

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

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

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

31 de diciembre de 2011 y 2010

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



Dictamen de los Auditores Independientes

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers, S. C.

C.P. Miguel Ángel Puente Buentello
Socio de Auditoría

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

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

Cifras en Miles de Pesos, véase Nota 3

Activo	2011	2010	Pasivo y Capital Contable	2011	2010
ACTIVO CIRCULANTE:			PASIVO A CORTO PLAZO:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 3.d)	\$ 1,097,730	\$ 834,206	Vencimientos en un año de la deuda a largo plazo (Nota 11)	\$ 138,249	\$ 488,982
Cilentes (Nota 5)	2,913,847	2,253,025	Préstamos bancarios directos (Nota 11)	84,815	72,294
Otras cuentas por cobrar (Nota 5)	1,599,804	1,710,440	Proveedores	3,463,472	2,770,222
Cuentas por cobrar a compañías afiliadas (Nota 19)	50,495	193,447	Cuentas por pagar a compañías afiliadas (Nota 19)	24,423	55,432
Inventarios (Nota 6)	2,493,818	2,455,649	Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (Nota 12)	1,438,321	1,461,195
Total activo circulante	8,145,694	7,446,767	Total pasivo a corto plazo	5,149,280	4,848,125
CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS AFILIADAS (Nota 19)	160,000	-	PASIVO A LARGO PLAZO:		
DOCUMENTOS POR COBRAR	61,625	32,358	Préstamos bancarios y deuda a largo plazo (Nota 11)	14,236,384	13,623,146
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota 7)	9,516,959	9,490,634	Documentos por pagar	58,901	34,842
CARGOS DIFERIDOS (Nota 8)	4,195,869	4,126,457	Impuesto sobre la renta diferido (Nota 18)	696,712	631,691
CREDITO MERCANTIL (Notas 3.1 y 9)	5,195,087	4,777,498	Estimación de obligaciones laborales (Nota 14)	205,939	166,426
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO (Nota 18)	944,692	801,677	Pasivo no circulante por valuación de instrumentos derivados (Nota 13)	129,300	212,156
Total activo	\$ 28,219,926	\$ 26,675,391	Total pasivo a largo plazo	15,327,236	14,668,251
			Total pasivo	20,476,516	19,516,386
			CAPITAL CONTABLE (Nota 15):		
			Capital social	183,664	183,664
			Prima en venta de acciones	1,303,657	1,303,657
			Capital contribuido	1,487,321	1,487,321
			Capital ganado	6,256,089	5,671,584
			Total capital contable	7,743,410	7,159,005
			Total pasivo y capital contable	\$ 28,219,926	\$ 26,675,391

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


 C.P. Mario H. Páez González
 Director General


 Ing. Ricardo J. Daerfner Cobián
 Director de Administración

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

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

Estado Consolidado de Resultados

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

Cifras en Miles de Pesos, véase Nota 3

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

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



C.P. Mario H. Páez González
Director General



Ing. Ricardo J. Doehner Cobián
Director de Administración

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

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

Estado Consolidado de Variación en el Capital Contable Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Cifras en Miles de Pesos, véase Nota 3

	Capital contribuido			Capital ganado		
	Capital social	Prima en venta de acciones	Utilidades acumuladas	Efecto de conversión de entidades extranjeras	Instrumentos financieros derivados	Total capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2009	\$ 183,664	\$ 1,303,657	\$ 4,563,620	\$ 326,397	(\$ 17,854)	\$ 6,359,484
Variaciones en 2010:						
Utilidad neta del año			1,485,970			1,485,970
Efecto de conversión de entidades extranjeras				(233,094)		(233,094)
Resultado por tenencia de activos no monetarios			(5,293)	(616)		(616)
Efectos en capital de instrumentos financieros derivados					17,854	17,854
Utilidad (pérdida) integral			1,480,677	(233,710)	17,854	1,264,821
Dividendos decretados			(465,300)			(465,300)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	183,664	1,303,657	5,578,997	92,687		7,159,005
Variaciones en 2011:						
Utilidad neta del año			831,127			831,127
Efecto de conversión de entidades extranjeras				605,606		605,606
Utilidad integral			831,127	605,606		1,436,733
Dividendos decretados			(852,328)			(852,328)
Saldos al 31 de diciembre de 2011 (Nota 15)	\$ 183,664	\$ 1,303,657	\$ 5,557,796	\$ 698,293	\$ -	\$ 7,743,410

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



C.P. Mario H. Páez González
Director General



Ing. Ricardo J. Dehner Cobián
Director de Administración

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

Cifras en Miles de Pesos, véase Nota 3

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

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.


C.P. Mario H. Páez González
Director General


Ing. Ricardo J. Doehner Cobián
Director de Administración

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

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

Nota 1 - Actividad de Sigma Alimentos

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

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

Nota 2 - Adquisiciones y Otros Eventos Relevantes

a) Refinanciamiento de deuda

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

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

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

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

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

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

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

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

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 3 - Resumen de Políticas Contables Significativas

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

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

a. Bases de presentación y revelación

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

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

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

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

b. Incorporación de subsidiarias en el extranjero

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

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

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Entorno no inflacionario

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

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

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

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

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

Entorno inflacionario

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

- c. Bases de consolidación

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

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

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

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

(2) Subsidiaria adquirida durante el ejercicio de 2010.

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

d. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

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

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

f. Cuentas por cobrar

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

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

g. Pagos anticipados

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

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

h. Inventarios y costos de venta

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

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

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

i. Inversiones permanentes en asociadas

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

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

j. Absorción (dilución) de control en subsidiarias

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

k. Inmuebles, maquinaria y equipo y depreciación

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

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

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

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

l. Adquisiciones de negocios, crédito mercantil y activos intangibles

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

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

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

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

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

m. Cargos diferidos

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

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

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

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

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

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

n. Deterioro en los activos de larga vida

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

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

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

o. Transacciones en divisas y diferencias cambiarias

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

p. Provisiones

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

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

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

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

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

r. Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

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

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

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

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

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

s. Reconocimiento de ingresos

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

t. Resultado integral de financiamiento (RIF)

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

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

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

v. Impuestos a la utilidad

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

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

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

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

w. Utilidad por acción

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

x. Utilidad integral

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

y. Compensación basada en acciones

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

z. Información financiera por segmentos

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

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

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

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

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 5 - Clientes y otras cuentas por cobrar

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

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

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

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

Nota 6 - Inventarios

Las cifras consolidadas de inventarios se integran como sigue:

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 7 - Inmuebles, Maquinaria y Equipo

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

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

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

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

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 8 - Cargos diferidos

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

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

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

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

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 9 - Crédito mercantil

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldos al inicio del período	\$ 4,777,498	\$ 1,640,960
Más:		
Crédito mercantil reconocido en el período (Nota 2-b)	-	3,239,635
Otras operaciones (fluctuación cambiaria en valuación de crédito mercantil en el extranjero)	417,589	-
Menos:		
Otras operaciones (fluctuación cambiaria en valuación de crédito mercantil en el extranjero)	<u> </u>	<u>103,097</u>
Saldos al final del período	<u>\$ 5,195,087</u>	<u>\$ 4,777,498</u>

Nota 10 - Posición en divisas

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el tipo de cambio fueron de 13.98 y 12.36 pesos nominales por dólar americano, respectivamente. Al 14 de febrero de 2012, fecha de emisión de los estados financieros, el tipo de cambio es de 12.73 pesos nominales por dólar.

Las cifras que se muestran a continuación están expresadas en miles de dólares (US\$), por ser la moneda extranjera de uso preponderante para las empresas.

Al 31 de diciembre de 2011, se tienen los siguientes activos y pasivos en divisas:

	<u>Subsidiarias mexicanas</u>	<u>Subsidiarias en el extranjero</u>	<u>Total</u>
Activos monetarios	<u>US\$ 8,021</u>	<u>US\$ 118,332</u>	<u>US\$ 126,353</u>
Pasivo a corto plazo	(89,429)	(123,243)	(212,672)
Pasivo a largo plazo	<u>(782,539)</u>	<u>(5,159)</u>	<u>(787,698)</u>
Posición monetaria en divisas	<u>(US\$ 863,947)</u>	<u>(US\$ 10,070)</u>	<u>(US\$ 874,017)</u>
Activos no monetarios	<u>US\$ 405,146</u>	<u>US\$ 283,907</u>	<u>US\$ 689,053</u>

Los activos no monetarios de subsidiarias mexicanas (inventarios, maquinaria y equipo y otros) que antes se mencionan, 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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

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

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

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

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

Estado de resultados

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

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

a. Deuda corto plazo

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

b. Deuda largo plazo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

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

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

El producto (proceeds) de la emisión de las Senior Notes, fue utilizado en su totalidad por la Compañía para liquidar por anticipado créditos bancarios a corto y largo plazo.

Los costos y gastos, incluyendo la prima, premios y descuentos de colocación de esta nueva emisión, los cuales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascendieron a \$93,642 y \$41,823, respectivamente, se amortizarán con base en la vigencia de las obligaciones.

- (b) El 1 de septiembre de 2010, SIGMA completó la obtención de un crédito sindicado con Bank of America, N.A. como agente administrativo y con un sindicato de bancos ("el Crédito Sindicado") por un monto de US\$575 millones con vencimiento el 30 de agosto de 2013 (US\$35 millones fueron pagados al final del año 2010). Los intereses del Crédito Sindicado serán pagaderos mensualmente a la tasa Libor más 2.375% de sobretasa. el 14 de abril de 2011 se realizó un pago parcial por US\$450 millones con la emisión del Bono mencionado en el inciso (a) y el 14 de septiembre de 2011 se liquidó el importe de US\$90 millones con un refinanciamiento.

La totalidad del Crédito Sindicado fue utilizado por la Compañía para completar la adquisición de Bar-S que se comenta en la Nota 2.b.

Este crédito no tiene garantías específicas pero existe la obligación solidaria y aval de ciertas subsidiarias.

- (c) El 17 de diciembre de 2007 SIGMA suscribió \$1,000,000 y \$635,000, en certificados bursátiles con vencimiento en el año 2014 a tasas de interés mensual TIE + 20 puntos base y semestral fija de 8.75% respectivamente, principalmente para liquidar deuda de corto plazo. Las UDIs son instrumentos denominados en pesos que automáticamente ajustan el valor principal de una obligación con la tasa de inflación que oficialmente publica el Banco de México.

El 24 de julio de 2008 SIGMA suscribió \$1,000,000 en certificados bursátiles y una emisión de 500,000 UDIs, con vencimiento en el 2018, con una tasa fija de interés de 10.25% y 5.32% respectivamente.

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

(d) El 26 de abril de 2006 la Compañía celebró un crédito sindicado por un importe de \$1,700 millones. Este crédito devenga intereses mensuales en base a TIIE más .025% anual con vencimiento el 26 de abril de 2013, al cierre del ejercicio el saldo asciende a \$200 millones.

Al 31 de diciembre de 2011, los vencimientos de la deuda a largo plazo son como sigue:

2013	\$ 71,359
2014	2,897,776
2015	3,528
2016 en adelante	<u>11,263,721</u>
	<u>\$ 14,236,384</u>

Los contratos de préstamos vigentes contienen restricciones, principalmente en cuanto al cumplimiento de razones financieras, pago de dividendos y entrega de información financiera, que de no cumplirse o remediarse en un plazo determinado a satisfacción de los acreedores, podrían considerarse como causa de vencimiento anticipado. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 SIGMA y sus subsidiarias cumplen satisfactoriamente con dichas restricciones y compromisos.

Nota 12 - Otras cuentas y gastos acumulados por pagar

Al 31 de diciembre este rubro comprende lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ISR por pagar	\$ 100,757	\$ 387,442
PTU por pagar	51,229	68,802
Impuestos acumulados por pagar	388,552	378,604
Intereses por pagar	155,444	89,531
Otros	<u>742,339</u>	<u>536,816</u>
	<u>\$ 1,438,321</u>	<u>\$ 1,461,195</u>

Nota 13 - Instrumentos financieros derivados

a) Tipos de cambio

Las posiciones en instrumentos financieros derivados de moneda extranjera celebrados con fines de negociación, se resumen a continuación:

Al 31 de diciembre de 2011

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nocional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimientos por año			Colateral / garantía
		Unidades	Referencia		2012	2013	2014+	
US/MXN (CCS)	(\$ 143,135)	Pesos / Dólar	13.98	(\$ 35,962)	(\$ 27,721)	(\$ 8,241)	\$ -	\$ -

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Al 31 de diciembre de 2010

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nocional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimientos por año			Colateral / garantía
		Unidades	Referencia		2011	2012	2013+	
USD/MXN (CCS)	(\$ 227,755)	Pesos / Dólar	12.36	(\$ 32,646)	(\$ 8,676)	(\$18,084)	(\$ 5,886)	\$ -

b) Swaps de tasas de interés:

Las posiciones en instrumentos financieros derivados de tasas de interés, se resumen a continuación:

Al 31 de diciembre de 2011

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nocional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimientos por año			Colateral / garantía
		Unidades	Referencia		2012	2013	2014+	
Con fines de negociación:								
Sobre Libor	\$ 1,397,870	% por año	0.73	(\$93,338)	(\$75,172)	(\$ 18,166)	\$ -	\$ -

Al 31 de diciembre de 2010

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nocional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimientos por año			Colateral / garantía
		Unidades	Referencia		2011	2012	2013+	
Con fines de negociación:								
Sobre Libor	\$ 2,471,420	% por año	0.80	(\$179,510)	(\$107,106)	(\$ 59,694)	(\$ 12,710)	\$ -

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la posición neta del valor razonable de los instrumentos financieros derivados antes mencionados asciende a \$129,300 y \$212,156, respectivamente, la cual se muestra en el estado consolidado de situación financiera en el pasivo a largo plazo.

Los montos nominales relacionados con los instrumentos financieros derivados reflejan el volumen de referencia contratado; sin embargo, no reflejan los importes en riesgo en lo que respecta a los flujos futuros. Los montos en riesgo se encuentran generalmente limitados a la utilidad o pérdida no realizada por valuación a mercado de estos instrumentos, la cual puede variar de acuerdo con los cambios en el valor del mercado del bien subyacente, su volatilidad y la calidad crediticia de las contrapartes.

Las principales obligaciones a las que está sujeta la Compañía dependen de la mecánica de contratación y de las condiciones estipuladas en cada uno de los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la posición neta del valor razonable de los instrumentos financieros derivados antes mencionados asciende a \$129,300 y \$212,156, respectivamente, la cual se muestra en el estado consolidado de situación financiera en el pasivo a largo plazo.

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 14 - Estimación de obligaciones laborales

La valuación de los beneficios a los empleados por los planes al retiro, formales (cubren aproximadamente el 80% de los trabajadores en 2011 y 79% en 2010) e informales, cubre a todos los trabajadores y se basa principalmente en los años de servicio cumplidos por éstos, su edad actual y su remuneración a la fecha de retiro; asimismo, a partir de enero de 2005 se reconocen dentro de las obligaciones laborales de la empresa, los beneficios por terminación por causas distintas a la reestructuración.

Ciertas empresas de SIGMA tienen esquemas de contribución definida. Por la estructura de diseño de estos planes, la reducción del pasivo laboral se refleja en forma progresiva.

Las principales subsidiarias de SIGMA han constituido fondos destinados al pago de remuneraciones al retiro a través de fideicomisos irrevocables. Las aportaciones en 2010 ascendieron a \$28,900.

- a. Conciliación entre el saldo inicial y final de la Obligación por Beneficios Definidos (OBD) a su valor presente por el ejercicio 2011:

	<u>Prima de antigüedad</u>	<u>Plan de pensiones</u>	<u>Beneficios al retiro</u>	<u>Otros beneficios al retiro</u>	<u>Total</u>
Obligación por beneficios definidos al 1o. de enero de 2011	\$ 48,858	\$ 614,936	\$ 208,297	\$ 3,406	\$ 875,497
Costo laboral de los servicios actuales	6,303	51,230	35,439	136	93,108
Costo financiero	3,663	45,110	13,040	255	62,068
Variación por inflación en el tipo de cambio	-	2,264	(4,402)	-	(2,138)
Pagos efectuados	(56)	(33,400)	(74,229)	-	(107,685)
(Ganancias) pérdidas actuariales generadas en el período	(892)	(28,686)	40,471	(907)	9,986
Otros	<u>(8,095)</u>	<u>(27,533)</u>	<u>(23,576)</u>	<u>-</u>	<u>(59,204)</u>
Obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2011	<u>\$ 49,781</u>	<u>\$ 623,921</u>	<u>\$ 195,040</u>	<u>\$ 2,890</u>	<u>\$ 871,632</u>

- b. Conciliación entre saldos iniciales y finales del valor razonable de los activos del plan de beneficios a los empleados:

	<u>Indemnizaciones</u>		<u>Pensiones y jubilaciones</u>		<u>Total</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos del plan al 1o. de enero	\$ 52,712	\$ 44,957	\$ 452,689	\$ 341,164	\$ 505,401	\$ 386,121
Más (menos):						
Costo laboral por el servicio actual	(3,485)	4,720	51,464	35,822	47,979	40,542
(Ganancias) pérdidas actuariales generadas en el período	(6,898)	3,035	(25,003)	(18,945)	(31,901)	(15,910)
Pagos efectuados				28,900		28,900
Otros	<u>6,898</u>		<u>25,003</u>	<u>65,748</u>	<u>31,901</u>	<u>65,748</u>
Activos del plan al 31 de diciembre	<u>\$ 49,227</u>	<u>\$ 52,712</u>	<u>\$ 504,153</u>	<u>\$ 452,689</u>	<u>\$ 553,380</u>	<u>\$ 505,401</u>

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

c. A continuación se resumen los principales conceptos financieros consolidados de dichas obligaciones:

	2011	2010
Obligación por beneficios definidos	\$ 871,632	\$ 875,497
Activos de los planes a valor de mercado	(553,380)	(505,401)
Servicios anteriores no amortizados (pasivo de transición y modificaciones)	(50,271)	(79,392)
(Pérdidas) ganancias actuariales no reconocidas	<u>(62,042)</u>	<u>(124,278)</u>
Estimación de beneficios al retiro y por terminación	<u>\$ 205,939</u>	<u>\$ 166,426</u>
Costo neto del año	<u>(\$ 198,500)</u>	<u>(\$ 251,843)</u>

d. Costo neto del período

A continuación se presenta un análisis del costo neto del período por cada tipo de plan:

	Prima de Antigüedad		Plan de Pensiones		Beneficios al retiro		Otros beneficios al retiro		Total	
	Diciembre 31,		Diciembre 31,		Diciembre 31,		Diciembre 31,			
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Costo neto del período:										
Costo laboral del servicio actual	\$ 6,303	\$ 5,470	\$ 51,230	\$ 28,850	\$ 35,439	\$ 27,403	\$ 135	\$ 68	\$ 93,107	\$ 61,791
Costo financiero	3,664	3,982	45,110	31,949	13,040	8,846	255	127	62,069	44,904
Rendimiento esperado de los activos del plan	3,485	(4,720)	(51,464)	(35,822)	-	-	-	-	(47,979)	(40,542)
Amortización de pérdidas (ganancias) actuariales	(7,893)	1,423	7,258	(4,782)	31,032	118,624	50	(54)	30,447	115,211
Amortización del pasivo de transición	1,022	1,037	5,695	5,695	8,571	10,897	-	-	15,288	17,629
Amortización de servicios anteriores	-	-	3,292	3,292	-	-	196	196	3,488	3,488
Liquidaciones anticipadas	-	-	-	-	956	4,652	-	-	956	4,652
Reducciones y liquidaciones	(1,197)	-	51,879	44,710	(9,558)	-	-	-	41,124	44,710
Total	<u>\$ 5,384</u>	<u>\$ 7,192</u>	<u>\$ 113,000</u>	<u>\$ 73,892</u>	<u>\$ 79,480</u>	<u>\$ 170,422</u>	<u>\$ 636</u>	<u>\$ 337</u>	<u>\$ 198,500</u>	<u>\$ 251,843</u>

e. Integración de los activos del plan:

La integración de los activos del plan valuados a su valor razonable y su porcentaje respecto del total de los activos del plan se muestra a continuación:

	2011				2010			
	Indemnizaciones		Pensiones y Otros		Indemnizaciones		Pensiones y Otros	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Valores de renta fija de corto y largo plazo	\$ 27,790	56.45%	\$ 284,606	56.45%	\$ 25,892	49.12%	\$ 222,360	49.12%
Mercado de dinero	<u>21,437</u>	<u>43.55%</u>	<u>219,547</u>	<u>43.55%</u>	<u>26,820</u>	<u>50.88%</u>	<u>230,329</u>	<u>50.88%</u>
Valor razonable de los Activos del plan	<u>\$ 49,227</u>	<u>100%</u>	<u>\$ 504,153</u>	<u>100%</u>	<u>\$ 52,712</u>	<u>100%</u>	<u>\$ 452,689</u>	<u>100%</u>

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

El rendimiento esperado de los activos del plan es estimado por la Compañía considerando su inversión en un rango del 40% en inversiones de capital y el 60% en valores de rendimiento fijo a corto y largo plazo.

f. Principales suposiciones actuariales:

Las principales suposiciones actuariales usadas, expresadas en términos absolutos, así como tasas de descuento, activos de los planes esperados, incrementos salariales y cambios en los índices y otros cambios, referidos al 31 de diciembre de 2010, se muestran como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Período de amortización:		
Ganancias (pérdidas) actuariales no reconocidas	21 años	22 años
Tasa ponderada de descuento (en términos nominales)	8.25%	7.50%
Rendimiento estimado de los activos de los planes	9.75%	10.25%
Incremento salarial	5.25%	5.25%
Atención médica	7.50%	7.50%
Servicios al retiro	5.18%	5.18%
Rendimiento estimado a largo plazo de los activos del plan (en términos nominales)	<u>10.25%</u>	<u>10.50%</u>

Nota 15 - Capital contable

A partir del 1 de enero de 2008, el capital social, la reserva legal, las aportaciones para futuros aumentos de capital y las utilidades acumuladas se expresan en pesos mexicanos históricos modificados (véase Nota 3).

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social mínimo fijo sin derecho a retiro, totalmente suscrito y pagado, asciende a \$27,081, representado por 1,290,654,555 acciones Serie "B", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal.

La utilidad del ejercicio está sujeta a la disposición legal que requiere que, cuando menos, un 5% de la utilidad de cada ejercicio sea destinada a incrementar la reserva legal hasta que ésta sea igual a la quinta parte del importe del capital social pagado.

Las utilidades acumuladas incluyen \$5,416 en 2011, aplicados a la reserva legal.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de dicha CUFIN causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2010. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes o en su caso contra el Impuesto Empresarial a Tasa Única del ejercicio (IETU). Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto sobre la Renta disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 16 - Otros gastos, neto

Este rubro se integra como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pérdida en venta de activo fijo	(\$ 41,009)	(\$ 24,708)
Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)	(47,651)	(61,367)
Pérdida en venta de contenedores y plataformas	(34,024)	(51,669)
Consultorías especiales	(24,861)	-
Proyecto estrategias de mercado & marcas	-	(37,674)
Gastos relacionados por adquisición de Bar-S	(14,811)	(74,950)
Deterioro de activos fijos y cargos diferidos	(53,227)	(25,419)
Ingresos por dividendos	205	-
Gastos de reorganización	(39,404)	-
Impuestos varios	<u>(55,617)</u>	<u>(3,005)</u>
	<u>(\$ 310,399)</u>	<u>(\$ 278,792)</u>

Nota 17 - Resultado integral de financiamiento, neto

Este rubro se integra como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos financieros	(\$ 973,772)	(\$ 849,837)
Productos financieros	52,002	43,762
(Pérdida) utilidad cambiaria, neto	(993,604)	571,410
Efecto de instrumentos financieros derivados	(26,083)	(80,324)
Ganancia por posición monetaria	<u>-</u>	<u>13,242</u>
	<u>(\$1,941,457)</u>	<u>(\$ 301,747)</u>

Nota 18 - Impuestos sobre la renta (ISR)

El cargo neto a los resultados consolidados por concepto de ISR fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Causado	(\$ 804,102)	(\$ 913,106)
Diferido	<u>62,238</u>	<u>165,374</u>
	(741,864)	(747,732)
Ajuste a la reserva de ISR de ejercicios anteriores	84,349	(17,262)
Estimación de IMPAC no recuperable (i)	<u>-</u>	<u>(50,827)</u>
Total ISR	<u>(\$ 657,515)</u>	<u>(\$ 815,821)</u>

- (i) Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2010, la Compañía registró una reserva de valuación para IMPAC por recuperar debido a la incertidumbre de poder recuperar estos saldos en los plazos establecidos por las disposiciones fiscales correspondientes.

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

La conciliación entre las tasas obligatoria y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de ISR	\$ 1,488,642	\$ 2,301,791
ISR a la tasa obligatoria (30% en 2011 y 2010)	(\$ 446,593)	(\$ 690,537)
Más (menos) efecto de ISR sobre:		
Gastos no deducibles	(15,671)	(11,803)
Ajuste inflacionario	(120,916)	(67,639)
PTU	18,418	18,153
Cargos fiscales adicionales	8,573	6,986
Utilidad fiscal de subsidiarias no sujetas al ISR	(10,943)	(68,757)
Actualización de pérdidas fiscales	6,192	80,090
RIF empresas extranjeras	(93,451)	40,522
Amortización de pérdidas fiscales	(70,960)	(152,284)
Otros, neto	<u>(23,151)</u>	<u>85,717</u>
Provisión correspondiente a las operaciones del año	(748,502)	(759,552)
Efecto por cambio de tasa del impuesto sobre la renta (a)	<u>6,638</u>	<u>11,820</u>
Total provisión de ISR cargada a resultados	(\$ 741,864)	(\$ 747,732)
Tasa efectiva	<u>50%</u>	<u>32%</u>

(a) De acuerdo con las modificaciones a la Ley del Impuesto sobre la Renta que se publicaron el 7 de diciembre de 2009, la tasa del ISR aplicable para los años de 2010 a 2012 será del 30%, para el 2013 será del 29% y a partir de 2014 será del 28%. Al 31 de diciembre de 2011 el cambio en tasas antes descrito, originó una disminución al saldo de ISR diferido, neto de \$6,638 (\$11,820 en 2010), con su correspondiente efecto en los resultados del año, el cual fue determinado con base en las expectativas de reversión de las partidas temporales a las tasas que estarán vigentes.

Al 31 de diciembre las principales diferencias temporales sobre las que reconoce ISR diferido se analizan como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Inventarios	(\$ 482,726)	(\$ 335,590)
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	2,291,779	2,398,566
Estimación de remuneraciones al retiro	(205,939)	(166,426)
Clientes	(53,446)	(62,598)
Anticipos	38,610	69,307
Instrumentos financieros derivados	(129,300)	(212,156)
Cargos diferidos	972,908	734,028
Provisiones de pasivo, neto	(140,343)	(164,283)
Pérdidas fiscales por amortizar	(1,017,360)	(1,233,447)
Anticipo de bienes con afiliadas	(2,483,142)	(1,647,856)
Otros, neto	<u>323,316</u>	<u>13,362</u>
	(885,643)	(607,093)
Tasa de ISR aplicable a diferencias temporales (b)	<u>28%</u>	<u>28%</u>
ISR diferido	(247,980)	(169,986)
ISR diferido activo (c)	<u>944,692</u>	<u>801,677</u>
ISR diferido pasivo, neto	\$ 696,712	\$ 631,691

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

(b) Tasa ponderada de la fecha en que se espera que se materializan las diferencias temporales y las diferentes tasas de ISR vigentes en los países en que opera SIGMA.

(c) El saldo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 del ISR diferido pasivo se integra por ISR diferido derivado de diferencias temporales por \$ 247,980 y \$ 169,986, respectivamente.

El resultado fiscal consolidado difiere del contable, principalmente, por aquellas partidas que en el tiempo se acumulan y deducen de manera diferente para fines contables y fiscales, por el reconocimiento de los efectos de la inflación para fines fiscales, así como de aquellas partidas que sólo afectan el resultado contable o el fiscal consolidado.

Las pérdidas fiscales por amortizar son susceptibles de actualización a la fecha de su amortización contra utilidades gravables futuras y caducan en el 2018.

Las pérdidas anteriores se muestran actualizadas hasta el 31 de diciembre de 2011.

El ISR diferido registrado al 31 de diciembre, se cargó (acreditó) a las siguientes cuentas:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	\$ 169,986	\$ 8,868
Resultados del año	62,238	165,374
Utilidad integral en capital contable	<u>15,756</u>	<u>(4,256)</u>
Saldo al final del año, neto	<u>\$ 247,980</u>	<u>\$ 169,986</u>

Nota 19 - Saldos y operaciones con compañías afiliadas

Al 31 de diciembre los saldos con compañías afiliadas son como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Por cobrar corto plazo:</u>		
Alfa Subsidiarias, S. A. de C. V.	\$ 48,624	\$ 193,447
Dak Europa BV	857	-
Nemak BV	<u>1,014</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 50,495</u>	<u>\$ 193,447</u>
<u>Por cobrar largo plazo:</u>		
Alfa Subsidiarias, S. A. de C. V.	<u>\$ 160,000</u>	<u>\$ -</u>
<u>Por pagar:</u>		
Alfa, S. A. B. de C. V.	\$ 8	\$ 31,495
Alliax, S. A. de C. V.	14,342	16,844
Alfa Corporativo, S. A. de C. V.	6,253	5,899
Dinámica, S. A. de C. V.	1,730	782
Transportación Aérea del Norte, S. A. de C. V.	<u>2,090</u>	<u>412</u>
	<u>\$ 24,423</u>	<u>\$ 55,432</u>

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

El 25 de noviembre de 2011 la Compañía realizó un convenio modificatorio a la cláusula de vigencia del contrato de apertura de crédito con Alfa Subsidiarias, S. A. de C. V. celebrado entre ambas partes el 28 de noviembre de 2010. Con la modificación realizada el plazo del crédito se extiende hasta el 28 de noviembre de 2013.

Las principales operaciones celebradas con partes relacionadas durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos:		
Intereses	\$ 13,083	\$ 12,836
Arrendamientos	<u>4,605</u>	<u>4,654</u>
	<u>\$ 17,688</u>	<u>\$ 17,490</u>
Gastos:		
Servicios corporativos	\$ 108,285	\$ 351,956
Servicios administrativos	28,784	94,349
Arrendamientos	18,086	17,786
Servicios de transportación aérea	9,970	6,958
Servicios de seguridad	<u>64,558</u>	<u>67,530</u>
	<u>\$ 229,683</u>	<u>\$ 538,579</u>

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, las remuneraciones y prestaciones que reciben los principales funcionarios de la empresa ascendieron a \$202,204 (\$121,541 en 2010), monto integrado por sueldo base y prestaciones de ley y complementado por un programa de compensación variable que se rige básicamente con base en los resultados de SIGMA y por el valor de mercado de las acciones de la misma.

SIGMA y sus subsidiarias declaran que no tuvieron operaciones significativas con personas relacionadas ni conflictos de interés que revelar.

Nota 20 - Información por segmentos de negocios

Los segmentos operativos se reportan con base en la información financiera presentada ante la máxima autoridad para la toma de decisiones (CODM por sus siglas en inglés) de la Compañía. El CODM, quien es responsable de asignar recursos y evaluar el desempeño de los segmentos operativos, ha sido identificado como el Director General de la Compañía (CEO por sus siglas en inglés).

El CODM considera el negocio desde una perspectiva geográfica. Las geografías monitoreadas por el CODM se definen como los segmentos operativos de la Compañía.

Los segmentos operativos de la Compañía que cumplieron los límites cuantitativos establecidos en la NIF B-5 "Información Financiera por segmentos" "Segmentos Operativos" tales como México y los Estados Unidos de América se presentan de forma separada como segmentos reportables. Los segmentos geográficos que no cumplen con el límite, tales como Perú, República Dominicana y otros Países de Centroamérica se suman y presentan bajo "Otros Países".

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

El CODM evalúa el desempeño de los segmentos operativos con base en el EBITDA ajustado. Esta medida de desempeño no es una medida financiera basada en las NIF. Definimos el EBITDA como la utilidad o pérdida operativa excluyendo la depreciación y amortización. El EBITDA se utiliza para medir el desempeño de la Compañía ya que la administración cree que esta información es la más relevante en la evaluación de los resultados de otras entidades relacionadas dentro de la industria.

Los ingresos entre segmentos generados de la venta de productos y servicios se basan en el precio de mercado aproximado. La información presentada ante el CODM, incluyendo los ingresos de clientes externos, se mide de forma consistente con las políticas contables descritas en la Nota 3.z.

Ingresos y utilidad de los segmentos	Año terminado el 2011 millones de pesos			
	México	EUA	Otros Países	Total
Ingresos totales del segmento	\$ 27,804	\$ 13,333	\$ 3,490	\$ 44,627
Ingresos entre segmentos	<u>(313)</u>	<u>(3,152)</u>	<u>(84)</u>	<u>(3,549)</u>
Ingresos de clientes externos	<u>27,491</u>	<u>10,181</u>	<u>3,406</u>	<u>41,078</u>
EBITDA	4,070	906	174	5,150
Depreciación y amortización	<u>758</u>	<u>548</u>	<u>103</u>	<u>1,409</u>
Costo integral de Financiamiento, neto	<u>(1,936)</u>	<u>-</u>	<u>(5)</u>	<u>(1,941)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>1,361</u>	<u>105</u>	<u>23</u>	<u>1,489</u>
Gasto de capital:				
Propiedad, Planta y Equipo	<u>\$ 813</u>	<u>\$ 191</u>	<u>\$ 51</u>	<u>\$ 1,055</u>
Activo no circulante (1):				
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 6,388	\$ 2,108	\$ 1,021	\$ 9,517
Activos Intangibles	2,742	1,170	284	4,196
Crédito Mercantil	<u>878</u>	<u>-</u>	<u>4,317</u>	<u>5,195</u>
Total de activo no circulante	<u>\$ 10,008</u>	<u>\$ 3,278</u>	<u>\$ 5,622</u>	<u>\$ 18,908</u>

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Ingresos y utilidad de los segmentos	Año terminado el 2010 millones de pesos			
	México	EUA	Otros Países	Total
Ingresos totales del segmento	\$ 25,677	\$ 8,093	\$ 3,260	\$ 37,030
Ingresos entre segmentos	<u>(602)</u>	<u>(3,252)</u>	<u>(85)</u>	<u>(3,939)</u>
Ingresos de clientes externos	<u>25,075</u>	<u>4,841</u>	<u>3,175</u>	<u>33,091</u>
EBITDA	3,653	203	44	3,900
Depreciación y amortización	<u>724</u>	<u>194</u>	<u>99</u>	<u>1,017</u>
Costo integral de Financiamiento, neto	<u>297</u>	<u>-</u>	<u>5</u>	<u>302</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>2,447</u>	<u>(159)</u>	<u>14</u>	<u>2,302</u>
Gasto de capital:				
Propiedad, Planta y Equipo	<u>\$ 666</u>	<u>\$ 53</u>	<u>\$ 74</u>	<u>\$ 793</u>
Activo no circulante (1):				
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 6,381	\$ 2,180	\$ 930	\$ 9,491
Activos Intangibles	2,662	1,206	258	4,126
Crédito Mercantil	<u>941</u>	<u>-</u>	<u>3,836</u>	<u>4,777</u>
Total de activo no circulante	<u>\$ 9,984</u>	<u>\$ 3,386</u>	<u>\$ 5,024</u>	<u>\$ 18,394</u>

La información presentada ante el CODM (1)

Estos activos son asignados con base en operaciones en los segmentos y la ubicación física del activo.

Ingresos de clientes externos por productos:

	2011	2010
Carne procesada	\$ 27,676	\$ 20,789
Lácteos	11,683	10,702
Otros productos refrigerados (1)	<u>1,719</u>	<u>1,600</u>
Total	<u>\$ 41,078</u>	<u>\$ 33,091</u>

(1) Otros incluyen comidas preparadas, productos refrigerados, postres y bebidas.

Los clientes de SIGMA son establecimientos comerciales clasificados en; supermercados, tiendas de conveniencia, instituciones y pequeñas tiendas de abarrotes. En 2011 y 2010 las ventas a su más importante cliente representaron 10% y 13%, respectivamente, de las ventas totales.

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

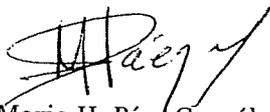
(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 21 - Contingencias y compromisos

En el curso normal de su negocio, la Compañía se encuentra involucrada en disputas y litigios. Mientras que los resultados de las disputas no pueden predecirse, la Compañía no cree que existan acciones pendientes de aplicar o de amenaza, demandas o procedimientos legales contra o que afecten a la Compañía que, si se determinaran de manera adversa para la misma, dañarían significativamente de manera individual o general los resultados de sus operaciones o su situación financiera.



C.P. Mario H. Páez González
Director General



Ing. Ricardo J. Doehner Cobián
Director de Administración