

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 2008 Y 2007

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 2008 Y 2007

INDICE

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los auditores independientes	1 y 2
Estados financieros consolidados:	
Estado de situación financiera	3
Estado de resultados	4
Estado de variaciones en el capital contable	5
Estado de flujo de efectivo	6
Estado de cambios en la situación financiera	7
Notas sobre los estados financieros consolidados	8 a 31

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Monterrey, N. L., 30 de enero de 2009

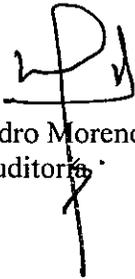
Hemos examinado los estados consolidados de situación financiera de Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los estados consolidados de resultados y de variaciones en el capital contable, que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas; asimismo examinamos los estados consolidados de flujo de efectivo y de cambios en la situación financiera por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la empresa. 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, las cuales requieren que las auditorías sean planeadas y realizadas de tal manera que permitan obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las Normas de Información Financiera en México. Una auditoría incluye el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros y 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 tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable por los años que terminaron en esas fechas y sus flujos de efectivo y cambios en su situación financiera consolidada por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente, de conformidad con las Normas de Información Financiera en México.

Como se menciona en la Nota 2 a los estados financieros, la Compañía decidió incluir información adicional identificada como "2008 – reexpresado" (no auditada) dentro del estado consolidado de situación financiera. Dicha información incorpora un ajuste a los inmuebles, maquinaria y equipo, impuesto sobre la renta diferido, así como al capital contable, derivado de la incorporación a los inmuebles, maquinaria y equipo ubicados en el territorio nacional de valores de avalúo determinados por peritos independientes. Hemos verificado que los valores reportados por dichos valuadores fueron incorporados adecuadamente a la información adicional, junto con sus efectos en el capital contable y en el impuesto sobre la renta diferido. La información incluida en esta columna fue preparada para fines de análisis adicional; sin embargo, dicha información no está presentada de conformidad con las Normas de Información Financiera en México.

PricewaterhouseCoopers



C.P. Alejandro Moreno Anaya
Socio de Auditoría

SIGMA ALIMENTOS, S.A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

Cifras en Miles de Pesos. véase Nota 3

	2008	2008 - (reexpresado)	2007
Activo			
ACTIVO CIRCULANTE:			
Efectivo y valores de realización inmediata	\$ 2,288,256	\$ 2,288,256	\$ 707,989
Efectivo restringido (Nota 8)	75,114	75,114	1,484,923
Clientes	2,174,184	2,174,184	1,084,649
Otras cuentas por cobrar	1,176,728	1,176,728	162,034
Cuentas por cobrar a compañías afiliadas (Nota 14)	162,034	162,034	1,987,158
Inventarios (Nota 4)	2,102,450	2,102,450	5,264,719
Total activo circulante	7,978,766	7,978,766	11,081,675
Instrumentos financieros derivados (Nota 8)	75,187	75,187	8,081,011
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota 5)	8,530,862	11,081,675	8,081,011
CARGOS DIFERIDOS (Nota 3.f)	1,389,806	1,389,806	1,105,350
EXCESO DE COSTO SOBRE VALOR CONTABLE DE ACCIONES DE SUBSIDIARIAS (Nota 3.f)	1,656,200	1,656,200	1,336,653
ACTIVO INTANGIBLE (Nota 9)	605,568	605,568	23,073
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO (Nota 13)	605,568	605,568	23,073
Total activo	\$20,236,389	\$22,787,202	\$15,955,021
Pasivo y Capital Contable			
PASIVO A CORTO PLAZO:			
Vencimientos en un año de la deuda a largo plazo (Nota 7)	\$ 193,842	\$ 193,842	\$ 1,201,542
Préstamos bancarios directos	3,488,348	3,488,348	216,225
Documentos por pagar	270,474	270,474	2,211,545
Proveedores	2,484,976	2,484,976	41,789
Cuentas por pagar a compañías afiliadas (Nota 14)	52,146	52,146	436,391
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	812,683	812,683	24,351
Instrumentos financieros derivados (Nota 8)	7,302,469	7,302,469	4,131,843
Total pasivo a corto plazo	14,171,545	14,885,773	8,966,163
PASIVO A LARGO PLAZO:			
Deuda a largo plazo (Nota 7)	5,319,417	5,319,417	3,777,917
Documentos por pagar	51,528	51,528	697,754
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 13)	571,139	1,285,367	298,970
Estimación de obligaciones laborales (Nota 9)	124,552	124,552	59,679
Instrumentos financieros derivados (Nota 8)	802,440	802,440	4,834,320
Total pasivo a largo plazo	6,869,076	7,583,304	9,666,163
Total pasivo	21,040,621	22,469,077	18,632,326
CAPITAL CONTABLE (Nota 10):			
Capital social nominal	27,081	27,081	27,081
Incremento por actualización	1,173,252	1,173,252	1,173,252
Prima en venta de acciones	1,200,333	1,200,333	1,200,333
Capital contribuido	1,303,657	1,303,657	1,303,657
Capital ganado	2,503,990	2,503,990	2,503,990
Total interés mayoritario	3,381,055	3,381,055	4,243,096
Interés minoritario	5,885,045	7,721,630	6,747,086
Total capital contable	179,799	179,799	241,774
Total pasivo y capital contable	22,220,420	23,650,876	19,874,100

Las cifras en miles de pesos adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.


 Ing. Felipe Canales T.
 Director de Administración


 C.P. Mario H. Pérez G.
 Director General

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

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS 2008 Y 2007

Cifras en Miles de Pesos, véase Nota 3

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas	\$ 26,100,558	\$ 23,081,626
Costo de ventas	<u>(16,436,846)</u>	<u>(14,098,462)</u>
Utilidad bruta	9,663,712	8,983,164
Gastos de operación	<u>(7,619,178)</u>	<u>(7,025,342)</u>
Utilidad de operación	2,044,534	1,957,822
Resultado integral de financiamiento, neto (Nota 11)	(2,825,364)	(163,418)
Otros gastos, neto (Nota 12)	<u>(271,292)</u>	<u>(316,824)</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuestos a la utilidad	(1,052,122)	1,477,580
Provisión para impuesto sobre la renta (Nota 13):	<u>193,932</u>	<u>(406,921)</u>
(Pérdida) utilidad neta consolidada	<u>(\$ 858,190)</u>	<u>\$ 1,070,659</u>
Utilidad (pérdida) neta del interés minoritario	<u>\$ 14,654</u>	<u>(\$ 2,024)</u>
(Pérdida) utilidad neta del interés mayoritario	<u>(\$ 872,844)</u>	<u>\$ 1,072,683</u>
(Pérdida) utilidad por acción, en pesos (Nota 3. o.)	<u>(\$ 0.66)</u>	<u>\$ 0.83</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación	<u>1,290,654,555</u>	<u>1,290,654,555</u>

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


C.P. Mario H. Pérez G.
Director General


Ing. Felipe Canales T.
Director de Administración

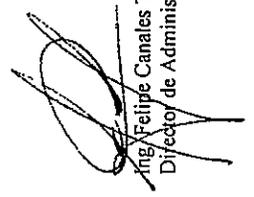
SIGMA ALIMENTOS, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
POR LOS AÑOS 2008 Y 2007**

Cifras en Miles de Pesos, véase Nota 3

	Capital contribuido		Capital ganado					
	Prima en venta de acciones	Total	Utilidades acumuladas	Insuficiencia en la actualización del capital	Efecto de conversión de entidades extranjerías	Total interés mayoritario	Interés minoritario	Total capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2006	\$1,303,657	\$2,503,990	\$5,480,970	(\$1,738,939)	(\$36,706)	\$6,209,315	\$88,632	\$6,297,947
Variaciones en 2007:								
Utilidad neta del año			1,072,683		68,271	1,072,683	(2,024)	1,070,659
Efecto de conversión de entidades extranjeras				(287,581)		68,271		68,271
Resultado por tenencia de activos no monetarios						(287,581)	155,166	(132,415)
Efectos en capital de instrumentos financieros derivados				82,859		82,859		82,859
Utilidad integral			1,072,683	(204,722)	68,271	936,232	153,142	1,089,374
Dividendos decretados			(398,461)			(398,461)		(398,461)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	1,303,657	2,503,990	6,155,192	(1,943,661)	31,565	6,747,086	241,774	6,988,860
Variaciones en 2008:								
Pérdida neta del año			(872,844)		495,394	(872,844)	14,654	(858,190)
Efecto de conversión de entidades extranjeras					(110,143)	495,394	(76,629)	495,394
Resultado por tenencia de activos no monetarios						(110,143)		(186,772)
Efectos en capital de instrumentos financieros derivados			10,705			10,705		10,705
Pérdida integral			(862,139)		385,251	(476,888)	(61,975)	(538,863)
Dividendos decretados			(385,153)			(385,153)		(385,153)
Reclasificación del resultado por tenencia de activos no monetarios acumulado realizado (Nota 10)			(1,943,661)	1,943,661				
Saldos al 31 de diciembre de 2008 (Nota 10)	\$1,303,657	\$2,503,990	\$2,964,239	\$	\$416,816	\$5,885,045	\$179,799	\$6,064,844

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


 Ing. Felipe Canales T.
 Director de Administración


 C.P. Mario H. Pérez G.
 Director General

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

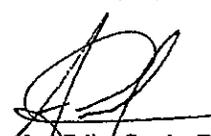
**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO 2008**

Cifras en Miles de Pesos, véase Nota 3

	<u>2008</u>
<u>Operación</u>	
Pérdida antes de impuestos a la utilidad	(\$ 1,052,122)
Partidas relacionadas con actividades de inversión:	
Depreciación y amortización	827,577
Estimación de obligaciones laborales	21,970
Pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	9,904
Valuación y realización en instrumentos financieros derivados	2,351,913
Intereses a favor	<u>(80,741)</u>
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:	2,078,501
Intereses a cargo	645,895
Otras, neto	(18,405)
Incremento en cuentas por cobrar	(551,868)
Compañías afiliadas, neto	(279,807)
Disminución en inventarios	(43,323)
Incremento en proveedores	7,599
Impuestos a la utilidad pagados	(487,478)
Otros	<u>41,131</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>1,392,245</u>
<u>Inversión</u>	
Activos netos de subsidiarias adquiridas, menos efectivo	(316,085)
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(742,190)
Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura	(1,702,545)
Otros activos	<u>(256,960)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(3,017,780)</u>
Déficit de efectivo	<u>(1,625,535)</u>
<u>Financiamiento</u>	
Deuda y préstamos bancarios a corto plazo	151,314
Deuda a largo plazo	<u>5,819,747</u>
	5,971,061
Pago de deuda y préstamos bancarios	<u>(1,867,000)</u>
Aumento en financiamiento bancario	4,104,061
Intereses pagados	(530,237)
Dividendos pagados por SIGMA	(385,153)
Otros movimientos de capital	<u>8,703</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>3,197,374</u>
Incremento neto de efectivo y valores de realización inmediata	1,571,839
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	83,542
Efectivo, valores de realización inmediata y efectivo restringido al principio del año	707,989
Efectivo, valores de realización inmediata y efectivo restringido al fin del año	<u>\$ 2,363,370</u>

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


C.P. Mario H. Pérez G.
Director General


Ing. Felipe Canales T.
Director de Administración

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

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR EL AÑO 2007

Cifras en Miles de Pesos, véase Nota 3

	<u>2007</u>
<u>Operación</u>	
Utilidad neta consolidada	\$ 1,070,659
Partidas que no afectaron los recursos:	
Depreciación y amortización	715,479
Estimación de obligaciones laborales	(64,858)
Impuesto sobre la renta diferido	101,299
Otras, neto	<u>(65,723)</u>
	<u>1,756,856</u>
Cambios en el capital de trabajo excluyendo financiamiento:	
Clientes	206,109
Inventarios	(424,317)
Proveedores	355,571
Compañías afiliadas, neto	35,215
Otras cuentas por cobrar y por pagar, neto	<u>(392,338)</u>
	<u>(219,760)</u>
Recursos generados por la operación	<u>1,537,096</u>
<u>Inversión</u>	
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	(1,722,449)
Cargos diferidos	(638,040)
Otros activos, neto	<u>62,744</u>
Recursos utilizados en actividades de inversión	<u>(2,297,745)</u>
<u>Financiamiento</u>	
Créditos a corto plazo	2,490,044
Créditos a largo plazo	1,637,282
Pago de créditos	<u>(3,053,969)</u>
Aumento en financiamiento bancario, neto	1,073,357
Dividendos decretados	<u>(398,461)</u>
Recursos generados por actividades de financiamiento	<u>674,896</u>
Disminución en efectivo y valores de realización inmediata	(85,753)
Efectivo y valores de realización inmediata al principio del año	<u>793,742</u>
Efectivo y valores de realización inmediata al fin del año	<u>\$ 707,989</u>

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


C.P. Mario H. Pérez G.
Director General


Ing. Felipe Canales T.
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
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

Cifras en Miles de Pesos, véase Nota 3
(excepto que se indique otra denominación)

1. ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS DE SIGMA ALIMENTOS

Sigma Alimentos, S. A. de C. V. (SIGMA) 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. SIGMA es subsidiaria de Alfa, S. A. B. de C. V. (ALFA). Al 31 de diciembre de 2008, las principales subsidiarias de SIGMA y su tenencia accionaria eran las siguientes:

	<u>País (1)</u>	<u>Porcentaje (%) de tenencia</u>
Alimentos Finos de Occidente, S. A. de C. V.		100
Bonanza Industrial, S. A. de C.V.		100
Braedt, S. A. (Nota 2.c.)	Perú	100
Carnes Selectas Tangamanga, S. A. de C. V.		100
Comercial Hacienda de Cerdos, S. A.	Rep. Dominicana	100
Comercializadora de Embutidos ICO, S. A. de C. V.		100
Distribuidora y Comercializadora de Lácteos del Norte, S. A. de C. V.		100
Empacadora de Embutidos del Centro, S. A. de C. V.		100
Grupo Chen, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias		100
Industrias Alimentarias del Sureste, S. A. de C. V. (Nota 2.e.)		100
Lácteos Finos Holdings New Zealand Limited, S. A. de C. V.		100
Mexican Cheese Producers, Inc. (Nota 2.d.)	Estados Unidos	100
Productos Cárnicos, S. A. de C. V.	El Salvador	100
Productos de Importación, S. A. de C. V.	Honduras	100
Servilac, S. A. de C. V.		100
Sigma Alimentos Centro, S. A. de C. V.		100
Sigma Alimentos Costa Rica, S. A.	Costa Rica	100

	<u>País (1)</u>	<u>Porcentaje (%) de tenencia</u>
Sigma Alimentos Comercial, S. A. de C. V.		100
Sigma Alimentos Congelados, S. A. de C. V.		100
Sigma Alimentos Corporativo, S. A. de C. V.		100
Sigma Alimentos Dominicana, S. A.	Rep. Dominicana	100
Sigma Alimentos Importaciones, S. A. de C. V.		100
Sigma Alimentos Lácteos, S. A. de C. V.		100
Sigma Alimentos Noreste, S. A. de C. V.		100
Sigma Alimentos Nicaragua, S. A.	Nicaragua	100
Sigma Alimentos El Salvador, S. A.	El Salvador	100
Sigma Alimentos Guatemala, S. A.	Guatemala	100
Sigma Alimentos International, Inc.	Estados Unidos	100
Sigma Alimentos Prom, S. A. de C. V.		100
Sigma Foods, Inc.	Estados Unidos	100
Sigma Processed Meats, Inc.	Estados Unidos	100

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

2. ADQUISICIONES Y OTROS EVENTOS RELEVANTES

a) Devaluación del peso mexicano frente al dólar americano y operaciones financieras derivadas

A partir del mes de septiembre de 2008, los mercados cambiarios que han prevalecido en México y en el mundo, experimentaron una depreciación del peso contra el dólar. Esta depreciación generó pérdidas cambiarias en virtud de la posición neta de deuda en dólares que tiene la Compañía.

Debido a que SIGMA tiene operaciones en varios países y contrata financiamientos en diferentes monedas, ha entrado en operaciones de derivados sobre tipos de cambio y tasas de interés. El objeto ha sido reducir el costo total integral de sus financiamientos y la volatilidad asociada con los tipos de cambio y las tasas de interés.

Durante el cuarto trimestre de 2008, SIGMA implementó diversas estrategias que modificaron substancialmente la posición de derivados de tipo de cambio y de gas natural que tenía al cierre de septiembre. En general, se deshicieron posiciones y se neutralizaron otras, disminuyendo significativamente la exposición a esos riesgos.

El efecto combinado de pérdida cambiaria y pérdida en valuación de instrumentos financieros derivados, consistió en un cargo a los resultados del ejercicio 2008 de \$2,344,428 que se muestran dentro del renglón de "Resultado integral de financiamiento".

En fecha reciente, ALFA creó un Comité de Administración de Riesgos, formado por ejecutivos de primer nivel, tanto staff como operativos. Este comité tiene bajo su responsabilidad autorizar todas las operaciones de derivados en base a lineamientos establecidos por el Consejo de Administración. El Comité de Administración de Riesgos rendirá informes a los comités de Finanzas y de Auditoría y Prácticas Societarias del Consejo de Administración de ALFA, así como a éste en pleno.

b) Reexpresión de información financiera (no auditada)

A partir de enero 2008 entraron en vigor una serie de modificaciones a la Norma de Información Financiera "B-10". Dentro de los principales cambios se encuentra la valuación de activos fijos de procedencia extranjera, para los cuales se derogó el método de actualización por indización específica.

Es importante aclarar que la mayor parte de estos activos de procedencia extranjera ubicados en el territorio nacional, para SIGMA y sus subsidiarias, fueron financiados con créditos en moneda extranjera.

Por lo anterior, en el estado de situación financiera de la empresa existe un efecto económico negativo en el capital contable al no reconocer un incremento en el valor de los activos fijos de procedencia extranjera que fueron financiados por los citados créditos bancarios.

Por lo tanto, para fines de análisis adicional, la empresa ha preparado información financiera que incorpora incrementos en valor de todos los activos fijos ubicados en el territorio nacional. Dicha información se ha calculado en base a avalúos practicados por valuadores independientes, y se incluye en el estado consolidado de situación financiera en la columna encabezada "2008 - reexpresado".

Adicionalmente, en esta nota se revela cuál hubiese sido el resultado si se hubiesen aplicado los lineamientos contables derogados en enero de 2008 (método de indización específica y de índice general de precios) a los activos fijos ubicados en el territorio nacional, y su efecto en el capital contable.

A continuación se resumen los efectos de los dos métodos de actualización comentados:

	Actualización por avalúos	Actualización por indización específica
Valor en libros de inmuebles, maquinaria y equipo, neto	\$ 8,530,862	\$ 8,530,862
Valor neto actualizado	<u>11,081,675</u>	<u>9,518,532</u>
Incremento por actualización	2,550,813	987,670
Impuesto diferido sobre incremento por actualización	<u>(714,228)</u>	<u>(276,548)</u>
Efecto neto en capital contable	1,836,585	711,122
Valor en libros de capital contable	<u>6,064,844</u>	<u>6,064,844</u>
Capital contable recalculado	<u>\$ 7,901,429</u>	<u>\$ 6,775,966</u>

c) Adquisición de Braedt, S. A. y Longmont

En julio de 2008, Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y Sigma Exterior, S. A. celebraron un acuerdo para adquirir las acciones en circulación de la compañía peruana Braedt, S. A., productora y comercializadora de carnes frías. La adquisición incluye una planta en la ciudad de Lima. SIGMA consolidó a partir del mes de agosto de 2008 la información financiera de dicha entidad. Además, el 30 de octubre de 2008, Sigma Alimentos, S. A. de C. V. adquirió la marca "Longmont", que pertenecía a la compañía estadounidense Butterball, LLC, la empresa de productos de pavo más grande de Estados Unidos. Los productos de la marca "Longmont" se comercializan principalmente en el noroeste de México, donde dicha marca tiene un alto reconocimiento y ocupa una posición de liderazgo, en particular en los estados de Baja California, Sonora y Sinaloa.

d) Adquisición de Mexican Cheese Producers, Inc.

En julio de 2007, Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y Sigma Exterior, S. A. celebraron un acuerdo para adquirir las acciones en circulación de la compañía estadounidense Mexican Cheese Producers, Inc., productora de quesos y otros productos lácteos. La adquisición incluyó una planta en Darlington, Wisconsin, (EUA) y centros de distribución en las ciudades norteamericanas de Chicago, Houston y Atlanta, desde donde se comercializan los productos en diversas áreas de los EUA. La capacidad de producción es de 10,000 toneladas al año, aproximadamente. SIGMA consolidó a partir del mes de agosto de 2007, la información financiera de dicha entidad.

e) Adquisición de Industrias Alimentarias del Sureste, S. A. de C. V.

En octubre de 2007, Sigma tomó el control de la empresa Industrias Alimentarias del Sureste, S. A. de C. V., cuya actividad principal es la producción de carnes frías en el sureste de México.

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron autorizados para su emisión el 30 de enero de 2009, por los funcionarios con poder legal que firman al calce de los estados financieros básicos y sus notas.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 2007 que se acompañan, han sido preparados conforme a las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas.

A partir del 1 de enero de 2008, entró en vigor la NIF B-10 "Efectos de la inflación", la cual estableció las reglas para el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera, con base en el entorno inflacionario del país. Conforme a los lineamientos de la NIF B-10, mientras la inflación no exceda del 26% en los últimos tres ejercicios, los efectos de la

inflación en la información financiera no serán aplicables, (excepto en subsidiarias de países donde la inflación sí supere el 26%) y debido a que la inflación acumulada por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006 no supera el 26% requerido, los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 han sido preparados con base en el principio de costo histórico original modificado. Los estados financieros por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, que se presentan para fines comparativos, se expresan en pesos constantes del 31 de diciembre de 2007, basados en 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.

La inflación acumulada de los tres últimos ejercicios en los países en los que opera SIGMA y sus subsidiarias no rebasan el 26% de inflación mencionado en el párrafo anterior, con excepciones que no son significativas para estos estados financieros.

Derivado de la entrada en vigor de la NIF B-2 "Estado de flujo de efectivo" a partir del 1 de enero de 2008, la administración incluyó como parte de los estados financieros básicos el estado de flujo de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, el cual muestra las entradas y salidas de efectivo que representan la generación o aplicación de recursos de la entidad durante el año, determinado bajo el método indirecto; por separado se incluye el estado de cambios en la situación financiera por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007 presentado conforme al Boletín B-12 vigente a esa fecha.

A partir del 1 de enero de 2007, SIGMA y sus subsidiarias adoptaron las disposiciones de la NIF B-3, la cual establece principalmente una nueva estructura del estado de resultados, eliminando la presentación de partidas extraordinarias y especiales para clasificar a los ingresos y gastos como ordinarios o no ordinarios y modifica los criterios generales de presentación y revelación de dicho estado financiero básico. Como resultado de la aplicación de esta nueva norma, la administración siguió el criterio de presentar el estado de resultados con base a su función, ya que al agrupar sus costos y gastos en forma general permite conocer los distintos niveles de utilidad. 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.

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 de las subsidiarias extranjeras se conforman a normas de información financiera aplicables en México. Hasta el 31 de diciembre de 2007 los estados financieros de las subsidiarias extranjeras clasificadas como entidades extranjeras que se incluyen en la consolidación se actualizaban con el INPC del país en que la entidad reporta sus operaciones y posteriormente se convierten al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio. A partir del 1 de enero de 2008 los estados financieros de las subsidiarias extranjeras clasificadas como entidades extranjeras en economía no inflacionaria, se convierten sobre las siguientes bases:

a) activos y pasivos: tipo de cambio de cierre, b) capital contable: tipo de cambio histórico, c) los ingresos, costos y gastos: tipo de cambio histórico (o promedio, en el caso de que no haya variado en forma importante), y d) efecto de conversión: partida de la utilidad o pérdida integral dentro del capital contable de la operación extranjera. El efecto de fluctuaciones en el tipo de cambio se incluye directamente en el capital contable en el rubro de "Efecto de conversión de subsidiarias extranjeras".

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.

De acuerdo con lo descrito anteriormente, para efectos de reconocer los efectos de la inflación a los estados financieros correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, los índices (INPC) más importantes utilizados fueron: 125.564 y 121.015 al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente (segunda quincena de junio 2002 = 100).

b. 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.

c. Valores de realización inmediata

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 títulos de deuda para conservar al vencimiento se valúan a su costo de adquisición reducido por la amortización de las primas o incrementado por la amortización de los descuentos, en su caso, durante la vida de la inversión con base en el saldo insoluto. En caso de ser necesario, se reconoce la baja en su valor.
- 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.

d. Inventarios y costo de ventas

En 2008, los inventarios se expresan a su costo histórico determinado mediante el método de costos promedio. Los valores así determinados no exceden de su valor de mercado. Asimismo, el costo de ventas se reconoce al costo histórico de las compras y producción de inventarios realizadas y vendidas durante 2008, más los valores actualizados (de reposición) de los inventarios finales, de 2007, vendidos durante el año; consecuentemente, al 31 de diciembre de 2008, el costo de ventas se expresa a su costo histórico modificado según se explicó.

Al 31 de diciembre de 2007, los inventarios, así como su costo de ventas se registran originalmente a costo promedio y posteriormente se actualizan a su costo de reposición con base en los últimos costos de compra o de producción del ejercicio. Los valores así determinados no exceden de su valor de mercado.

La estimación para inventarios obsoletos y/o de lento movimiento, se considera suficiente para absorber pérdidas por estos conceptos, la cual es determinada conforme a estudios realizados por la Administración de la Compañía.

e. Inmuebles, maquinaria y equipo y depreciación

A partir del 1 de enero de 2008, las adquisiciones de los inmuebles, maquinaria y equipo, se expresan a su costo histórico; hasta el 31 de diciembre de 2007, los inmuebles, maquinaria y equipo y su correspondiente depreciación acumulada se expresaban a su valor actualizado mediante la aplicación al costo histórico de factores derivados del INPC, excepto por la maquinaria y equipo de procedencia extranjera, cuyo valor se actualizaba aplicando el índice de inflación general del país de origen a los montos correspondientes en moneda extranjera y convirtiendo esos montos a pesos al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre de 2007. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2008, los inmuebles, maquinaria y equipo se expresan a su costo histórico modificado.

Los costos de intereses, el efecto cambiario, el resultado por posición monetaria y otros costos asociados a financiamientos (RIF) invertidos en activos fijos cuya adquisición requiera de un período sustancial, se capitalizan formando parte del costo de adquisición o inversión de estos activos. En consecuencia el costo de adquisición de ciertos inmuebles, maquinaria y equipo incluye el monto de RIF devengado en el año, atribuible a su construcción. Estos activos se denominan activos calificables

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos, estimadas por las empresas.

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.

f. Adquisiciones de negocios, crédito mercantil, cargos diferidos y otros activos intangibles

Con base en el Boletín B-7, "Adquisiciones de Negocios", el cual es obligatorio para las adquisiciones efectuadas a partir del 1 de enero de 2005, SIGMA aplica los siguientes lineamientos contables: a) se utiliza el método de compra como regla única de valuación; b) se asigna el precio de compra a los activos adquiridos y pasivos asumidos con base en sus valores razonables a la fecha de adquisición; c) el crédito mercantil no se amortiza y queda sujeto a evaluaciones periódicas por deterioro; d) se identifican, valúan y reconocen los activos intangibles adquiridos; y e) la porción del precio de compra no asignada representa el crédito mercantil.

A partir del 1 de enero de 2008, este rubro se expresa a su costo histórico original modificado (véase tercer párrafo de la presente Nota), menos la correspondiente amortización acumulada. Hasta el 31 de diciembre de 2007, este rubro se expresaba a su valor actualizado determinado mediante la aplicación al costo histórico de factores derivados del INPC menos la correspondiente amortización acumulada.

Los activos intangibles con vida útil definida se amortizan utilizando el método de línea recta y están representados principalmente por gastos preoperativos y costos relativos al desarrollo e implantación de sistemas computacionales integrados y contables. Asimismo, incluye la adquisición de la marca Longmont que pertenecía a la compañía estadounidense Butterball, LLC, además de patentes y marcas que fueron reconocidas como parte de la adquisición de Mexican Cheese Producers, Inc. y Grupo Chen, S. de R. L. de C. V., principalmente, las cuales están sujetas a reconocer su deterioro, así como a la reversión del mismo, cuando se presenten circunstancias que así lo indiquen.

Los demás activos intangibles de vida indefinida así como el crédito mercantil, no se amortizan y están sujetos a una evaluación anual de deterioro, o en un plazo menor cuando las circunstancias indiquen la existencia de un posible deterioro.

g. Transacciones en divisas y diferencias cambiarias

Los activos y pasivos monetarios en divisas, principalmente dólares americanos, se expresan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre. Las diferencias cambiarias derivadas de las fluctuaciones en el tipo de cambio entre la fecha en que se concertaron las transacciones y la de su liquidación o valuación a la fecha del estado de situación financiera, se registran dentro del resultado integral de financiamiento.

h. Estimación de obligaciones laborales

Los planes de remuneraciones al retiro (jubilaciones, gastos médicos y primas de antigüedad), tanto formales como informales, así como las remuneraciones al término de la relación laboral por causas distintas a la 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 entraron en vigor las disposiciones de la NIF D-3 "Beneficios a los empleados", las cuales establecen, entre otras cosas, la reducción en los plazos de amortización de las partidas correspondientes a servicios pasados, incorporación de la hipótesis de la carrera salarial en la obligación por beneficios definidos y la cancelación del pasivo adicional y sus correspondientes contrapartidas como activo intangible y en su caso el componente separado de capital contable.

A partir del 1 de enero de 2008, el pasivo de transición se amortiza en el plazo menor entre su periodo pendiente de amortizar ó cinco años. Hasta el 31 de diciembre de 2007, las partidas pendientes de amortizar, ganancias y pérdidas actuariales pendientes de amortizar y el pasivo de transición se amortizaban en función a la vida laboral estimada promedio de los trabajadores.

i. 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.

j. Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

Factores de los riesgos financieros

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

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

k. Reconocimiento de ingresos

SIGMA y sus controladas reconocen sus ingresos al entregar los productos a sus clientes y facturarlos. Los ingresos y las cuentas por cobrar se registran netos de estimaciones para devoluciones y cuentas de cobro dudoso, respectivamente.

l. Resultado integral de financiamiento

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

La ganancia o pérdida por posición monetaria representa el efecto de la inflación, medido en términos del INPC, sobre el neto de los activos y pasivos monetarios mensuales del año.

Hasta el 31 de diciembre de 2007, era necesario calcular el resultado por posición monetaria, el cual representaba la ganancia o pérdida por inflación, medida en términos del INPC, sobre el neto de los activos y pasivos monetarios mensuales del año, expresado en pesos de poder adquisitivo del último ejercicio. De acuerdo con los lineamientos de la NIF B-10, a partir del 1 de enero de 2008, no es necesario su reconocimiento (véase tercer párrafo de la presente nota).

m. 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 consolidado de resultados 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 vigente se reconoce en los resultados del periodo en que se determina el cambio de tasa.

El 1 de octubre de 2007, fue publicada la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU), la cual entró en vigor a partir del 1 de enero de 2008. La ley grava a las personas físicas y morales con establecimiento permanente en México. El IETU del período se calculará aplicando la tasa del 16.5% para 2008, 17% para 2009 y 17.5% para 2010 y períodos subsecuentes, a una utilidad determinada con base en flujos de efectivo. Este impuesto deberá de cubrirse solo en aquellos casos en los cuales el IETU determinado sea mayor al ISR del mismo ejercicio. De acuerdo con la interpretación que publicó el Consejo Mexicano para la

Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF), el pasado 21 de diciembre de 2007, respecto a los efectos del IETU, y con base en las proyecciones financieras y fiscales que fueron preparadas e indican que esencialmente SIGMA y sus subsidiarias en México pagarán ISR en el futuro, la administración no registró efecto diferido de IETU al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

De acuerdo a la legislación vigente 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 impuesto sobre la renta excediera al IMPAC causado.

n. Utilidad integral

Las transacciones que se registran en las cuentas del capital ganado durante el ejercicio, diferentes a las realizadas entre accionistas, se muestran en el estado de variaciones en el capital contable, bajo el concepto de utilidad (pérdida) integral.

o. Utilidad por acción

La utilidad por acción común se calcula sobre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año. No existen efectos que deriven de acciones potencialmente dilutivas.

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre los inventarios se integran como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Productos terminados	\$ 654,228	\$ 587,331
Materias primas y productos en proceso	1,127,872	1,125,625
Refacciones, herramientas y materiales	<u>320,350</u>	<u>274,202</u>
Costo estimado de reposición	<u>\$ 2,102,450</u>	<u>\$ 1,987,158</u>

5. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre este rubro comprende lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Terrenos	\$ 807,266	\$ 735,512
Activos depreciables	12,876,972	11,397,401
Inversiones en proceso y otros activos	<u>520,758</u>	<u>974,577</u>
	14,204,996	13,107,490
Depreciación acumulada	<u>(5,674,134)</u>	<u>(5,026,479)</u>
Total valor en libros	8,530,862	8,081,011
Ajuste por reexpresión basada en avalúos, neto (no auditado)	<u>2,550,813</u>	<u> </u>
Total reexpresado (2008 no auditado)	<u>\$ 11,081,675</u>	<u>\$ 8,081,011</u>

La depreciación cargada a resultados representó tasas anuales promedio de 5.9% y 5.7% en 2008 y 2007 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2008, el costo bruto de los inmuebles, maquinaria y equipo incluye \$41,606 de resultado integral de financiamiento capitalizado.

6. POSICIÓN EN DIVISAS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el tipo de cambio fue de 13.54 y 10.90 pesos nominales por dólar americano, respectivamente. Al 30 de enero de 2009, fecha de emisión de los estados financieros dictaminados, el tipo de cambio fue de 14.20 pesos nominales por dólar.

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

Al 31 de diciembre de 2008 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\$ 27,204</u>	<u>US\$ 66,435</u>	<u>US\$ 93,639</u>
Pasivo a corto plazo	(86,976)	(92,823)	(179,799)
Pasivo a largo plazo	<u> </u>	<u>(2,998)</u>	<u>(2,998)</u>
	<u>(86,976)</u>	<u>(95,821)</u>	<u>(182,797)</u>
Posición monetaria en divisas	<u>(US\$ 59,772)</u>	<u>(US\$ 29,386)</u>	<u>(US\$ 89,158)</u>
Activos no monetarios	<u>US\$ 348,507</u>	<u>US\$ 194,620</u>	<u>US\$ 543,127</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.

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Mercancías y servicios:		
Exportaciones	US\$ 22,069	US\$ 31,759
Importaciones	<u>(471,181)</u>	<u>(562,165)</u>
	<u>(449,112)</u>	<u>(530,406)</u>
Intereses:		
Ingresos	341	92
Gastos	<u>(2,495)</u>	<u>(7,944)</u>
	<u>(2,154)</u>	<u>(7,852)</u>
Resultado neto	<u>(US\$ 451,266)</u>	<u>(US\$ 538,258)</u>
Importaciones de maquinaria y equipo	<u>(US\$ 17,976)</u>	<u>(US\$ 22,439)</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>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Activo</u>		
Activo circulante	US\$ 153,779	US\$ 92,069
Inmuebles, maquinaria y equipo	152,818	136,765
Otros activos	<u>5,067</u>	<u>10,240</u>
Total activo	<u>US\$ 311,664</u>	<u>US\$ 239,074</u>
<u>Pasivo y capital contable</u>		
Pasivo a corto plazo	US\$ 118,973	US\$ 75,177
Pasivo a largo plazo	<u>4,264</u>	<u>3,023</u>
Total pasivo	123,237	78,200
Total capital contable	<u>188,427</u>	<u>160,874</u>
Total pasivo y capital contable	<u>US\$ 311,664</u>	<u>US\$ 239,074</u>

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Estado de resultados</u>		
Ventas netas	US\$ 332,910	US\$ 277,983
Costo de ventas y gastos de operación	<u>(336,855)</u>	<u>(278,429)</u>
Pérdida de operación	(3,945)	(446)
Resultado integral de financiamiento, neto	8,279	1,310
Otros gastos, neto	<u>(2,356)</u>	<u>(4,325)</u>
Utilidad (pérdida) antes de la siguiente provisión	1,978	(3,461)
Provisión para impuesto sobre la renta	<u>(1,557)</u>	<u>(1,670)</u>
Utilidad (pérdida) neta	<u>US\$ 421</u>	<u>(US\$ 5,131)</u>

7. DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre la deuda a largo plazo comprende lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	Tasa de interés (*) <u>2008</u>
Préstamos en soles:			
Garantizados con activos adquiridos	\$ 55,687		7.58%
Préstamos en dólares:			
Sin garantía		\$ 54,331	6.08%
Préstamos en moneda nacional:			
Sin garantía	2,302,917	2,290,128	8.77%
Certificados bursátiles	<u>3,154,655</u>	<u>2,635,000</u>	8.71%
	5,513,259	4,979,459	
Menos - Vencimientos a corto plazo	<u>193,842</u>	<u>1,201,542</u>	
Deuda a largo plazo	<u>\$ 5,319,417</u>	<u>3,777,917</u>	

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% y semestral fija de 8.75% respectivamente, principalmente para liquidar deuda de corto plazo.

El 24 de julio de 2008 SIGMA suscribió \$1,000,000 y 500,000 en certificados bursátiles con vencimiento en el 2018, siendo la segunda expresada en UDI's, con una tasa fija de interés de 10.25% y 5.32% respectivamente.

El 27 de noviembre de 2008 SIGMA suscribió un crédito simple por \$160,000 con vencimiento en el año 2011 a tasa de interés mensual TIE + 3.00%.

(*) Los pasivos anteriores devengan interés a tasas variables, las que se muestran son las tasas nominales vigentes al 31 de diciembre de 2008.

Al 31 de diciembre de 2008 los vencimientos de la deuda a largo plazo eran como sigue:

2010	\$ 530,838
2011	661,389
2012	655,255
2013 en adelante	<u>3,471,935</u>
	<u>\$ 5,319,417</u>

Los contratos de créditos vigentes establecen ciertas condiciones, tales como cumplir con ciertas razones financieras. Al 31 de diciembre de 2008 SIGMA y sus subsidiarias cumplen satisfactoriamente con dichas restricciones y compromisos.

Al 31 de diciembre de 2008, existen pasivos con un importe total de \$55,687 garantizados con inmuebles, maquinaria y equipo por US\$3,358.

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

a) Tipos de cambio

Las posiciones en instrumentos financieros derivados de moneda extranjera celebrados con fines de negociación al 31 de diciembre de 2008, se resumen a continuación:

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nocional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimientos por año			Colateral / garantía
		Unidades	Referencia		2009	2010	2011+	
USD/MXN (CCS)	(\$ 580,986)	Pesos / Dólar	13.54	(\$ 151,750)	(\$ 86,669)	(\$37,595)	(\$ 27,486)	
USD/MXN	(1,741,901)	Peso / Dólar	13.54	<u>(148,824)</u>	<u>(148,824)</u>			\$33,346
				<u>(\$ 300,574)</u>	<u>(\$ 235,493)</u>	<u>(\$37,595)</u>	<u>(\$ 27,486)</u>	<u>\$33,346</u>

b) Swaps de tasas de interés:

Las posiciones en instrumentos financieros derivados de tasas de interés al 31 de diciembre de 2008, se resumen a continuación:

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nacional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimientos por año			Colateral / garantía
		Unidades	Referencia		2009	2010	2011+	
Con fines de cobertura:								
Sobre TIE (i)	\$ 850,000	% por año	8.70	(\$ 8,326)	(\$ 8,326)			
Con fines de negociación:								
Sobre Libor	\$ 5,415,320	% por año	1.75	(375,469)	(193,726)	(\$146,418)	(\$35,325)	\$ 34,871
Sobre TIE	660,400	% por año	8.70	(11,998)	(11,998)			
				<u>(\$395,793)</u>	<u>(\$ 214,050)</u>	<u>(\$146,418)</u>	<u>(\$35,325)</u>	<u>\$ 34,871</u>

(i) Cobertura de valor razonable

c) Energía

Las posiciones en instrumentos financieros derivados de gas natural al 31 de diciembre de 2008, se resume a continuación:

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nacional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimientos por año			Colateral / garantía
		Unidades	Referencia		2009	2010	2011+	
Con fines de negociación:								
Gas natural	\$ 18,821	Dólar / BTU	6.94	(\$ 30,886)	(\$ 14,024)		(\$16,862)	\$ 6,897
				<u>(\$ 30,886)</u>	<u>(\$ 14,024)</u>		<u>(\$16,862)</u>	<u>\$ 6,897</u>

La efectividad de los instrumentos financieros derivados designados como de cobertura es medida periódicamente. Al 31 de diciembre de 2008, la administración de la Compañía ha evaluado la efectividad de sus coberturas contables y ha considerado que son altamente efectivas.

Los montos nominales relacionados con los instrumentos financieros derivados reflejan el volumen de referencia contratado.

Al 31 de diciembre de 2008, la posición neta del valor razonable de los instrumentos financieros derivados antes mencionados asciende a \$727,253 la cual se muestra en el estado consolidado de situación financiera como sigue:

Activo no circulante	\$ 75,187
Pasivo a largo plazo	(802,440)
	(727,253)
Valuación posición primaria cubierta	-
Posición neta (valor razonable)	<u>(\$727,253)</u>

Los colaterales requeridos en los instrumentos financieros derivados antes descritos ascienden a \$75,114 los cuales se encuentran registrados como efectivo restringido dentro del activo circulante y representan la garantía de pago de cada contrato. Los colaterales están integrados por valores de inmediata realización y por efectivo en contratos bursátiles.

9. ESTIMACION DE OBLIGACIONES LABORALES

La valuación de los beneficios a los empleados por los planes al retiro, formales (cubre el 71.3% del número de los trabajadores en 2008 y 2007) e informales, cubre a todos los trabajadores de las empresas 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 2008 ascendieron a \$69,917 (\$66,343 en 2007).

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Obligación por beneficios actuales		<u>\$ 562,072</u>
Pasivo neto actual		<u>\$ 312,961</u>
Obligación por beneficios proyectados	\$ 607,399	\$ 604,645
Activos de los planes a valor de mercado	(323,870)	(293,484)
Servicios anteriores no amortizados (pasivo de transición)	(91,592)	(177,810)
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia, neto	<u>(67,385)</u>	<u>(30,908)</u>
Pasivo neto proyectado	124,552	102,443
Pasivo adicional	<u> </u>	<u>196,527</u>
Estimación de remuneraciones al retiro	<u>\$ 124,552</u>	<u>\$ 298,970</u>
Costo neto del año	<u>(\$ 228,135)</u>	<u>(\$ 113,117)</u>

El costo de los servicios anteriores, modificaciones a los planes, variaciones en supuestos y ajustes por experiencia, se amortizan mediante cargos a resultados por el método de línea recta, durante la vida laboral promedio remanente del personal que se espera reciba los beneficios. El costo de los servicios anteriores por obligación transitoria se amortiza en un período máximo de 5 años a partir de diciembre de 2007.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Período de amortización:		
Pasivo de transición y modificaciones al plan	6	7
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia no amortizados	20	1
Tasa ponderada de descuento (en términos nominales en 2008 y reales en 2007)	8.5%	4.7 %
Rendimiento estimado a largo plazo de los activos de los planes (en términos nominales en 2008 y reales e 2007)	11.0%	7.5 %

10. 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). Hasta el 31 de diciembre de 2007 el capital social, la reserva legal, las aportaciones para futuros aumentos de capital y las utilidades acumuladas se expresaban a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación de factores derivados del INPC.

Al 31 de diciembre de 2008 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.

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

Los dividendos que se paguen de utilidades acumuladas que no hayan sido previamente gravadas con el impuesto sobre la renta, están sujetos al pago de dicho impuesto a cargo de la empresa, el cual podrá acreditarse contra el que resulte a su cargo sobre el resultado fiscal del ejercicio en que se paguen los dividendos y los dos ejercicios siguientes.

Hasta el 31 de diciembre de 2007 el exceso en la actualización de capital se integraba por el resultado acumulado por posición monetaria inicial y por el resultado por tenencia de activos no monetarios expresados en pesos al fin de este ejercicio. De acuerdo con los nuevos lineamientos de la NIF B-10, este concepto fue totalmente reclasificado a la cuenta de resultados acumulados debido a que las partidas que le dieron origen se han materializado.

11. RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO, NETO

Al 31 de diciembre este rubro se integra como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gastos financieros	(\$ 645,661)	(\$ 502,479)
Productos financieros	83,928	48,780
Utilidad cambiaria, neto y operaciones financieras derivadas de tipo de cambio	(2,123,248)	18,196
Resultado integral de financiamiento capitalizado	41,606	8,521
Valuación y realización de operaciones de cobertura	(221,180)	104,294
Ganancia por posición monetaria	<u>39,191</u>	<u>159,270</u>
	<u>(\$2,825,364)</u>	<u>(\$ 163,418)</u>

12. OTROS GASTOS, NETO

Al 31 de diciembre este rubro se integra como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pérdida en venta de activo fijo	(\$ 9,904)	(\$ 60,015)
Participación de los trabajadores en las utilidades (1)	(59,143)	(68,094)
Pérdida en venta de canastillas y tarimas	(41,973)	(43,662)
Siniestros	380	(7,562)
Gastos por reorganización y otros	(135,229)	(128,880)
Impuestos varios	<u>(25,423)</u>	<u>(8,611)</u>
	<u>(\$ 271,292)</u>	<u>(\$316,824)</u>

(1) La PTU de cada subsidiaria mexicana se determina a la tasa del 10% sobre la utilidad gravable ajustada de acuerdo con lo establecido en la Ley del Impuesto sobre la Renta.

13. IMPUESTO SOBRE LA RENTA (ISR)

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Causado	(\$ 507,045)	(\$ 404,383)
Diferido	<u>703,292</u>	<u>(101,299)</u>
	196,247	(505,682)
Ajuste a la reserva de ISR de ejercicios anteriores	<u>(2,315)</u>	<u>98,761</u>
	<u>\$ 193,932</u>	<u>(\$ 406,921)</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
(Pérdida) utilidad antes de ISR	(\$1,052,122)	\$1,477,580
ISR a la tasa obligatoria (28%)	\$ 294,594	(\$ 413,722)
Más (menos) efecto de ISR sobre:		
Gastos no deducibles	(7,474)	(8,696)
Ajuste inflacionario	(48,120)	1,640
PTU	19,027	20,283
Otros, neto	<u>(57,779)</u>	<u>(105,187)</u>
Total provisión de ISR cargada a resultados	<u>\$ 200,248</u>	<u>(\$ 505,682)</u>
Tasa efectiva	<u>19%</u>	<u>34%</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Inventarios	\$ 37,046	\$ 277,005
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	2,383,918	2,392,248
Estimación de remuneraciones al retiro	(124,552)	(154,753)
Otros, neto	(624,420)	240,818
Pérdidas fiscales por amortizar	<u>(1,576,782)</u>	<u>(149,279)</u>
	95,210	2,606,039
Tasa de ISR aplicable a diferencias temporales	<u>28%</u>	<u>28%</u>
ISR diferido	26,659	729,691
Impuesto al activo por recuperar	(61,088)	(55,010)
ISR diferido activo	<u>605,568</u>	<u>23,073</u>
ISR diferido pasivo, neto	<u>\$ 571,139</u>	<u>\$ 697,754</u>

El ISR diferido por pagar registrado al 31 de diciembre, se cargó a las siguientes cuentas:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo del año anterior	(\$ 729,691)	(\$ 586,208)
Resultados del año	703,292	(101,299)
Insuficiencia en la actualización del capital	<u>(260)</u>	<u>(42,184)</u>
Saldo al final del año	<u>(\$ 26,659)</u>	<u>(\$ 729,691)</u>

Las pérdidas fiscales por amortizar que son susceptibles de actualización a la fecha de su amortización contra utilidades gravables futuras y caducan en los siguientes años:

2011	\$ 9,025
2012	55,283
2013	2,696
2014	19,971
2015 en adelante	<u>1,489,807</u>
	<u>\$ 1,576,782</u>

Las pérdidas anteriores se muestran actualizadas para efectos financieros hasta el 31 de diciembre de 2008.

El impuesto al activo se causa al 1.25% sobre el importe neto de ciertos activos y pasivos, solo cuando éste excede al impuesto sobre la renta a cargo. El impuesto al activo pagado puede ser recuperado en los siguientes diez años en el grado en el que el impuesto sobre la renta exceda al impuesto al activo causado en dichos años.

El impuesto al activo que se estima recuperar en los términos antes indicados caduca en los siguientes años:

2008	\$ 784
2009	821
2010	2,402
2011	3,662
2012	9,332
2013 en adelante	<u>44,087</u>
	<u>\$ 61,088</u>

14. OPERACIONES CON COMPAÑÍAS AFILIADAS

Los estados financieros consolidados incluyen servicios pagados por \$443,603 y \$404,833, en 2008 y 2007, respectivamente, con compañías de ALFA y otras partes relacionadas.

Los saldos con compañías afiliadas que se muestran en el estado de situación financiera, provienen de las operaciones antes mencionadas.

15. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE NEGOCIOS

La compañía administra y evalúa sus operaciones continuas sobre una base consolidada...Sus actividades las desempeña a través de sus compañías subsidiarias.

La información relativa a las operaciones de SIGMA por área geográfica, medida en porcentajes, se indica a continuación:

	<u>2008</u>	
	<u>México</u>	<u>Extranjero</u>
Activos totales	83	17
Ventas netas	84	16
Utilidad de operación	100	0
	<u>2007</u>	
Activos totales	85	15
Ventas netas	87	13
Utilidad de operación	100	0

16. NUEVAS NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA

El Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF) emitió las siguientes NIF durante 2008, cuya vigencia será a partir del 1 de enero de 2009. Se considera que dichas NIF no tendrán una afectación importante en la información financiera que se presenta:

NIF B-7, "Adquisiciones de negocios". Establece las normas generales para la valuación y revelación en el reconocimiento inicial a la fecha de adquisición de los activos netos que se adquieren en una adquisición de negocios, así como de la participación no controladora y de otras partidas que pueden surgir en la misma, tal como el crédito mercantil y la ganancia en compra. Esta norma deja sin efecto al Boletín B-7, *Adquisiciones de negocios*, vigente hasta el 31 de diciembre de 2008.

NIF B-8 "Estados financieros consolidados y combinados" - Establece las normas generales para la elaboración y presentación de los estados financieros consolidados y combinados; así como, para las revelaciones que acompañan a dichos estados financieros. Esta NIF deja sin efecto al Boletín B-8, *Estados financieros consolidados y combinados y valuación de inversiones permanentes en acciones*, vigente hasta el 31 de diciembre de 2008.

NIF C-7 "Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes" - Establece las normas para el reconocimiento contable de las inversiones en asociadas, así como de las otras inversiones permanentes en las que no se tiene control, control conjunto o influencia significativa.

NIF C-8 “Activos intangibles” Establece las normas de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de los activos intangibles que se adquieren en forma individual o a través de una adquisición de negocios, o que se generan en forma interna en el curso normal de las operaciones de la entidad. Esta NIF deja sin efecto al Boletín C-8, *Activos intangibles*, vigente hasta el 31 de diciembre de 2008.

NIF D-8 “Pagos basados en acciones” Establece las normas que deben observarse en el reconocimiento de los pagos basados en acciones en la información financiera. Esta NIF deja sin efecto la aplicación supletoria en México del IFRS-2, *Pagos basados en acciones*, emitido por el Consejo Internacional de Normas de Información Financiera.



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



Ing. Felipe Canales T.
Director de Administración