b>(\$ 287,440)</b>	<b>(\$ 25,859)</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>(\$ 662,370)</b>
<b>Valor neto en libros</b>							
Costo	439,586	1,203,434	127,088	5,048,221	2,637,389	-	9,455,718
Amortización acumulada y deterioro	(333,777)	(200,021)	(22,152)	-	-	-	(555,950)
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>\$ 105,809</b>	<b>\$ 1,003,413</b>	<b>\$ 104,936</b>	<b>\$ 5,048,221</b>	<b>\$ 2,637,389</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 8,899,768</b>
Costo	474,670	1,210,187	141,098	5,987,694	2,752,096	82,681	10,648,426
Amortización acumulada y deterioro	(349,071)	(287,440)	(25,859)	-	-	-	(662,370)
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>\$ 125,599</b>	<b>\$ 922,747</b>	<b>\$ 115,239</b>	<b>\$ 5,987,694</b>	<b>\$ 2,752,096</b>	<b>\$ 82,681</b>	<b>\$ 9,986,056</b>

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

Los otros activos intangibles están integrados por: Software, licencias y derechos de uso.

Del gasto total por amortización de \$105,591 y \$114,799, ha sido registrado en el costo de ventas \$4,502 y \$13,132, en gastos de venta \$86,237 y \$77,998, en gastos de administración \$14,852 y \$23,669, en 2013 y 2012, respectivamente.

El crédito mercantil se vio incrementado en 2013 debido a la adquisición de ComNor y Monteverde.

Pruebas de deterioro del crédito mercantil

El crédito mercantil se asigna a los segmentos operativos que se espera que se beneficien de las sinergias de la combinación de negocios, independientemente de que otros activos o pasivos de la entidad adquirida se asignen a esas unidades o grupos de unidades, de la siguiente manera:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
México	\$ 1,617,817	\$ 912,995
USA	3,951,130	3,806,233
Otros segmentos	<u>418,747</u>	<u>328,993</u>
	<u>\$ 5,987,694</u>	<u>\$ 5,048,221</u>

El margen bruto estimado ha sido presupuestado con base al desempeño pasado y a las expectativas de desarrollo del mercado. La tasa de crecimiento utilizada es consistente con las proyecciones incluidas en reportes de la industria. La tasa de descuento utilizada es antes de impuestos y refleja los riesgos específicos relacionados con la operación de la Compañía.

El monto de recuperación de los segmentos operativos ha sido determinado con base en los cálculos de los valores en uso. Estos cálculos utilizan proyecciones de flujos de efectivo antes de impuestos basados en presupuestos financieros aprobados por la administración cubriendo un período de 5 años.

Los supuestos claves utilizados en cálculo del valor en uso en 2013 y 2012 son los siguientes:

	<u>2013</u>		
	<u>México</u>	<u>USA</u>	<u>Otros segmentos</u>
Margen bruto estimado	35.3%	23.9%	29.5%
Tasa de crecimiento	13.5%	4.4%	8.6%
Tasa de descuento	9.8%	8.3%	10.9%
	<u>2012</u>		
	<u>México</u>	<u>USA</u>	<u>Otros segmentos</u>
Margen bruto estimado	37.5%	22.8%	28.5%
Tasa de crecimiento	7.7%	4.3%	5.4%
Tasa de descuento	9.0%	8.0%	11.0%

Con relación al cálculo del valor de uso de los segmentos operativos, la Administración de SIGMA considera que un posible cambio en los supuestos clave utilizados, no causaría que el valor en libros de los segmentos operativos exceda materialmente a su valor de uso.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

---

## **Nota 12 - Inversiones registradas usando el método de participación y otros:**

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Partes relacionadas a largo plazo (Nota 26)	\$ 236,210	\$ 224,026
Documentos por cobrar largo plazo	21,277	34,646
Inversión en acciones de asociadas	5,716,336	88,305
Otros activos no circulantes	<u>31,640</u>	<u>33,177</u>
Total otros activos no circulantes	<u>\$ 6,005,463</u>	<u>\$ 380,154</u>

### Inversión en asociadas

La información financiera de la compañía asociada más importante de la Compañía (Campofrío), que fue adquirida en el último trimestre de 2013 se revela en la Nota 2.a.

El movimiento en inversiones en acciones de asociadas es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al 1 de enero	\$ 88,305	\$ 39,315
Método de participación	(4,363)	-
Adquisiciones (Nota 2.a y 2.f, respectivamente)	<u>5,632,394</u>	<u>48,990</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>\$ 5,716,336</u>	<u>\$ 88,305</u>

No existen pasivos contingentes relacionados con la inversión del grupo en las asociadas.

## **Nota 13 - Proveedores y otras cuentas por pagar:**

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Proveedores	\$ 3,734,364	\$ 3,800,272
Impuestos y retenciones por pagar	533,546	435,899
Pasivo anual por desempeño	22,832	131,502
Otras cuentas por pagar	<u>757,740</u>	<u>728,526</u>
	<u>\$ 5,048,482</u>	<u>\$ 5,096,199</u>

## **Nota 14 - Deuda:**

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Circulante:		
Préstamos bancarios <sup>(1)</sup>	\$ 843,060	\$ 83,411
Porción circulante de deuda no circulante	<u>2,967,739</u>	<u>219,882</u>
Deuda circulante	<u>\$ 3,810,799</u>	<u>\$ 303,293</u>

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

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

No Circulante:	<u>2013</u>	<u>2012</u>
En dólares:		
Senior Notes <sup>(b)</sup>	\$ 9,096,863	\$ 9,027,920
Préstamos bancarios sin garantía <sup>(a)</sup>	5,906,910	1,171,880
En moneda nacional:		
Préstamos bancarios sin garantía <sup>(d)</sup>	-	67,548
Certificados bursátiles sin garantía <sup>(c)</sup>	3,331,759	3,308,308
En Soles Peruanos:		
Préstamos bancarios garantizados	<u>7,670</u>	<u>12,967</u>
	18,343,202	13,588,623
Menos: porción circulante de deuda no circulante	<u>(2,967,739)</u>	<u>(219,882)</u>
Deuda no circulante <sup>(2)</sup>	<u>\$ 15,375,463</u>	<u>\$ 13,368,741</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los préstamos bancarios y documentos por pagar circulantes causaban intereses a una tasa promedio de 0.99% y 4.78%, respectivamente.

El valor razonable de los préstamos bancarios y documentos por pagar circulantes se aproximan a su valor en libros, ya que el impacto del descuento no es significativo.

(2) Los valores en libros, términos y condiciones de la deuda no circulante son los siguientes:

Descripción	Moneda	Saldo al 31 de diciembre de 2013	Saldo al 31 de diciembre de 2012	Fecha de vencimiento DD/MM/AAAA	Tasa de interés	Tasa de interés efectiva
Mercado <sup>(b)</sup>	USD	\$5,894,933	\$ 5,846,072	14/12/2018	5.625%	5.764%
Mercado <sup>(b)</sup>	USD	<u>3,201,930</u>	<u>3,181,848</u>	16/12/2019	6.087%	6.352%
<b>Total Senior Notes</b>		<u>9,096,863</u>	<u>9,027,920</u>			
Préstamo bancario	Sol	<u>7,670</u>	<u>12,967</u>	01/03/2016	7.38%	7.38%
<b>Total préstamos bancarios Garantizados</b>		<u>7,670</u>	<u>12,967</u>			
Descripción	Moneda	Saldo al 31 de diciembre de 2013	Saldo al 31 de diciembre de 2012	Fecha de vencimiento DD/MM/AAAA	Tasa de interés	Tasa de interés efectiva
Préstamo sindicado <sup>(d)</sup>	MXN	-	67,014	26/04/2013	5.33%	5.33%
Préstamo sindicado	USD	261,698	260,400	15/09/2014	1.59%	1.59%
Préstamo sindicado	USD	457,972	455,700	08/09/2014	1.57%	1.57%
Préstamo sindicado	USD	458,109	455,780	15/09/2014	1.57%	1.57%
Préstamo sindicado <sup>(a)</sup>	USD	392,468	-	20/06/2016	1.47%	1.47%
Préstamo sindicado <sup>(a)</sup>	USD	392,484	-	20/06/2016	1.47%	1.47%
Préstamo sindicado <sup>(a)</sup>	USD	3,944,179	-	13/11/2018	1.47%	1.47%
Préstamo sindicado	MX	-	534	25/05/2016	19.00%	19.0%
<b>Total préstamos bancarios sin garantía</b>		<u>5,906,910</u>	<u>1,239,428</u>			
SIGMA 07-02 <sup>(c)</sup>		643,662	638,242	08/12/2014	8.75%	8.75%
SIGMA 08 <sup>(c)</sup>		1,047,264	1,046,979	12/07/2018	10.25%	10.25%
SIGMA 07 <sup>(c)</sup>		1,002,438	1,002,940	08/12/2014	5.04%	5.04%
SIGMA 08U <sup>(c)</sup>		<u>638,395</u>	<u>620,147</u>	12/07/2018	5.32%	5.32%
<b>Total Certificados bursátiles sin garantía <sup>(c)</sup></b>		<u>3,331,759</u>	<u>3,308,308</u>			
<b>TOTAL</b>		<u>\$ 18,343,202</u>	<u>\$ 13,588,623</u>			



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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

Al 31 de diciembre de 2013, los vencimientos anuales de la deuda no circulante son como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018 en adelante</u>	<u>Total</u>
Préstamos bancarios	\$ 3,176	\$784,859	\$1,971,081	\$ 1,971,081	\$ 4,730,197
Senior Notes	-	-	-	9,017,016	9,017,016
Certificados bursátiles	-	-	-	1,628,250	1,628,250
	<u>\$ 3,176</u>	<u>\$784,859</u>	<u>\$1,971,081</u>	<u>\$12,616,347</u>	<u>\$15,375,463</u>

Covenants:

La mayoría de los contratos de deuda vigentes de la Compañía contienen restricciones, principalmente en cuanto al cumplimiento de ciertas razones financieras, entre las cuales se incluyen:

- razón de cobertura de intereses: la cual se define como EBITDA para el periodo de los últimos cuatro trimestres terminados entre gastos financieros, netos o brutos según el caso, de los últimos cuatro trimestres, la cual no podrá ser menor a 3.0 veces.
- razón de apalancamiento: la cual se define como Deuda Consolidada a dicha fecha, siendo esta deuda bruta o deuda neta según el caso entre EBITDA para el periodo de los últimos cuatro trimestres terminados, la cual no podrá ser mayor a 3.5 veces.

Durante 2013 y 2012, las razones financieras fueron calculadas de acuerdo a las fórmulas establecidas en los contratos de deuda.

Actualmente, la Compañía ha dado cumplimiento a todas las obligaciones de hacer y no hacer contenidas en los contratos de crédito de nuestras subsidiarias; dichas obligaciones, entre otras condiciones y sujetas a ciertas excepciones, requieren o limitan la capacidad de nuestras subsidiarias para:

- Entregar cierta información financiera;
- Mantener libros y registros de contabilidad;
- Mantener en condiciones adecuadas los activos;
- Cumplir con leyes, reglas y disposiciones aplicables;
- Incurrir en endeudamientos adicionales;
- Pagar dividendos;
- Otorgar gravámenes sobre activos;
- Celebrar operaciones con afiliadas;
- Efectuar una consolidación, fusión o venta de activos; y
- Celebrar operaciones de arrendamiento en vías de regreso (*sale and lease-back*)

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía y sus subsidiarias cumplen satisfactoriamente con dichas restricciones y compromisos.

Activos puestos en garantía:

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, existen pasivos con un importe total de \$7,670 y \$13,500, respectivamente garantizados con propiedad, planta y equipo por US\$1,243 en 2013, US\$1,658 en 2012.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

Transacciones de deuda relevantes:

- (a) El 13 de noviembre de 2013, Sigma completó la obtención de un crédito sindicado con Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd como coordinador global y agente administrativo en conjunto con un grupo de bancos (“el Crédito Sindicado”) por un monto de hasta US\$1,000,000 con vencimiento el 13 de noviembre de 2018, con cuatro amortizaciones iguales en mayo 2017, noviembre 2017, mayo 2018 y noviembre 2018 (US\$301,469 dispuestos al 31 de diciembre de 2013). Los intereses del Crédito Sindicado serán pagaderos mensualmente a la tasa Libor más 1.250% de sobretasa. El Crédito Sindicado está siendo utilizado por la Compañía para completar la adquisición de Campofrío Food Group, S.A. (“Campofrío”). Al 31 de diciembre de 2013, el saldo ascendía a \$3,944,179.

El 20 de junio de 2013, la Compañía celebró un préstamo sin garantía con Rabobank Nederland por un monto de U.S.\$30,000. El préstamo genera intereses mensualmente con base en la tasa Libor más 1.20% anual, con vencimiento el 20 de junio de 2016. Al 31 de diciembre de 2013, el saldo ascendía a \$392,468.

El 21 de junio de 2013, la Compañía celebró un préstamo sin garantía con The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. por un monto de U.S.\$30,000. El préstamo genera intereses mensualmente con base en la tasa Libor más 1.20% anual, con vencimiento el 17 de junio de 2016. Al 31 de diciembre de 2013, el saldo ascendía a \$392,484.

- (b) El 14 de abril de 2011, SIGMA 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 2013 y 2012, el saldo de las Senior Notes asciende a la cantidad de US\$700 millones en ambos años (\$9,078,825 y \$8,948,630 en 2013 y 2012, respectivamente). Los recursos netos recibidos de las Senior Notes fueron por la cantidad de US\$446.2 millones (US\$245.1 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 presentan neto de la deuda y se amortizan junto con el préstamo con base al método de tasa efectiva.

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.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

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 estas emisiones, las cuales al 31 de diciembre de 2013 y 2012 ascendieron a \$61,809 y \$71,948, respectivamente, se amortizan junto con el préstamo con base al método de tasa efectiva.

- (c) El 17 de diciembre de 2007, SIGMA suscribió \$1,000,000 y \$635,000, SIGMA 07 y SIGMA 07-2, respectivamente, en certificados bursátiles con vencimiento en el año 2014 a tasas de interés mensual TIIE + 20 puntos base y semestral fija de 8.75% respectivamente, principalmente para liquidar deuda de corto plazo. Las UDI's 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 SIGMA 08 y una emisión de 500,000 UDI's SIGMA 08U, con vencimiento en el 2018, con una tasa fija de interés de 10.25% y 5.32%, respectivamente.

- (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 TIIE más .020% anual con vencimiento el 26 de abril de 2013, al cierre del ejercicio 2012 el saldo asciende a \$66,666.

### **Nota 15 - Impuestos diferidos**

El análisis del impuesto diferido activo e impuesto diferido pasivo es como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto diferido activo:		
- A ser recuperado a más de 12 meses	\$ 74,557	\$ 8,039
- A ser recuperado dentro de 12 meses	<u>850,986</u>	<u>999,120</u>
	<u>925,543</u>	<u>1,007,159</u>
Impuesto diferido pasivo:		
- A ser cubierto a más de 12 meses	(\$ 89,544)	(\$ 82,348)
- A ser cubierto dentro de 12 meses	<u>(926,982)</u>	<u>(826,169)</u>
	<u>(1,016,526)</u>	<u>(908,517)</u>
Impuesto diferido (pasivo) activo, neto	<u>(\$ 90,983)</u>	<u>\$ 98,642</u>

El movimiento bruto en la cuenta del impuesto sobre la renta diferido es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Al 1ro de enero	\$ 98,642	\$ 106,960
(Cargo) crédito al estado de resultados	(187,674)	(88,742)
Diferencias cambiarias	61,142	20,476
Impuesto a acreditable/(a cargo) relacionado a componentes de otra utilidad integral (Nota 25)	<u>(63,093)</u>	<u>59,948</u>
Al 31 de diciembre	<u>(\$ 90,983)</u>	<u>\$ 98,642</u>

El movimiento en el impuesto a la utilidad diferido activo y pasivo durante el año, es como se muestra a continuación:

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

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

	(Activo)	
	31 de diciembre de	
	2013	2012
Inventarios	\$ 31,330	\$ 42,104
Clientes	11,142	14,494
Pagos anticipados	(22,853)	(13,240)
Activos intangibles	3,072	(4,599)
Propiedades planta y equipo	(51,889)	(44,523)
Anticipos de clientes	822,904	694,631
Pasivo por remuneraciones al retiro	39,847	27,296
PTU y gastos acumulados por pagar	40,444	73,686
Pérdidas fiscales entidades por amortizar	284,112	355,656
Otras diferencias temporales, neto	<u>(232,566)</u>	<u>(138,346)</u>
Impuesto diferido activo	<u>925,543</u>	<u>1,007,159</u>

	(Pasivo)	
	31 de diciembre de	
	2013	2012
Inventarios	\$ 1,019	\$ 1,127
Clientes	5,518	5,403
Pagos anticipados	(11,356)	(8,368)
Activos intangibles	(420,833)	(321,954)
Instrumentos financieros derivados	-	6,744
Propiedades planta y equipo	(730,180)	(759,106)
Pasivo por remuneraciones al retiro	62,855	84,236
Reservas	86,752	-
Pérdidas fiscales por amortizar	-	6,854
Otras diferencias temporales, neto	<u>(10,301)</u>	<u>76,547</u>
Impuesto diferido pasivo	<u>(1,016,526)</u>	<u>(908,517)</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>(\$ 90,983)</u>	<u>\$ 98,642</u>

Los movimientos en las diferencias temporales durante el año son los siguientes:

	Saldo al 31 de diciembre de 2012	(Cargado) acreditado al estado de resultados	(Cargado) acreditado a otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2013
Inventarios	\$ 42,104	(10,774)	-	\$ 31,330
Clientes	14,494	(3,352)	-	11,142
Pagos anticipados	(13,240)	(9,613)	-	(22,853)
Activos intangibles	(4,599)	7,671	-	3,072
Propiedades planta y equipo	(44,523)	(7,366)	-	(51,889)
Anticipos de clientes	694,631	128,273	-	822,904
Pasivo por remuneraciones al retiro	27,296	13,503	(952)	39,847
PTU y gastos acumulados por pagar	73,686	(33,242)	-	40,444
Pérdidas fiscales por amortizar	355,656	(71,544)	-	284,112
Otras diferencias temporales, neto	<u>(138,346)</u>	<u>(94,220)</u>	<u>-</u>	<u>(232,566)</u>
Impuesto diferido activo	<u>1,007,159</u>	<u>(80,664)</u>	<u>(952)</u>	<u>925,543</u>

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

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

	Saldo al 31 de diciembre de 2012	(Cargado) acreditado al estado de resultados	(Cargado) acreditado a otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2013
Inventarios	1,127	(108)	-	1,019
Cientes	5,403	115	-	5,518
Pagos anticipados	(8,368)	(2,988)	-	(11,356)
Activos intangibles	(321,954)	(98,879)	-	(420,833)
Instrumentos financieros derivados	6,744	(6,744)	-	-
Propiedades planta y equipo	(759,106)	28,926	-	(730,180)
Pasivo por remuneraciones al retiro	84,236	40,760	(62,141)	62,855
Reservas	-	86,752	-	86,752
Pérdidas fiscales por amortizar	6,854	(6,854)	-	-
Otras diferencias temporales, neto	<u>76,547</u>	<u>(86,848)</u>	<u>-</u>	<u>(10,301)</u>
Impuesto diferido pasivo	<u>(908,517)</u>	<u>(45,868)</u>	<u>(62,141)</u>	<u>(1,016,526)</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>\$ 98,642</u>	<u>(\$ 126,532)</u>	<u>(\$ 63,093)</u>	<u>(\$ 90,983)</u>

	Saldo al 31 de diciembre de 2011	(Cargado) acreditado al estado de resultados	(Cargado) acreditado a otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2012
Inventarios	\$ 133,992	(\$ 91,888)	-	\$ 42,104
Cientes	-	14,494	-	14,494
Pagos anticipados	(4,220)	(9,020)	-	(13,240)
Activos intangibles	(222,532)	217,933	-	(4,599)
Instrumentos financieros derivados	36,204	(36,204)	-	-
Propiedades planta y equipo	(37,628)	(6,895)	-	(44,523)
Anticipos de clientes	683,827	10,804	-	694,631
Pasivo por remuneraciones al retiro	17,450	2,340	7,506	27,296
PTU y gastos acumulados por pagar	32,328	41,358	-	73,686
Pérdidas fiscales por amortizar	258,585	97,071	-	355,656
Otras diferencias temporales, neto	<u>54,732</u>	<u>(193,078)</u>	<u>-</u>	<u>(138,346)</u>
Impuesto diferido activo	<u>952,738</u>	<u>46,915</u>	<u>7,506</u>	<u>1,007,159</u>

	Saldo al 31 de diciembre de 2011	(Cargado) (Cargado) acreditado al estado de resultados	acreditado a otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2012
Inventarios	1,049	78	-	1,127
Cientes	6,375	(972)	-	5,403
Pagos anticipados	(6,591)	(1,777)	-	(8,368)
Activos intangibles	(16,567)	(305,387)	-	(321,954)
Instrumentos financieros derivados	-	6,744	-	6,744
Propiedades planta y equipo	(779,883)	20,777	-	(759,106)
Pasivo por remuneraciones al retiro	32,444	(650)	52,442	84,236
Amortización de pérdidas fiscales del extranjero	(98,330)	98,330	-	-
Pérdidas fiscales por amortizar	26,275	(19,421)	-	6,854
Otras diferencias temporales, neto	<u>(10,550)</u>	<u>87,097</u>	<u>-</u>	<u>76,547</u>
Impuesto diferido pasivo	<u>(845,778)</u>	<u>(115,181)</u>	<u>52,442</u>	<u>(908,517)</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>(\$ 106,960)</u>	<u>(\$ 68,266)</u>	<u>\$ 59,948</u>	<u>\$ 98,642</u>

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

El impuesto sobre la renta diferido activo es reconocido como pérdidas fiscales por amortizar en la medida de que la realización del beneficio fiscal relacionado a través de utilidades fiscales futuras es probable. Las pérdidas fiscales son por un monto de \$947,041 en 2013, \$1,270,141 en 2012.

Las pérdidas fiscales al 31 de diciembre de 2013 y 2012 expiran en los siguientes años:

<u>Año de la pérdida</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>Año de caducidad</u>
2007 y anteriores	\$ 28,475	\$ 189,754	2017
2008	23,622	161,676	2018
2009	131,819	139,834	2019
2010	338,798	340,977	2020
2011	391,524	394,382	2021
2012	23,258	43,518	2022
2013	<u>9,545</u>	<u>-</u>	2023
	<u>\$ 947,041</u>	<u>\$ 1,270,141</u>	

### Nueva Ley del Impuesto sobre la Renta en México

El 11 de diciembre de 2013 se publicó el decreto de la nueva Ley del Impuesto sobre la Renta (nueva LISR) la cual entró en vigor el 1 de enero de 2014, abrogando la LISR publicada el 1 de enero de 2002 (anterior LISR). La nueva LISR recoge la esencia de la anterior LISR, sin embargo, realiza modificaciones importantes entre las cuales se pueden destacar las siguientes:

- i. Limita las deducciones en aportaciones a fondos de pensiones y salarios exentos, arrendamiento de automóviles, consumo en restaurantes y en las cuotas de seguridad social; asimismo, elimina la deducción inmediata en activos fijos.
- ii. Modifica la mecánica para acumular los ingresos derivados de enajenación a plazo y generaliza el procedimiento para determinar la ganancia en enajenación de acciones.
- iii. Modifica el procedimiento para determinar la base gravable para la Participación de los trabajadores en la Utilidad (PTU), establece la mecánica para determinar el saldo inicial de la cuenta de capital de aportaciones (CUCA) y de la CUFIN y establece una nueva mecánica para la recuperación del Impuesto al Activo (IA).
- iv. Establece una tasa del ISR aplicable para 2014 y los siguientes ejercicios del 30%; a diferencia de la anterior LISR que establecía una tasa del 30%, 29%, y 28% para 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

La Compañía ha revisado y ajustado el saldo de impuesto diferido al 31 de diciembre de 2013, considerando en la determinación de las diferencias temporales la aplicación de estas nuevas disposiciones, cuyos impactos se detallan en la reconciliación de la tasa efectiva presentada en la nota 25, en el renglón de efecto de diferencia en tasa de ejercicio por \$10,128. Sin embargo, los efectos en la limitación de deducciones y otros previamente indicados se aplicarán a partir de 2014, y afectarán principalmente al impuesto causado a partir de dicho ejercicio.

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

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

---

### **Nota 16 - Otros pasivos:**

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Porción circulante		
Impuestos a la utilidad por pagar	\$ 77,274	\$ 93,117
PTU por pagar	80,066	75,180
Sobregiros bancarios (Nota 6)	540	-
Beneficios a empleados basados en acciones (Nota 20)	8,713	18,297
Documentos por pagar	8,680	-
Cuentas por pagar afiliadas	<u>69,115</u>	<u>18,671</u>
Total otros pasivos circulantes	<u>\$ 244,388</u>	<u>\$ 205,265</u>
Porción no circulante		
Documentos por pagar y otros	\$ 77,653	\$ 46,240
Beneficios a empleados basados en acciones (Nota 20)	<u>85,957</u>	<u>65,258</u>
Total otros pasivos no circulantes	<u>163,610</u>	<u>111,498</u>
Total otros pasivos	<u>\$ 407,998</u>	<u>\$ 316,763</u>

### **Nota 17 - Beneficios a empleados:**

La valuación de los beneficios a los empleados por los planes al retiro (cubren aproximadamente el 80% de los trabajadores en 2013 y 2012) y se basa principalmente en los años de servicio cumplidos por éstos, su edad actual y su remuneración estimada a la fecha de retiro.

Las principales subsidiarias de la Compañía han constituido fondos destinados al pago de beneficios al retiro a través de fideicomisos irrevocables.

Las obligaciones por beneficios a empleados reconocidos en el estado de situación financiera, por país, se muestran a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>País</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
México	\$ 341,874	\$ 398,045
Honduras y Nicaragua	<u>466</u>	<u>279</u>
Total	<u>\$ 342,340</u>	<u>\$ 398,324</u>

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

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

---

A continuación se resumen los principales datos financieros de dichos beneficios a los empleados:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Obligaciones en el estado de situación financiera por:		
Beneficios de pensión	\$ 335,986	\$ 393,910
Beneficios médicos post-empleo	<u>6,354</u>	<u>4,414</u>
Pasivo en el estado de situación financiera	<u>342,340</u>	<u>398,324</u>
Cargo en el estado de resultados por:		
Beneficios de pensión	(\$ 125,975)	(\$ 50,586)
Beneficios médicos post-empleo	<u>(502)</u>	<u>(329)</u>
Remediones por obligaciones de beneficios a empleados reconocidas en otras partidas de la utilidad integral del período	<u>(\$ 126,477)</u>	<u>(\$ 50,915)</u>
Remediones por obligaciones de beneficios a empleados acumuladas reconocidas en otras partidas de la utilidad integral	<u>\$ 40,169</u>	<u>(\$ 170,119)</u>

### Beneficios de pensiones

La Compañía opera planes de beneficios de pensiones definidos basados en la remuneración pensionable del empleado y la longitud del servicio. La mayoría de los planes son fondeados externamente. Los activos del plan se mantienen en fideicomisos, fundaciones o entidades similares, gobernadas por regulaciones locales y práctica en cada país, como es la naturaleza de la relación entre la Compañía y los fideicomisarios (o lo equivalente) en su composición.

Los montos reconocidos en el estado de situación financiera se determinan como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Valor presente de las obligaciones fondeadas	\$1,078,691	\$1,109,856
Valor razonable de los activos del plan	<u>(742,705)</u>	<u>(676,291)</u>
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	335,986	433,565
Costo de servicio pasado no reconocido	<u>-</u>	<u>(39,655)</u>
Pasivo en el estado de situación financiera	<u>\$ 335,986</u>	<u>\$ 393,910</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la integración de los activos del plan valuados a su valor razonable, es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Valores de renta fija de corto y largo plazo	\$ 445,201	\$ 394,342
Acciones	<u>297,504</u>	<u>281,949</u>
Valor razonable de los activos del plan	<u>\$ 742,705</u>	<u>\$ 676,291</u>



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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

El movimiento en la obligación de beneficios definidos durante el año es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Al 1ro de enero	\$ 1,109,856	\$ 773,061
Costo de servicio circulante (Nota 24)	108,451	54,640
Costo de interés	60,970	52,779
Remediciones:		
Por cambios en supuestos financieros	(181,313)	266,684
Diferencias cambiarias	102	46
Beneficios pagados	(39,893)	(44,058)
Pasivos adquiridos en combinación de negocios	26,729	9,583
Pérdidas por reducción	<u>(6,211)</u>	<u>(2,879)</u>
Al 31 de diciembre	<u>\$ 1,078,691</u>	<u>\$ 1,109,856</u>

El movimiento en el valor razonable de los activos del plan del año es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Al 1ro de enero	(\$ 676,291)	(\$ 553,380)
Remediciones - rendimiento de los activos del plan, excluyendo los intereses en resultados	(37,235)	(53,954)
Remediciones actuariales	<u>(29,179)</u>	<u>(68,957)</u>
Al 31 de diciembre	<u>(\$ 742,705)</u>	<u>(\$ 676,291)</u>

Los montos reconocidos en el estado de resultados son los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Costo actual de servicio	(\$ 108,451)	(\$ 54,640)
Ingresos (costos) financieros, neto	(23,735)	1,175
Pérdidas por reducción	<u>6,211</u>	<u>2,879</u>
Total incluido en costos de personal	<u>(\$ 125,975)</u>	<u>(\$ 50,586)</u>

El total reconocido en otras partidas de la utilidad integral se describe a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo acumulado al inicio del año	(\$ 170,119)	\$ 43,980
Remediciones por obligaciones de beneficios a empleados	<u>210,288</u>	<u>(214,099)</u>
Saldo acumulado al final del año	<u>\$ 40,169</u>	<u>(\$ 170,119)</u>

Los principales supuestos actuariales fueron los siguientes:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Tasa de descuento	6.75	5.50
Tasa de inflación	4.25	4.25
Tasa de crecimiento de salarios	5.25	5.25
Incremento futuro de salarios	4.25	5.25
Tasa de inflación médica	7.50	7.50

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

Promedio de vida de las obligaciones por beneficios definidos es de 20.5 y 21.1 años al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

El análisis de sensibilidad de los principales supuestos de las obligaciones por beneficios definidos fueron los siguientes:

### Impacto en las obligaciones por beneficios definidos

	<u>Cambio de supuestos</u>	<u>Aumento de supuestos</u>	<u>Disminución de supuestos</u>
Tasa de descuento	+1%	Disminuye en un 12%	Aumenta en un 14%

Beneficios médicos post-empleo

La Compañía opera esquemas de beneficios médicos post-empleo principalmente en México. El método de contabilización, los supuestos y la frecuencia de las valuaciones son similares a las usadas para los beneficios definidos en esquemas de pensiones. La mayoría de estos planes no se están financiando.

Los montos reconocidos en el estado de situación financiera se determinaron como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Valor presente de las obligaciones fondeadas	\$ 6,354	\$ 5,648
Costo de servicio pasado no reconocido	-	(1,234)
Pasivo en el estado de situación financiera	<u>\$ 6,354</u>	<u>\$ 4,414</u>

Los movimientos de los beneficios de obligaciones definidas son como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Al 1ro de enero	\$ 5,648	\$ 2,890
Costo de servicio circulante	191	91
Costo de interés	311	238
Remediones por cambios en supuestos financieros	<u>204</u>	<u>2,429</u>
Al 31 de diciembre	<u>\$ 6,354</u>	<u>\$ 5,648</u>

Los montos reconocidos en el estado de resultados son los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Costo actual de servicio	(\$ 191)	(\$ 91)
Costo de interés	<u>(311)</u>	<u>(238)</u>
Total incluido en costos de personal	<u>(\$ 502)</u>	<u>(\$ 329)</u>

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

El análisis de sensibilidad de los principales supuestos de las obligaciones por beneficios definidos fueron los siguientes.

	<u>Impacto en las obligaciones por beneficios definidos</u>		
	<u>Cambio de supuestos</u>	<u>Incremento de supuestos</u>	<u>Disminución de supuestos</u>
Tasa de inflación médica	+1%	Aumenta en \$1,429	Disminuye en \$1,100

### **Nota 18 - Capital contable:**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social es variable, con un mínimo fijo sin derecho a retiro de \$27,081, representado por 1,290,654,555 acciones nominativas Serie "B", sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas.

La utilidad del año está sujeta a la disposición legal que requiere que cuando menos un 5% de la utilidad de cada año sea destinado a incrementar la reserva legal hasta que ésta sea igual a la quinta parte del importe del capital social pagado. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el monto de la reserva legal asciende a \$5,416 la cual está incluida en otras reservas de capital.

En Asamblea General Ordinaria de SIGMA celebrada el 28 de febrero de 2013, los accionistas acordaron decretar dividendos en efectivo por un monto total de \$ 1,026,576 (\$0.79 dividendos por acción en pesos), los cuales fueron pagados durante 2013 y provienen en su totalidad de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN).

En Asamblea General Ordinaria de SIGMA celebrada el 14 de febrero de 2012, los accionistas acordaron decretar dividendos en efectivo por un total de \$ 865,083 (\$0.67 dividendos por acción en pesos), los cuales fueron pagados durante 2012 y provienen en su totalidad de la CUFIN.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la CUFIN. Los dividendos que excedan de dicha CUFIN causarán un impuesto equivalente al 30% si se pagan en 2013. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del año o el de los dos años inmediatos siguientes o en su caso contra el Impuesto Empresarial a Tasa Única del año (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 (LISR) 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.

Los movimientos de las partidas de otras reservas para 2013 y 2012 se presentan a continuación:

	<u>Efecto por conversión de moneda extranjera</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2012	\$ 617,684	\$ 5,416	\$ 623,100
Pérdidas en conversión de entidades extranjeras	<u>(725,122)</u>	<u>-</u>	<u>(725,122)</u>
Al 31 de diciembre de 2012	(107,438)	5,416	(102,022)
Pérdidas en conversión de entidades extranjeras	<u>271,873</u>	<u>-</u>	<u>271,873</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>\$ 164,435</u>	<u>\$ 5,416</u>	<u>\$ 169,851</u>

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

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

### Conversión de moneda extranjera

Se registran las diferencias por tipo de cambio que surgen de la conversión de los estados financieros de las subsidiarias extranjeras.

### Nota 19 - Posición en divisas:

Al 19 de febrero de 2014, fecha de emisión de estos estados financieros, el tipo de cambio es de \$13.19 pesos nominales por dólar.

Las cifras que se muestran a continuación están expresadas en millones de dólares, por ser la moneda extranjera de uso preponderante para las empresas.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se tienen los siguientes activos y pasivos en divisas:

	31 de diciembre de 2013				
	Dólares (USD)		Otras monedas		Miles de pesos mexicanos total
	En miles de USD	En miles de pesos mexicanos	En miles de USD	En miles de pesos mexicanos	
Activos monetarios	\$ 76,106	\$ 995,198	\$ 146,154	\$ 1,911,179	\$ 2,906,377
Pasivos					
Circulantes	(350,040)	(4,577,298)	(44,972)	(588,070)	(5,165,368)
No circulantes	<u>(1,056,966)</u>	<u>(13,821,421)</u>	<u>(263)</u>	<u>(3,445)</u>	<u>(13,824,866)</u>
Posición monetaria en divisas	<u>(\$ 1,330,900)</u>	<u>(\$ 17,403,521)</u>	<u>\$ 100,919</u>	<u>\$ 1,319,664</u>	<u>(\$ 16,083,857)</u>
Activos no monetarios	<u>\$ 442,354</u>	<u>\$ 5,784,437</u>	<u>\$ 118,355</u>	<u>\$ 1,544,790</u>	<u>\$ 7,329,227</u>
	31 de diciembre de 2012				
	Dólares (USD)		Otras monedas		Miles de pesos mexicanos total
	En miles de USD	En miles de pesos mexicanos	En miles de USD	En miles de pesos mexicanos	
	Activos monetarios	\$ 73,596	\$ 957,490	\$ 56,643	\$ 736,935
Pasivos					
Circulantes	(222,167)	(2,890,413)	(22,979)	(298,956)	(3,189,369)
No circulantes	<u>(781,370)</u>	<u>(10,165,697)</u>	<u>(642)</u>	<u>(8,361)</u>	<u>(10,174,058)</u>
Posición monetaria en divisas	<u>(\$ 929,941)</u>	<u>(\$ 12,098,620)</u>	<u>\$ 33,022</u>	<u>\$ 429,618</u>	<u>(\$ 11,669,002)</u>
Activos no monetarios	<u>\$ 454,458</u>	<u>\$ 5,912,542</u>	<u>\$ 131,543</u>	<u>\$ 1,711,391</u>	<u>\$ 7,623,933</u>

Los activos no monetarios de subsidiarias mexicanas son aquéllos cuya manufactura se realiza fuera de México y se expresan sobre las bases descritas en la Nota 3.

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

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

---

### **Nota 20 - Pagos basados en acciones:**

SIGMA cuenta con un esquema de compensación referenciado al valor de las acciones de su controladora para Directivos de la Compañía y de sus subsidiarias. De acuerdo a los términos del plan, los ejecutivos elegibles obtendrán un pago en efectivo condicionado al logro de métricas tanto cuantitativas como cualitativas provenientes de las siguientes medidas financieras:

- Mejora en el precio de las acciones
- Mejora en la utilidad neta
- Permanencia de los Directivos en la Compañía

El programa consiste en determinar un número de acciones que tendrán derecho los Directivos, las cuales serán pagadas en efectivo en los siguientes cinco años, es decir un 20% cada año y serán pagadas al precio promedio de la acción al cierre de cada año. El precio promedio de la acción en pesos para 2013 y 2012 es de \$38.8 y \$27.8, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el pasivo por pagos basados en acciones asciende a \$94,670 y \$83,555, respectivamente.

El pasivo al corto y largo plazo se integra como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Corto plazo	\$ 8,713	\$ 18,297
Largo plazo	<u>85,957</u>	<u>65,258</u>
Total valor en libros	<u>\$ 94,670</u>	<u>\$ 83,555</u>

### **Nota 21 - Gastos en función de su naturaleza:**

El costo de ventas, y los gastos de venta y administración clasificados por su naturaleza se integran como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cambios en inventario de productos terminados y en proceso	(\$27,350,163)	(\$ 25,084,157)
Gastos por beneficios a empleados (Nota 24)	(7,553,003)	(7,072,483)
Mantenimiento	(1,242,569)	(1,173,360)
Depreciación y amortización	(1,353,075)	(1,422,858)
Gastos de fletes	(435,431)	(395,931)
Gastos de publicidad	(1,187,490)	(1,156,436)
Consumo de energía y combustible	(639,800)	(618,014)
Gastos de viaje	(278,114)	(284,607)
Gastos por arrendamiento operativo	(273,207)	(203,418)
Asistencia técnica, honorarios profesionales y servicios administrativos	(765,429)	(722,529)
Otros	<u>(2,489,069)</u>	<u>(2,523,258)</u>
Total	<u>(\$43,567,350)</u>	<u>(\$ 40,657,051)</u>

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

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

---

### **Nota 22 - Otros gastos, neto:**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gastos relacionados con adquisiciones	(\$ 5,921)	(\$ 240)
Consultorías de proyectos de adquisiciones potenciales	(27,674)	-
Pérdida en venta de contenedores y plataformas	(47,532)	(32,037)
Gastos de reorganización (*)	(3,481)	(8,500)
Castigo por bajas de propiedad planta y equipo e intangibles	(79,837)	(23,388)
Ganancia reconocida en adquisición de negocios	-	13,407
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	5,533	28,514
Otros	<u>14,437</u>	<u>(15,335)</u>
Total de otros gastos	<u>(\$ 144,475)</u>	<u>(\$ 37,579)</u>

(\*) Los gastos se refieren a una reestructura organizacional durante 2012 en la que se incurrió en el despido de parte del personal.

### **Nota 23 - Ingresos y gastos financieros, neto:**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos financieros:		
- Ingresos por interés en depósitos bancarios de corto plazo	\$ 44,792	\$ 39,444
- Ingresos financieros por activos del plan	-	938
- Otros ingresos financieros	4,964	4,341
- Swaps de tasas de interés	769	2,704
- Intereses sobre cuentas por cobrar	<u>12,693</u>	<u>14,207</u>
Ingresos financieros, excluyendo ganancia por fluctuación cambiaria	63,218	61,634
Ganancia por fluctuación cambiaria	<u>242,438</u>	<u>1,268,108</u>
Total de ingresos financieros	<u>\$ 305,656</u>	<u>\$ 1,329,742</u>
Gastos financieros:		
- Gastos por interés en préstamos bancarios	(\$ 108,359)	(\$ 53,748)
- Gastos por interés certificados bursátiles y Senior Notes	(873,406)	(864,978)
- Costo financiero en venta de cartera	(32,151)	(29,165)
- Costo financiero por beneficio a empleados	(24,046)	-
- Otros gastos financieros	<u>(22,009)</u>	<u>(15,892)</u>
Gastos financieros, excluyendo pérdida por fluctuación cambiaria	(1,059,971)	(963,783)
Pérdida por fluctuación cambiaria	<u>(284,566)</u>	<u>(312,190)</u>
Total de gastos financieros	<u>(\$ 1,344,537)</u>	<u>(\$ 1,275,973)</u>
Resultados financieros, netos	<u>(\$ 1,038,881)</u>	<u>\$ 53,769</u>

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

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

### **Nota 24 - Gastos por beneficios a empleados:**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sueldos, salarios y prestaciones	\$ 5,950,441	\$ 5,384,489
Contribuciones a seguridad social	788,215	732,708
Beneficios a empleados (Nota 17)	108,451	54,640
Otras contribuciones	<u>705,896</u>	<u>900,646</u>
Total	<u>\$ 7,553,003</u>	<u>\$ 7,072,483</u>

### **Nota 25 - Impuesto a la utilidad del año:**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto causado:		
Impuesto causado sobre las utilidades del año	(\$ 1,176,293)	(\$ 1,077,023)
Ajuste con respecto a años anteriores	<u>(14,812)</u>	<u>1,650</u>
Total impuesto causado	<u>(1,191,105)</u>	<u>(1,075,373)</u>
Impuesto diferido:		
Origen y reversión de las diferencias temporales	<u>(187,674)</u>	<u>(88,742)</u>
Total impuesto diferido	<u>(187,674)</u>	<u>(88,742)</u>
Impuestos a la utilidad cargado a resultados	<u>(\$ 1,378,779)</u>	<u>(\$ 1,164,115)</u>

La conciliación entre las tasas obligatoria y efectiva de impuesto a la utilidad se muestra a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad antes de Impuestos	\$ 4,233,701	\$ 4,835,434
Tasa legal	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Impuesto a la tasa obligatoria (30% en 2013 y 2012)	(1,270,110)	(1,450,630)
Efecto de diferencia en tasa de ejercicio	10,228	10,161
Mas (menos) efecto de ISR sobre:		
Ingreso por dividendos	(1,309)	44
Ajuste inflacionario	(164,273)	(133,300)
Gastos no deducibles	(16,275)	(11,819)
Instrumentos financieros derivados	-	30,969
Reservas	(47,920)	(23,783)
Diferencias en depreciación y amortización contable - fiscal	101,231	82,187
Venta, castigo y capitalización de activos fijos y cargos diferidos	(10,844)	15,339
Amortización de pérdidas fiscales	-	287,204
Actualización de saldos a favor de impuestos	3,212	6,299
Ingreso por recuperación de siniestro	15,752	-
Ingreso no cobrado por actividad en Régimen Simplificado	9,315	-
Amortización de exceso del costo sobre el valor en libros	-	4,022
Otras diferencias permanentes, neto	<u>7,026</u>	<u>17,542</u>
Provisión correspondiente a las operaciones del año	(1,363,967)	(1,165,765)
Ajuste con respecto a años anteriores	<u>(14,812)</u>	<u>1,650</u>
Total provisión de Impuestos a la utilidad cargada a resultados	<u>(\$ 1,378,779)</u>	<u>(\$ 1,164,115)</u>
Tasa efectiva	<u>33%</u>	<u>24%</u>

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

Para fines fiscales SIGMA y sus controladas en México, consolidan sus resultados para efectos del ISR con ALFA. 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. De acuerdo con el decreto publicado en el DOF el 11 de diciembre de 2013, se abroga la LIETU.

El cargo/ (crédito) del impuesto relacionado a los componentes de otra utilidad integral es como sigue:

	<u>2013</u>			<u>2012</u>		
	<u>Antes de impuestos</u>	<u>Impuesto a cargo/ (a favor)</u>	<u>Después de impuestos</u>	<u>Antes de impuestos</u>	<u>Impuesto a cargo/(a favor)</u>	<u>Después de impuestos</u>
Remediación de obligaciones						
Por beneficios a empleados	\$ 210,288	(\$63,093)	\$ 147,195	(\$214,099)	\$ 59,948	(\$154,151)
Efecto por conversión de entidades extranjeras	<u>271,873</u>	<u>-</u>	<u>271,873</u>	<u>(745,598)</u>	<u>20,476</u>	<u>(725,122)</u>
Otras partidas de utilidad integral	<u>\$ 482,161</u>	<u>(\$63,093)</u>	<u>\$ 419,068</u>	<u>(\$959,697)</u>	<u>\$ 80,424</u>	<u>(\$879,273)</u>

### **Nota 26 - Transacciones con partes relacionadas:**

Las operaciones con partes relacionadas durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, las cuales fueron celebradas como si las condiciones fueran equivalentes a operaciones similares realizadas con terceros independientes, fueron las siguientes:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos (afiliadas)		
Arrendamientos	\$ 4,858	\$ 5,004
Intereses	11,435	12,346
Egresos (afiliadas)		
Servicios administrativos	\$ 172,812	\$ 144,572
Arrendamientos y otros	143,845	99,082
Dividendos pagados a ALFA (tenedora)	1,040,199	865,083

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, las remuneraciones y prestaciones que reciben los principales funcionarios de la empresa ascendieron a \$269,564 (\$237,987 en 2012), 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 la Compañía y por el valor de mercado de las acciones de ALFA.



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

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

		31 de diciembre de	
	<u>Naturaleza de la transacción</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Por cobrar:			
Afiliadas	Préstamo	\$ 236,210	\$ 224,026
Afiliadas	Servicios	46	-
Por pagar:			
Afiliadas	Servicios	\$ 68,590	\$ 18,671
Afiliadas	Intereses	525	-

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 2016. El préstamo devenga intereses a una tasa anual de TIE más 3.0%.

La Compañía y sus subsidiarias declaran que no tuvieron operaciones significativas con personas relacionadas ni conflictos de interés que revelar.

### **Nota 27 - Información financiera por segmentos:**

La información por segmentos se presenta de una manera consistente con los reportes internos proporcionados al director general (Chief Operating Decision Maker "CODM" por sus siglas en inglés) que es la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas, asignación de recursos y evaluación del rendimiento de los segmentos de operación.

Un segmento operativo se define como un componente de una entidad sobre el cual se tiene información financiera separada que es evaluada regularmente. Los ingresos entre segmentos generados por la venta de productos y servicios se basan en el precio de mercado. El CODM considera el negocio desde una perspectiva geográfica. Las geografías monitoreadas por el CODM se definen como los segmentos operativos de la Compañía. Geográficamente el CODM considera el desempeño en México, Estados Unidos y Otros países.

SIGMA controla y evalúa sus operaciones continuas a través de los segmentos que han sido definidos como se comenta arriba; estos segmentos son administrados de forma centralizada ya que si bien es cierto los mercados son diferentes, los productos que se ofrecen en cada uno de los segmentos son similares y corresponden a carne procesada, lácteos y otros productos refrigerados.

Las operaciones entre segmentos operativos se llevan a cabo a su valor de mercado, y las políticas contables con las cuales se prepara la información financiera por segmentos son consistentes a las descritas en la Nota 3.

La Compañía evalúa el desempeño de cada uno de los segmentos operativos con base en la utilidad antes del resultado financiero, impuestos, depreciación, amortización y deterioro de activos y exceso/déficit en el valor de la inversión (UAFIDA), considerando que dicho indicador representa una buena medida para evaluar el desempeño operativo y la capacidad para satisfacer obligaciones de capital e intereses con respecto a la deuda de la Compañía, así como la capacidad para fondar inversiones de capital y requerimientos de capital de trabajo. No obstante lo anterior, la UAFIDA no es una medida de desempeño financiero bajo las IFRS, y no debería ser considerada como una alternativa a la utilidad neta como una medida de desempeño operativo, o flujo de efectivo como una medida de liquidez.

La Compañía ha definido el UAFIDA AJUSTADO como el cálculo de sumar a la utilidad de operación el resultado financiero, la depreciación, amortización y deterioro de activos.

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

Los resultados operativos no son afectados de manera importante por la estacionalidad, aunque la Compañía generalmente experimenta ventas más altas de productos durante la temporada festiva de final de año y en el caso de la subsidiaria Bar-S, las ventas más altas se registran durante los meses de verano.

A continuación se muestra la información financiera condensada de los segmentos operativos a informar en millones de pesos:

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013:

	<u>México</u>	<u>USA</u>	<u>Otros países</u>	<u>Total</u>
Ingresos totales del segmento	\$ 34,428	14,577	4,024	\$ 53,029
Ingresos inter-segmentos	<u>(720)</u>	<u>(3,215)</u>	<u>(105)</u>	<u>(4,040)</u>
Ingresos con clientes externos	<u>33,708</u>	<u>11,362</u>	<u>3,919</u>	<u>48,989</u>
UAFIDA AJUSTADO	5,355	1,213	142	6,710
Depreciación y amortización	810	445	98	1,353
Resultado financiero	(1,031)	-	(8)	(1,039)
Cancelación de cargos diferidos	-	-	50	50
Castigo de Activo Fijo	<u>30</u>	<u>-</u>	<u>(1)</u>	<u>29</u>
Utilidad antes de impuestos	<u>2,948</u>	<u>878</u>	<u>408</u>	<u>4,234</u>
Inversión de Capital (Capex):				
Propiedad, planta y equipo	<u>\$ 1,307</u>	<u>\$ 145</u>	<u>\$ 70</u>	<u>\$ 1,522</u>
Activo no circulante:				
Propiedad, planta y equipo	\$ 7,986	\$ 1,543	\$ 1,177	\$ 10,706
Activos intangibles	2,802	922	275	3,999
Crédito mercantil	<u>1,722</u>	<u>-</u>	<u>4,265</u>	<u>5,987</u>
Total	<u>\$ 12,510</u>	<u>\$ 2,465</u>	<u>\$ 5,717</u>	<u>\$ 20,692</u>
<u>Sin asignar</u>				
Impuestos Diferidos				925
Otros activos no circulantes				<u>6,006</u>
Total de activos no circulantes				<u>\$ 27,623</u>
Total pasivos	<u>\$ 24,295</u>	<u>\$ 1,118</u>	<u>\$ 589</u>	<u>\$ 26,002</u>

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

## Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012:

	<u>México</u>	<u>USA</u>	<u>Otros países</u>	<u>Total</u>
Ingresos totales del segmento	\$ 31,205	14,544	3,817	\$ 49,566
Ingresos inter-segmentos	<u>(627)</u>	<u>(3,361)</u>	<u>(101)</u>	<u>(4,089)</u>
Ingresos con clientes externos	<u>30,578</u>	<u>11,183</u>	<u>3,716</u>	<u>45,477</u>
UAFIDA AJUSTADO	4,777	1,220	217	6,214
Depreciación y amortización	784	544	94	1,422
Resultado financiero	61	-	(7)	54
Cancelación de cargos diferidos	13	-	-	13
Castigo de activo fijo	<u>7</u>	<u>4</u>	<u>-</u>	<u>11</u>
Utilidad antes de impuestos	<u>3,875</u>	<u>649</u>	<u>311</u>	<u>4,835</u>
Inversión de Capital (Capex):				
Propiedad, planta y equipo	\$ 1,020	\$ 247	\$ 151	\$ 1,418
Activo no circulante:				
Propiedad, planta y equipo	\$ 7,399	\$ 1,717	\$ 1,083	\$ 10,199
Activos intangibles	2,584	1,003	264	3,851
Crédito mercantil	<u>1,017</u>	<u>-</u>	<u>4,032</u>	<u>5,049</u>
Total	<u>\$ 11,000</u>	<u>\$ 2,720</u>	<u>\$ 5,379</u>	<u>\$ 19,099</u>
<u>Sin asignar</u>				
Impuestos Diferidos				1,007
Otros activos no circulantes				<u>380</u>
Total de activos no circulantes				<u>\$ 20,486</u>
Total pasivos	<u>\$ 18,829</u>	<u>\$ 1,065</u>	<u>\$ 522</u>	<u>\$ 20,416</u>

La conciliación entre el UAFIDA ajustado y la utilidad antes de impuestos por los años terminados el 31 de diciembre es como sigue (en millones de pesos):

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
UAFIDA ajustado	\$ 6,710	\$ 6,214
Depreciación y amortización (Nota 21)	(1,354)	(1,422)
Ganancia por adquisición de negocios (Nota 22)	-	13
Castigo por bajas de activo fijo e intangibles (Nota 22)	<u>(79)</u>	<u>(24)</u>
Utilidad de operación	5,277	4,781
Participación en utilidades de asociadas		
Reconocidas a través del método de participación	(4)	-
Resultado financiero (Nota 23)	<u>(1,039)</u>	<u>54</u>
Utilidad antes de impuestos	<u>\$ 4,234</u>	<u>\$ 4,835</u>

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

## **Notas sobre los Estados Financieros Consolidados**

**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

---

Estos activos son asignados con base en operaciones en los segmentos y la ubicación física del activo.

### Ingresos de clientes externos por productos:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Carne procesada (1)	\$ 31,673	\$ 30,307
Lácteos (2)	14,270	13,213
Otros productos refrigerados (3)	<u>3,046</u>	<u>1,957</u>
Total	<u>\$ 48,989</u>	<u>\$ 45,477</u>

(1) Jamones, salchichas y otros embutidos.

(2) Quesos, yogurts, cremas, margarinas y otros.

(3) 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 2013 y 2012 las ventas a su más importante cliente representaron 12% y 12%, respectivamente, de las ventas totales.

### **Nota 28 - Contingencias y compromisos:**

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía tiene las siguientes contingencias:

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.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía y sus subsidiarias tienen principalmente los siguientes compromisos:

- a. Diversos contratos de las subsidiarias con proveedores y clientes, para la adquisición de materia prima utilizada en la manufactura de productos. Dichos contratos son menores a un año y no estipulan restricciones significativas ni garantías para las partes.
- b. En relación a proyectos de expansión de operación, una subsidiaria celebró diversos contratos que corresponden a la adquisición de las licencias de ingeniería y al diseño propio de líneas de producción. Dichos contratos establecen diversas restricciones de confidencialidad sobre la ingeniería utilizada, así como el pago de regalías mensuales determinadas conforme a la producción mensual.

### **Nota 29 - Eventos posteriores:**

En la preparación de los estados financieros la Compañía ha evaluado los eventos y las transacciones para su reconocimiento o revelación subsecuente al 31 de diciembre de 2013 y hasta el 19 de febrero de 2014 (fecha de emisión de los estados financieros), y ha identificado los siguientes eventos subsecuentes:

#### Adquisición de Campofrío

Como se comenta en la Nota 2, la Compañía ha seguido realizando compras del capital de Campofrío fuera del marco de la Oferta. Posterior al 31 de diciembre de 2013, la Compañía ha adquirido acciones adicionales por un monto de \$42,276, que representan 0.33% del capital de Campofrío.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

---

A la fecha de estos estados financieros, no se había producido aún la autorización de la solicitud de la Oferta por parte de la CNMV de España ni se habían emitido las correspondientes resoluciones por parte de la autoridad europea de defensa de la competencia, respecto a la solicitud modificada presentada por la compañía junto con otro accionista (Ver nota 2b). Asimismo, la Compañía y el otro accionista de referencia, han iniciado un proceso de solicitud de autorización por parte del ministerio de comercio de la República Popular de China. En consecuencia, SIGMA no ha formulado aún la Oferta de adquisición al resto de accionistas.



C.P. Mario H. Pérez González  
Director General



Ing. Ricardo J. Doehner Cobián  
Director de Administración

Febrero 26, 2014

## INFORME DEL COMISARIO

A la Asamblea General Anual de Accionistas de  
Sigma Alimentos, S. A. de C. V.

En mi carácter de Comisario 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., rindo mi 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 2013.

He obtenido de los directores y administradores la información sobre las operaciones, documentación y registros de la Sociedad que considero necesario examinar. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas internacionales de auditoría.

En mi 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 2013, así como los resultados de sus operaciones, los resultados integrales, las variaciones en su capital contable y los flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Atentamente,

  
C.P. Juan Manuel Gallardo Olivares  
Comisario