



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

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

Certificado Bursátil

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

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

REPORTE ANUAL

QUE SE PRESENTA DE ACUERDO CON LAS
DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL
APLICABLES A LAS EMISORAS DE VALORES Y A
OTROS PARTICIPANTES DEL MERCADO.
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010.

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

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

Junio de 2011.

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS:

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

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

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

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

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

Para determinar el monto de intereses a pagar en cada período respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la fórmula establecida el título que representa la presente Emisión y que se reproduce en el respectivo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS:

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

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

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

Tasa de Interés: A partir de su fecha de emisión, y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual fijo sobre su valor nominal de 8.75% (ocho punto setenta y cinco por ciento), la cual se mantendrá fija durante la vigencia de la Emisión.

El interés que devenguen los Certificados Bursátiles se computará a partir de su fecha de emisión o al inicio de cada período de intereses. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas. Para determinar el monto de intereses a pagar en cada período respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en el Suplemento respectivo.

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

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

Tasa de Interés Bruto Anual Aplicable para el Primer Período de Interés: 8.75% (ocho punto setenta y cinco por ciento).

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

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

Régimen Fiscal: La tasa de retención aplicable, en la fecha de el Suplemento respectivo, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 58, 160 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y

morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 179, 195 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la duración del Programa y a lo largo de la vigencia de la presente Emisión.

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

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

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

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

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

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

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS:

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

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

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

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

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

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

Tasa de Interés Bruto Anual Aplicable para el Primer Período de Interés: 10.25% (diez punto veinticinco por ciento).

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

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

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

Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la duración del Programa y a lo largo de la vigencia de la presente Emisión.

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

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

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

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

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

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

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS:

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

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

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

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

Para determinar el monto de intereses pagaderos en cada período respecto de los Certificados Bursátiles, el Representante Común utilizará la fórmula establecida en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en el Suplemento respectivo.

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

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

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

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

Régimen Fiscal: La tasa de retención aplicable, en la fecha de el Suplemento respectivo, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 58, 160 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y

morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 179, 195 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la duración del Programa y a lo largo de la vigencia de la presente Emisión.

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

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

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

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

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

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

INDICE

	<u>Página</u>
I. Información General	
1 Glosario de Términos y Definiciones.	12
2 Resumen Ejecutivo.	14
2.1. La Compañía.	14
2.2. Información Financiera.	16
3 Factores de Riesgo.	17
3.1. Factores de Riesgo Relacionados con México.	17
3.2. Factores de Riesgo Relacionados con las Actividades de la Compañía.	19
4 Otros Valores Inscritos en el Registro Nacional de Valores.	25
5 Destino de los Fondos.	27
6 Documento de Carácter Público.	28
II. La Compañía	
1 Historia y Desarrollo de la Compañía.	29
1.1. Datos Generales.	29
1.2. Evolución y Actividades de la Compañía.	29
2 Descripción del Negocio.	32
2.1. Actividad Principal.	32
2.2. Canales de Distribución y Mercadotecnia.	38
2.3. Propiedad Intelectual, Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos	39
2.4. Principales Clientes.	40
2.5. Legislación Aplicable y Situación Tributaria.	41
2.6. Recursos Humanos.	41
2.7. Desempeño Ambiental.	42
2.8. Información de Mercado y Ventajas Competitivas.	43
2.9. Estructura Corporativa.	45
2.10. Principales Activos.	49
2.11. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales.	50
2.12. Acciones Representativas del Capital Social.	50
2.13. Dividendos.	50
III. Información Financiera	
1 Información Financiera Seleccionada	52
2 Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación.	52
2.1. Ingresos por Línea de Negocios.	53
2.2. Activos Totales por Región.	53
2.3. Ventas Totales por Región.	53
3 Informe de Créditos Relevantes.	54
4 Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora	58
4.1. Resultados de Operación.	58
4.2. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital.	62
4.3. Control Interno.	64
5 Estimaciones Contables Críticas.	66

IV.	Administración	
1	Audidores Externos	69
2	Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés.	70
	2.1. Operaciones con Personas Relacionadas.	70
	2.2. Conflicto de Interés con Consejeros.	70
3	Administradores y Accionistas.	71
	3.1. Consejo de Administración.	77
	3.2. Principales Accionistas.	72
	3.3. Principales Funcionarios.	74
4	Estatutos Sociales y otros Convenios.	77
V.	Personas Responsables	79
VI.	Anexos	
1	Estados Financieros e Informe del Comisario.	83
	1.1. Estados Financieros Consolidados Auditados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 e Informe del Comisario.	83

I. INFORMACIÓN GENERAL

1. GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES

"Alfa"	Significa Alfa, S.A.B. de C.V.
"Bar-S"	Significa Bar-S Foods Co.
"Banxico"	Significa Banco de México.
"BMV"	Significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
"CAGR"	Significa Índice de Crecimiento Anual Acumulado (<i>Compounded Annual Growth Rate</i>).
"Certificados" o "Certificados Bursátiles"	Significa los certificados bursátiles emitidos por el Emisor, y que se describen en este Informe.
"CNBV"	Significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
"Compañía"	Significa Sigma Alimentos, S.A. de C.V. y sus Subsidiarias.
"Consejo de Administración"	Significa el Consejo de Administración de Sigma Alimentos, S.A. de C.V. y Subsidiarias
"CPP"	Significa el Costo Porcentual Promedio de Captación que publique el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier tasa que la sustituya.
"Grupo CHEN"	Significa Empresas asociadas de la marca CHEN.
"Dólar" o "Dólares" o "E.U.A.\$"	Significa Dólares de los Estados Unidos de América.
"Emisión"	Significa cualquier emisión de Certificados Bursátiles que el Emisor lleve a cabo de conformidad con el Programa.
"Emisor" o "Sigma"	Significa Sigma Alimentos, S.A. de C.V.
"Estados Financieros"	Significa los estados financieros consolidados auditados de la Compañía al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008.
"E.U.A."	Significa los Estados Unidos de América.
"Indeval"	Significa la S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
"Inlatec"	Significa Industria Láctea Tecnificada, S.A., fusionada con Sigma Alimentos Costa Rica, S.A.
"INEGI"	Significa el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.
"INPC"	Significa el Índice Nacional de Precios al Consumidor que publique periódicamente el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier índice que lo sustituya.
"LIBOR"	Significa <i>London Interbank Offered Rate</i> .

"Ley Ambiental"	Significa la Ley General de Equilibrio Ecológico y Protección al Ambiente.
"México"	Significa los Estados Unidos Mexicanos.
"NIF"	Significa Normas de Información Financiera.
"Oscar Mayer"	Significa Oscar Mayer Foods Division of Kraft Foods, Inc.
"Peso" o "Pesos" o "\$"	Significa la moneda de curso legal en México, en el entendido que todas las cifras en Pesos contenidas en este informe se expresan en pesos históricos para 2010, 2009 y 2008, salvo que se indique algo distinto.
"PIB"	Significa Producto Interno Bruto.
"Productos Cárnicos"	Significa Productos Cárnicos, S.A. de C.V.
"PROFEPA"	Significa la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente.
"Representante Común"	Significa Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, Fiduciario.
"RNV"	Significa el Registro Nacional de Valores que mantiene la CNBV.
"SAGARPA"	Significa la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación.
"SEMARNAT"	Significa la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales.
"Sodima"	Significa Sodima, S.A.S.
"Sodima Internacional"	Significa Sodima Internacional, Inc.
"Subsidiarias"	Significa las sociedades en las cuales Sigma participa con 50% o más de su capital social.
"TIE"	Significa la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio que publique periódicamente el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier tasa que la sustituya.
"TLC"	Significa el Tratado de Libre Comercio de América del Norte.
"UAFIRDA"	Significa respecto del Emisor y sus Subsidiarias en forma consolidada para cualquier periodo de tiempo, la utilidad de operación (calculada antes de impuestos, financieros, gastos extraordinarios, reparto de utilidades a los trabajadores) más depreciación y amortización (en la medida en que se hayan deducido al determinar la utilidad de operación).
"UDIs"	Significa la Unidad de Inversión cuyo valor se publique periódicamente por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier índice que lo sustituya.
"USDA"	Significa el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos de América (<i>United States Department of Agriculture</i>).
"Zar"	Significa Embutidos Zar, S.A. (hoy Sigma Alimentos Costa Rica, S.A.)

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

2. RESUMEN EJECUTIVO

A continuación se incluye un resumen de la información contenida en este reporte.

2.1. La Compañía

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

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

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

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

En el 2010, los ingresos consolidados de la Compañía ascendieron a un total de \$33,091 millones.

Actualmente cuenta con 34 plantas y 135 centros de distribución.

Resumen de información financiera de la Compañía:

En millones de pesos terminados al 31 de diciembre. (*)

(*) A menos que se indique de otra manera, las cifras están expresadas en millones de (\$) para la información de 2010, 2009 y 2008 algunas cifras se expresan en dólares E.U.A. (\$). La conversión de pesos a dólares se hizo tomando en cuenta el tipo de cambio promedio del período en que se efectuaron las transacciones. Los porcentajes de variación porcentuales están expresados en términos nominales.

	Años terminados al 31 de diciembre.		
Información del Estado de Resultados:	2010	2009	2008
Ventas netas	33,091	29,664	26,101
Utilidad bruta	11,502	10,992	9,664
Utilidad de operación	2,882	2,729	2,045
Utilidad (pérdida) neta consolidada	1,486	1,132	-858
Información del Estado de Situación Financiera			
Efectivo y valores de realización inmediata.	834	1,170	2,288
Otros circulantes	6,557	5,451	5,690
Activo fijo y otros	<u>19,284</u>	<u>12,104</u>	<u>12,258</u>

Total activo	<u>26,675</u>	<u>18,725</u>	<u>20,236</u>
Pasivo a corto plazo	4,848	3,669	7,302
Pasivo a largo plazo	14,668	8,696	6,869
Total capital contable	<u>7,159</u>	<u>6,360</u>	<u>6,065</u>

Otra información financiera:

Inversiones	<u>813</u>	<u>804</u>	<u>1,126</u>
Depreciación y amortización	<u>1,017</u>	<u>976</u>	<u>827</u>
UAFIRDA	<u>3,899</u>	<u>3,705</u>	<u>2,872</u>
Deuda neta	<u>13,475</u>	<u>6,850</u>	<u>5,211</u>
Rotación de cuentas por cobrar (Días)	37.1	35.9	35.5
Rotación de cuentas por pagar (Días)	34.4	33.3	34.3

Ventas de la Compañía por región geográfica:

	Años terminados al 31 de diciembre.		
	2010	2009	2008
Mexico	25,075	23,813	21,909
Internacional	8,016	5,851	4,192
	<u>33,091</u>	<u>29,664</u>	<u>26,101</u>

2.2. Información Financiera

La siguiente tabla muestra información financiera resumida consolidada de la Compañía para cada uno de los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, en millones de pesos.

Información del Estado de Resultados:	2010	2009	2008
Ventas netas.	33,091	29,664	26,101
Costo de ventas.	-21,589	-18,672	-16,437
Utilidad bruta.	11,502	10,992	9,664
Gastos de operación.	-8,620	-8,263	-7,619
Utilidad de operación.	2,882	2,729	2,045
Resultado integral de financiamiento, neto.	-302	-813	-2,826
Otros gastos y PTU, neto.	-278	-174	-271
Provisión de impuestos.	-816	-610	194
Utilidad (pérdida) neta consolidada	<u>1,486</u>	<u>1,132</u>	<u>-858</u>
Utilidad neta del interés minoritario.		2	15
Utilidad (pérdida) neta del interés mayoritario.	<u>1,486</u>	<u>1,130</u>	<u>-873</u>
Utilidad (pérdida) neta consolidada por acción			
(Miles de Pesos) [1]	<u>\$1.15</u>	<u>\$0.87</u>	<u>-\$0.66</u>

[1] La utilidad por acción se calculó sobre 1,290,654,555 acciones para el 2010, 2009 y 2008.

Información del Estado de Situación Financiera

Efectivo y equivalentes de efectivo.	834	1,170	2,288
Otros circulantes.	6,557	5,451	5,690
Activo fijo y otros.	<u>19,284</u>	<u>12,104</u>	<u>12,258</u>
Total activo.	<u>26,675</u>	<u>18,725</u>	<u>20,236</u>
Pasivo a corto plazo.	4,848	3,669	7,302
Pasivo a largo plazo.	14,668	8,696	6,869
Total capital contable.	<u>7,159</u>	<u>6,360</u>	<u>6,065</u>

Otra información financiera:

Inversiones.	813	804	1,126
Depreciación y amortización.	1,017	976	827
UAFIRDA.	3,899	3,705	2,872
Deuda neta.	13,475	6,850	5,211

3. FACTORES DE RIESGO

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

3.1. Factores de Riesgo Relacionados con México.

3.1.1. El panorama económico mundial aún está sujeto a periodos de volatilidad que podrían afectar negativamente el crecimiento y estabilidad de México y, por lo tanto de la Compañía.

Después de haber atravesado por el periodo de la crisis económica más severa en la historia reciente entre el último trimestre de 2008 y la primera mitad de 2009, la economía mexicana ha mostrado una notable recuperación. En 2009, la economía retrocedió 6.1% para después, en 2010, recuperarse a una tasa de 5.5% con expectativas de un crecimiento entre 4.5% y 5.0% para 2011. Sin embargo, a pesar de la vigorosa recuperación, aún existen riesgos provenientes del exterior que podrían incidir negativamente en la economía mexicana. Si alguno de estos riesgos se materializa, la Compañía podría ver limitado su crecimiento, ya que la mayoría de sus activos y ventas se encuentran concentrados en el territorio nacional.

E.U.A., el país hacia donde se dirige el 80.0% de las exportaciones mexicanas, aún se encuentra con un mercado laboral sumamente deprimido. Su tasa de desempleo se encuentra en un nivel cercano al 9.0%, lo cual resulta en una población ocupada de 140 millones de personas, 6.6 millones menos que en diciembre de 2007. Por un lado, esto evita una reactivación total de la demanda por exportaciones mexicanas y, por otro, mantiene un exceso de liquidez en el sistema financiero que podría causar volatilidad en el tipo de cambio.

Con el fin de estimular la economía y recuperar el empleo lo más rápido posible, la Reserva Federal decidió mantener una tasa de interés de entre 0% y .25% por un periodo extendido de tiempo, hasta que el mercado laboral muestre recuperación sólida. Esta política monetaria, sumamente laxa, podría ocasionar desbalances importantes en los flujos de capital entre países. Esto se ve reflejado en una apreciación excesiva en las divisas de países emergentes, particularmente de América Latina, en donde la Compañía tiene la mayor parte de sus operaciones.

Estos flujos de capital, en búsqueda de mayor rendimiento, se dirigen hacia mercados accionarios y valores gubernamentales de países emergentes, lo cual causa mayor demanda por sus divisas, resultando en una apreciación que es difícilmente sostenible en el largo plazo. Cuando el mercado laboral en E.U.A. se recupere, la Reserva Federal elevará su tasa de interés e indudablemente se revertirán los flujos de capital, pudiendo ocasionar una depreciación acelerada si los países no logran implementar medidas para retener o evitar una salida desordenada de dichos flujos.

No obstante, también existe el riesgo de inflación a nivel mundial a causa del alza en los precios internacionales de las materias primas ocasionado por la creciente demanda las economías emergentes. En las décadas de los 80's y 90's, las economías emergentes crecieron a una tasa de 3.6% anual, pero en la década del 2000 su crecimiento se aceleró a 6.2%, casi el doble. Este crecimiento causó un alza continua en los precios de las materias primas: entre 2001 y 2011 el precio de los energéticos, de los productos agrícolas y de los metales básicos aumentaron 200%, siendo ahora 3 veces más costosos que a inicio del 2001. Su tendencia alcista podría persistir si el fuerte crecimiento de los países emergentes perdura.

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

Aproximadamente el 31% de las compras en relación a las ventas nacionales de la Compañía en México, se encuentra denominado en divisas extranjeras, principalmente en Dólares. Debido a eso, una depreciación del Peso más rápida a lo esperado por la Compañía podría afectar los resultados de operación y su situación

financiera, ya que no es posible traspasar la totalidad de la variación en el costo de producción al consumidor sin afectar marcadamente las ventas.

Las disminuciones en el valor del Peso en relación con otras divisas aumentan los costos de los intereses en Pesos respecto de las obligaciones de la Compañía denominadas en otras divisas. Dichas disminuciones podrían afectar de manera negativa la capacidad de la Compañía para cumplir con los pagos de principal e intereses bajo los financiamientos de la Compañía. Bajo los Contratos denominados "Operación de Intercambio de Monedas y Tasas de Interés" para finales de 2008 la Compañía venció anticipadamente una muy importante parte de esos contratos, por lo que los pasivos bancarios y bursátiles en dólares ascienden al 68.4%, para el cierre del 2010. La Compañía mantiene en posición algunos contratos que considerando su posición la mezcla de pasivos bancarios representan un adeudo del 29.4% en pesos y 70.6% en dólares equivalentes. En el futuro la Compañía podría incurrir en deudas adicionales no denominadas en Pesos.

Entre 2003 y 2007, el tipo de cambio mostró estabilidad, registrando un promedio de \$10.99 Pesos por Dólar. Sin embargo, en el último trimestre de 2008, al iniciar la crisis financiera, el Peso se depreció 25%, alcanzando un nivel de \$13.83 Pesos por Dólar a final del año como resultado de una reducción de liquidez a nivel mundial y mayor aversión al riesgo. Durante el primer trimestre de 2009 se depreció 11% más, hasta alcanzar un nivel de \$15.36 Pesos por Dólar. Desde entonces, las condiciones de liquidez en la economía mundial mejoraron y la aversión al riesgo se redujo. Lo anterior provocó que el Peso mostrara una apreciación sostenida a partir del segundo trimestre de 2009 hasta la fecha, con excepción de un periodo de inestabilidad a causa de mayor temor por una crisis de deuda soberana en Europa entre abril y junio de 2010. El tipo de cambio finalizó el 2010 en \$12.35 Pesos por Dólar, y se espera que en 2011 se mantenga o continúe la apreciación conforme la situación económica en Estados Unidos mejore.

La Compañía no puede asegurar que el Peso no se devaluará con relación al Dólar en el futuro.

3.1.3. Un alza mayor a la esperada en la inflación y las altas tasas de interés en México podrían afectar adversamente la situación financiera y resultado de operación de la Compañía.

Los costos de la Compañía, además de estar expuestos al tipo de cambio, también se encuentran expuestos a las variaciones de los precios nacionales e internacionales de sus insumos.

En el ámbito nacional, el Banco de México ha logrado en la última década mantener la inflación en niveles adecuados que permiten una mejor planeación de los ingresos futuros de la Compañía. Sin embargo, debido a la alta integración de México con otros países, es imposible para el Banco de México evitar inflación proveniente del exterior, como ocurrió en 2008, cuando la inflación ascendió a 6.5%, principalmente por el aumento en los precios de las materias primas a nivel internacional. Las importaciones que realiza México en bienes intermedios y de consumo equivalen al 26% del PIB, por lo que el país está expuesto a variaciones en los precios del exterior, aún sin experimentar cambios en el tipo de cambio.

Durante 2009 y 2010, la inflación finalizó en niveles de 3.7% y 4.4%, respectivamente, debido a una menor demanda y a la apreciación nominal del tipo de cambio, lo cual permitió importar con un Peso menos débil.

En el último trimestre de 2010 y primer trimestre de 2011, el incremento en el precio internacional de las materias primas ocasionó un aumento en la inflación a nivel mundial. Sin embargo, en México esto no impactó notablemente debido a que los precios de los energéticos son administrados por el gobierno y fueron mantenidos con alzas moderadas en comparación a la variación experimentada en otros países. Por ejemplo, durante dicho periodo, el precio de las gasolinas en México aumentó 5.6% mientras en Estados Unidos aumentó 36%. Adicionalmente, la apreciación de 4.3% que el Peso experimentó permitió importar cereales, como maíz, trigo y soya, a un menor costo.

En caso de un escenario de inflación a nivel mundial, el país está expuesto a ser impactado al alza en la inflación por mayores precios a nivel internacional. Esto, sin duda, incrementaría los costos de producción, distribución y venta de los productos de la Compañía, la cual no puede asegurar que pueda traspasar totalmente al precio final los incrementos en sus costos. Por lo tanto, cualquier incremento inflacionario que no

sea compensado mediante el incremento en los precios de venta, podría afectar la liquidez, la situación financiera o los resultados de operación de la Compañía.

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

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

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

3.2.2. Dependencia de los Ingresos de Subsidiarias

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.2.7. Las barreras comerciales podrían afectar a La Compañía.

La Compañía importa de los E.U.A. un volumen significativo de materias primas, principalmente derivados de ave, para la elaboración de carnes frías. En el pasado, las importaciones se han visto afectadas por diversos factores, entre los que se incluyen disputas comerciales y medidas de seguridad sanitaria. Además, el gobierno mexicano ha impuesto en el pasado restricciones a la importación desde los E.U.A. de productos avícolas como consecuencia del virus H5N1 (fiebre aviar). Los eventos que afecten el comercio internacional pueden restringir la capacidad de importar materias primas de los E.U.A. o cualquier otro país, generando un efecto negativo en los resultados de La Compañía.

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

Para producir los productos que la Compañía vende, esta depende de la disponibilidad de diversas materias primas (carne de cerdo, res, pollo, pavo, leche, etc.). Si por alguna razón proveedores con gran participación dejare de suministrar materia prima, la Compañía podría demorarse en obtener dicha materia prima u obtenerla a precios más altos de los que paga en la actualidad. Si alguno de los proveedores de la materia prima dejare

de surtir a la Compañía o lo hiciere en términos desventajosos, la Compañía podría verse afectada en sus operaciones y en su situación financiera.

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

3.2.9. La Compañía podría verse obligada a retirar sus productos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La Compañía se encuentra en cumplimiento en Calidad; Seguridad, Higiene y Ecología con las disposiciones de la Ley Ambiental y de las normas aplicables, esto evidenciado a través de la aplicación de sistemas y/o procesos internos de prevención y desarrollo sustentable. Sin embargo y dado la adquisición de nuevos negocios, se está trabajando en adaptarlos a la Política de Cumplimiento que en algunos casos requerirán un

plan de acción definido. La Compañía seguirá en ese compromiso y de cumplir con los términos de los permisos locales para la construcción, expansión de sus instalaciones, para explotación de pozos, extracción de agua, tratamientos de descarga de aguas residuales aplicables y en lo concerniente a estudios de impacto ambiental. Ver “La Compañía – Descripción del Negocio – Desempeño Ambiental”.

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

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

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

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

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

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

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

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

En 2010, aproximadamente el 89.0% de las ventas netas de la Compañía provinieron de productos de marcas propiedad de la Compañía. Las marcas son activos claves para el negocio. Mantener la reputación éstas es esencial para el éxito en el largo plazo. En contraparte, la mala reputación de alguna de ellas podría generar efectos adversos en el negocio, operaciones y condición financiera de la Compañía. La Compañía no puede asegurar que el valor de las marcas se mantendrá con el paso del tiempo.

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

3.2.17. Dependencia de Patentes, Marcas u Otros Contratos.

Las operaciones de la Compañía no dependen de manera significativa de ninguna patente, marca o contrato. Ver *"La Compañía – Descripción del Negocio – Propiedad Intelectual, Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos"*.

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

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

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

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

3.2.20. Personal Sindicalizado.

La Compañía no ha tenido ninguna huelga hasta la fecha y considera que sus relaciones con los sindicatos y sus trabajadores son excelentes. No obstante lo anterior, aproximadamente el 21% de su fuerza laboral pertenece a algún sindicato, y en general el salario y las prestaciones de los empleados sindicalizados están sujetas a contratos colectivos de trabajo que son negociados anualmente. Por consiguiente, si se presentara alguna diferencia importante en las negociaciones de alguno de dichos contratos colectivos de trabajo, o cualquier conflicto laboral importante, se afectaría de manera negativa las operaciones de la Compañía y sus resultados.

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

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

3.2.22. Riesgos relacionados con Fusiones y adquisiciones

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

3.2.23. La Compañía podría usar normas de información financiera diferentes a las establecidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas para la Información Financiera, A.C. (CINIF).

La Compañía ha estado siguiendo una estrategia de crecimiento en el extranjero, principalmente en Centro América, el Caribe y Estados Unidos de América, por lo que opera subsidiarias fuera de México, quienes realizan sus registros utilizando principios contables que no son iguales a las normas de información financiera (NIFs) que ha emitido el CINIF. Sin embargo, la Compañía adecua la información de estas subsidiarias extranjeras para registrar sus operaciones consolidadas con apego a las NIFs.

En el pasado, la Compañía ha adecuado exitosamente a las NIFs mexicanas las empresas adquiridas en el extranjero, sin embargo no se puede garantizar el tiempo que este proceso se llevaría en futuras adquisiciones ni los efectos en sus estados financieros por la falta de dicha adecuación contable.

4. OTROS VALORES INSCRITOS EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES

La siguiente tabla muestra los valores representativos de deuda que Sigma tiene registrados en el RNV, al 31 de diciembre de 2010:

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

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

I. Información anual:

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

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

(b) A más tardar el 30 de junio de cada año:

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

II. Información Trimestral:

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

III. Información Jurídica:

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

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

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

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

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

IV. Eventos relevantes:

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

Cambios Significativos a los derechos de valores inscritos en el RNV

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

5. DESTINO DE LOS FONDOS

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

6. DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO

La documentación presentada por el Emisor a la CNBV a efecto de actualizar la información anual 2010 de los Certificados Bursátiles en la Sección de Valores del RNV y la autorización de la publicación de los mismos, podrá ser consultada en la BMV, en sus oficinas o en su página de Internet: www.bmv.com.mx.

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

II. LA COMPAÑÍA

1. HISTORIA Y DESARROLLO DE LA COMPAÑÍA

1.1. Datos Generales

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

Nombre Comercial. Sigma Alimentos

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

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

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

1.2. Evolución y Actividades de la Compañía

1.2.1 Antecedentes de la Compañía

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

La Compañía se dedica a la producción y distribución de carne frías, quesos, yogurts, alimentos preparados y bebidas. En el 2010, los ingresos consolidados ascendieron a un total de \$33,091 millones de Pesos.

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

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

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

	<ul style="list-style-type: none"> En octubre de 2008 se anunció la adquisición de la marca "Longmont", los productos se comercializan principalmente en el noroeste de México.
2009	<ul style="list-style-type: none"> Se inicia la distribución de Quesos Bel.
2010	<ul style="list-style-type: none"> Lanzamiento de pechugas rellenas FUD®. Lanzamiento de quesos FUD®. En septiembre de 2010 se adquirió Bar-S Foods Co., una de las empresas líderes en el mercado de carne procesada empaquetada en E.U.A.

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

Descripción de la Inversión	Al 31 de diciembre, en millones de pesos		
	2010	2009	2008
Planta de producción	534.4	358.6	517.7
Equipo de transporte, almacenes y distribución	201.7	393.2	273.7
Equipos de cómputo, sistemas de información y otros	76.9	52.2	334.6
Total	<u>813.0</u>	<u>804.0</u>	<u>1,126.0</u>

1.2.2. Estrategia de Negocios

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

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

- *Expandir operaciones de foodservice.* La Compañía visualiza una oportunidad en México para el crecimiento continuo en el negocio de foodservice. Actualmente, se atienden a más de 12,000 clientes en este canal en México, integrado por restaurantes, hospitales, escuelas, hoteles y cines. Se tiene una unidad de negocios especializada para atender a estos clientes y se están desarrollando productos y soluciones adecuadas a sus necesidades.
- *Continuar desarrollando nuevos productos.* La Compañía piensa que la innovación es clave para el crecimiento a largo plazo. Se cuenta con staff dedicado a innovación y desarrollo y contratos de colaboración con instituciones educativas y gubernamentales.

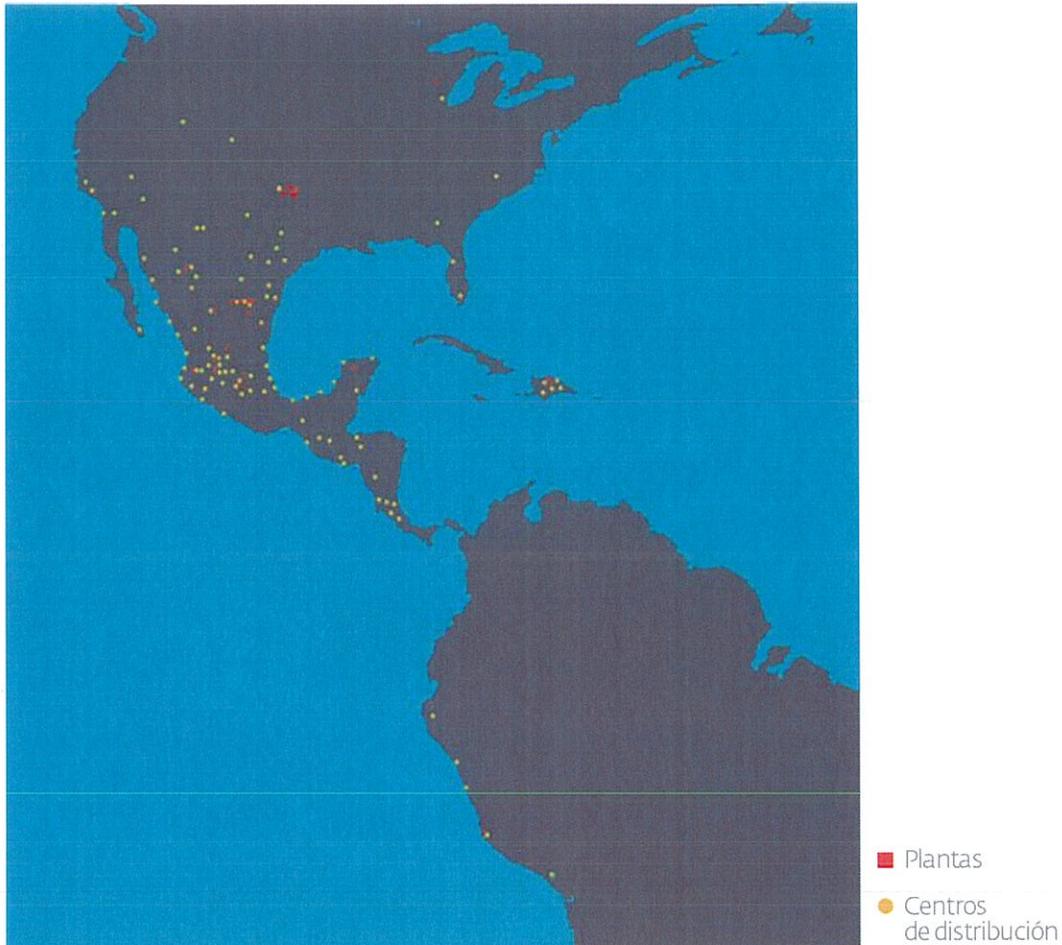
2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

2.1. Actividad Principal

2.1.1. Actividad Principal

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

Actualmente cuenta con 34 plantas de procesamiento de alimentos refrigerados y con 135 centros de distribución. La presencia de la Compañía a la fecha de este reporte es como se representa en la siguiente ilustración.



Durante los últimos 3 ejercicios (2008, 2009 y 2010) ningún producto de la Compañía ha representado más del 10% de sus ingresos totales consolidados.

2.1.1.1. Líneas de Producto

Carnes Frías

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

El negocio de Carnes Frías representó aproximadamente el 58%, 60% y 63% de las ventas consolidadas de la Compañía en el 2008, 2009 y 2010, respectivamente.

Productos Lácteos

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

Las fortalezas de la Compañía y las sinergias ganadas a través de su red de distribución refrigerada le permitieron incursionar en la industria del queso en 1993. Comenzó vendiendo una variedad de quesos

mexicanos e internacionales bajo las marcas "Chalet" y "La Villita". En 2004, la Compañía firmó una asociación con Grupo Chen con la cual incorporó las marcas de esta empresa a su portafolio de negocios. Grupo Chen era una empresa que se había dedicado a la producción de lácteos por más de cuatro décadas y había logrado posicionarse como una de las más exitosas en México. Grupo Chen comercializaba sus productos bajo las marcas Chen®, Normex®, Norteño®, Norteña® y Camelia®, entre otras. Al año siguiente, la Compañía adquirió la empresa New Zealand Milk México, dueña de las marcas Noche Buena® y Delicia®. La Compañía estima que la incorporación de las dos empresas mencionadas, además de sus propias operaciones, le confieren el liderazgo del mercado de quesos en México.

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

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

El negocio de Productos Lácteos representó aproximadamente el 36%, 34% y 32% de las ventas consolidadas de la Compañía en el 2008, 2009 y 2010, respectivamente.

Otros Productos Refrigerados

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

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

El negocio de Otros Productos Refrigerados representó aproximadamente el 6%, 6% y 5% de las ventas consolidadas de la Compañía en el 2008, 2009 y 2010, respectivamente.

2.1.1.1.1. Otros Mercados

Centroamérica, el Caribe y Sudamérica

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

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

Estados Unidos de América

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Al cierre del año 2010, la Compañía cuenta con 17 centros de distribución y los productos de la Compañía se distribuyen ya en más de 6,000 tiendas de ciudades seleccionadas en dicho país. Actualmente, los productos en dicho mercado son comercializados bajo las marcas FUD®, La Villita®, El Cazo Mexicano®, Sugerencias del Chef®, La Chona®, Playero® y, recientemente, Bar-S®.

2.1.1.1.2. Acontecimientos Relevantes Recientes

Inicio operaciones planta productiva en los Estados Unidos de América

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

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

Adquisición de Braedt, S.A.

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

Adquisición de Longmont

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

Adquisición de Bar-S

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

2.1.1.2. Materias Primas

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

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

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

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

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

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

- Fonterra Limited
- Schreiber Inc.
- Dairy America
- Lactoprot
- PS International

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

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

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

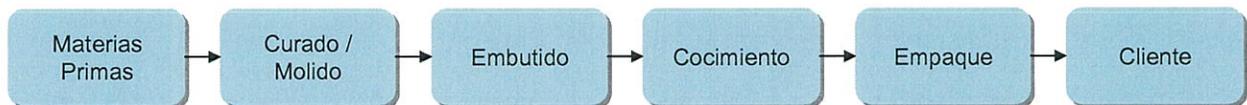
2.1.1.3. Proceso de Producción

Carnes Frías

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

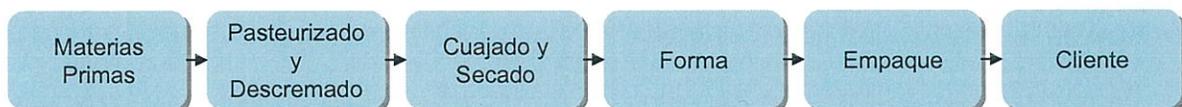
En general, el proceso de producción de carnes frías involucra el inyectado con salmuera y el masajeado de la materia prima a fin de liberar la proteína contenida en los músculos de la carne y formar una mezcla moldeable. La mezcla de materia prima es embutida en fundas de material sintético que pasan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

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



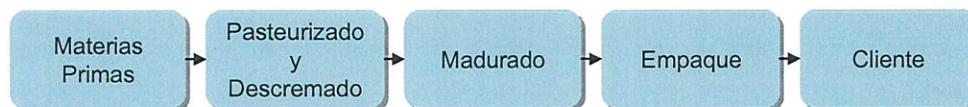
Quesos

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



Yogurt

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



2.2. Canales de Distribución y Mercadotecnia

2.2.1. Canales de Distribución

La Compañía estima que el sector de menudeo de México se encuentra altamente fragmentado y que, a pesar de la presencia de varias cadenas nacionales y regionales de menudeo, las tiendas de esquina tradicionales continúan siendo el principal canal para la distribución de alimentos con 61% de contribución en las ventas totales. Por esta razón, los productores de carnes frías y lácteos, como la Compañía, diseñan estrategias de distribución para utilizar dicho canal.

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

No obstante, las mismas dificultades que presenta el canal de tiendas tradicionales han permitido a la Compañía desarrollar una de sus herramientas competitivas más importantes. Con el paso del tiempo, la Compañía ha establecido una muy eficiente red de distribución, consistente en 135 centros de distribución y más de 5,000 vehículos, que le permite llegar a más de 400,000 establecimientos en total para entregar sus productos. La red de transporte está diseñada para distribuir productos refrigerados, lo que la hace ser más eficaz. El sistema es flexible para asegurar la frescura del producto que se entrega.

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

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

2.2.2. Mercadotecnia

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

A lo largo del tiempo hemos desarrollado una gama de marcas y productos con el objetivo de ser la mejor solución para los consumidores. Al catálogo de carnes frías con que se origina la empresa se han incorporado productos dirigidos a consumidores expertos en la cocina, que cuentan con atributos de practicidad, que buscan rendimiento, o que son afines a un estilo de vida moderno y activo. Tal es el caso de las pizzas FUD, los quesos FUD y las nuevas pechugas rellenas FUD. Otra historia de éxito en el mercado de comidas preparadas ha sido la marca Guten, que recientemente lanzó sus milanesas pre-cocidas con excelentes resultados.

El difícil entorno económico que ha prevalecido en el país nos ha planteado nuevos retos ya que nuestros consumidores han cambiado sus hábitos de compra. A través de la relación marca-calidad-precio y presentación adecuada, la Compañía ha continuado creciendo rentablemente aún bajo estas circunstancias, consolidando así nuestro liderazgo en el mercado.

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

2.3.1. Propiedad Intelectual y Patentes.

La Compañía con fecha 2 de mayo 2011 tiene 3 patentes registradas en el extranjero, y a partir del año 2005 tiene 55 solicitudes en trámite, 11 en México y 44 en el extranjero. Asimismo, tiene 9 Diseños Industriales registrados y en trámite de registro 7 solicitudes en México.

Adicionalmente se cuenta con 98 registros de obras en México ante el Instituto Nacional de Derechos de Autor (INDA).

2.3.2. Marcas

La Compañía tiene registrada como marca la denominación "Sigma Alimentos" y su logotipo distintivo. Adicionalmente la Compañía cuenta con el registro de 779 marcas, 158 avisos comerciales y en trámite 12 solicitudes de marca y 4 solicitudes de avisos comerciales ante el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial (IMPI); ante entidades gubernamentales de otros países aproximadamente se tienen registradas y en trámite de registro 903 marcas y 113 avisos comerciales. Dichas marcas se han registrado desde 1958 hasta la fecha y cada una tiene una duración de 10 años renovable.

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

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

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



2.3.3. Licencias, Franquicias y Contratos de Distribución.

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

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

Adicionalmente la Compañía dentro del Canal de Detalle tiene celebrado un contrato de distribución con Kraft Foods de México, S. de R.L. de C.V. y se está negociando la distribución en el canal de Food Service.

2.4. Principales Clientes

La Compañía distribuye sus productos entre más de 400,000 establecimientos comerciales en todos los países donde opera. Debido a lo fraccionado del mercado, la Compañía considera que no tiene una dependencia significativa en un sólo cliente. En 2010, las ventas a su más importante cliente representaron 13% del total vendido.

Durante 2010, las ventas de la Compañía se segmentaron de la siguiente forma: 61% a través del canal de tiendas tradicionales y mayoristas, y 39% a través de las grandes cadenas de supermercados.

2.5. Legislación Aplicable y Situación Tributaria

2.5.1. Marco Regulatorio

2.5.1.1. Corporativo

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

2.5.1.2. Tarifas a Exportaciones

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

Algunas Subsidiarias de la Compañía se encuentran inscritas en Programas de Fomento a las Exportaciones, tales como el Decreto para el Fomento de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación, mediante los cuales se obtienen beneficios como el de importar materia prima sin pagar impuestos ya que dichos insumos serán retornados al extranjero como productos terminados.

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

2.5.2. Cuestiones Fiscales

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

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

2.5.3. Seguros

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

2.6. Recursos Humanos

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía empleaba a 29,434 trabajadores, de los cuales, sólo 5,981 estaban sindicalizados. La Compañía tiene celebrados 23 contratos colectivos de trabajo con el Sindicato Industrial de Trabajadores de la Industria Alimenticia (SINTIA), la Confederación de Trabajadores Mexicanos (CTM) y la Confederación Regional de Obreros y Campesinos (CROC), Sindicato Revolucionario de Trabajadores y Empleados del Comercio en General de la Republica Mexicana (CTC), Sindicato Nacional Presidente Adolfo López Mateos (SINPALM), Federación de Trabajadores Sindicalismo Nuevo (F.T.S.N.). El salario de los empleados sindicalizados conforme a los contratos colectivos de trabajo se revisa anualmente, mientras que otras prestaciones se revisan cada dos años.

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

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

2.7. Desempeño Ambiental

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

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

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

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

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

Actualmente, la Compañía opera 21 plantas de tratamiento de aguas residuales, tratando anualmente aproximadamente un total de 2 millones de metros cúbicos de agua.

Bajo este compromiso del respeto al medio ambiente y cuidado de los recursos naturales, desde el año 2009, la Compañía cuenta con una Comunidad de Ahorro de Energía que durante el presente año han logrado ahorros aproximados de 2.3 millones Kilo watts hora gracias al desarrollo de 120 proyectos de ahorro en energía eléctrica, térmica, combustibles y mejoras operativas.

En el año 2010, inicia formalmente el programa de reciclaje en el que actualmente participan 5 plantas productivas que entre sus logros cuentan con el acopio para reciclaje de 1,324 toneladas de cartón y papel, 2.80 toneladas de madera, 233 kilogramos de plásticos y 13,500 litros de aceites.

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

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

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

Actualmente, la Compañía mantiene las siguientes certificaciones:

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

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

2.8. Información de Mercado y Ventajas Competitivas

2.8.1. Información de Mercado

Tradicionalmente, la Compañía ha sido una empresa enfocada al mercado mexicano, donde realizó aproximadamente el 76% de sus ventas totales en 2010. Los comentarios sobre la situación de mercado que se presentan a continuación se refieren exclusivamente al mercado mexicano.

La Compañía estima que el mercado mexicano de carnes frías creció a una tasa anual entre 3% y 4% del 2005 al 2010, alcanzando un volumen de más de 800,000 toneladas en el 2010.

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

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

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

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

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

La Compañía estima que este mercado ha crecido a tasas anuales de aproximadamente 2% del 2005 al 2010, alcanzando un volumen de aproximadamente 300,000 toneladas en el 2010.

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

El mercado mexicano de yogurt ha crecido rápidamente a tasas de aproximadamente 10% por año del 2004 al 2007 y desde entonces el CAGR se ha desacelerado a 2%, alcanzando un tamaño de aproximadamente 575,000 toneladas en el 2010. Dos son los factores que explican este crecimiento: Primero, la aceptación que ha tenido el yogurt entre el consumidor mexicano, que lo considera un producto nutritivo y no sólo un complemento del desayuno y, segundo, la innovación dinámica que ha prevalecido en la industria en el período de referencia.

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

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

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

2.8.2. Ventajas Competitivas

• Participación en el Mercado

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

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

- *Yogurt*: En este negocio, la Compañía ocupa una posición relevante en un mercado altamente competitivo. El mercado de yogurt ha crecido aceleradamente en México en los últimos años, lo que ha atraído a otros competidores. Otros competidores son Danone, Lala, Alpura y Nestlé.

2.9. Estructura Corporativa

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

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

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

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

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

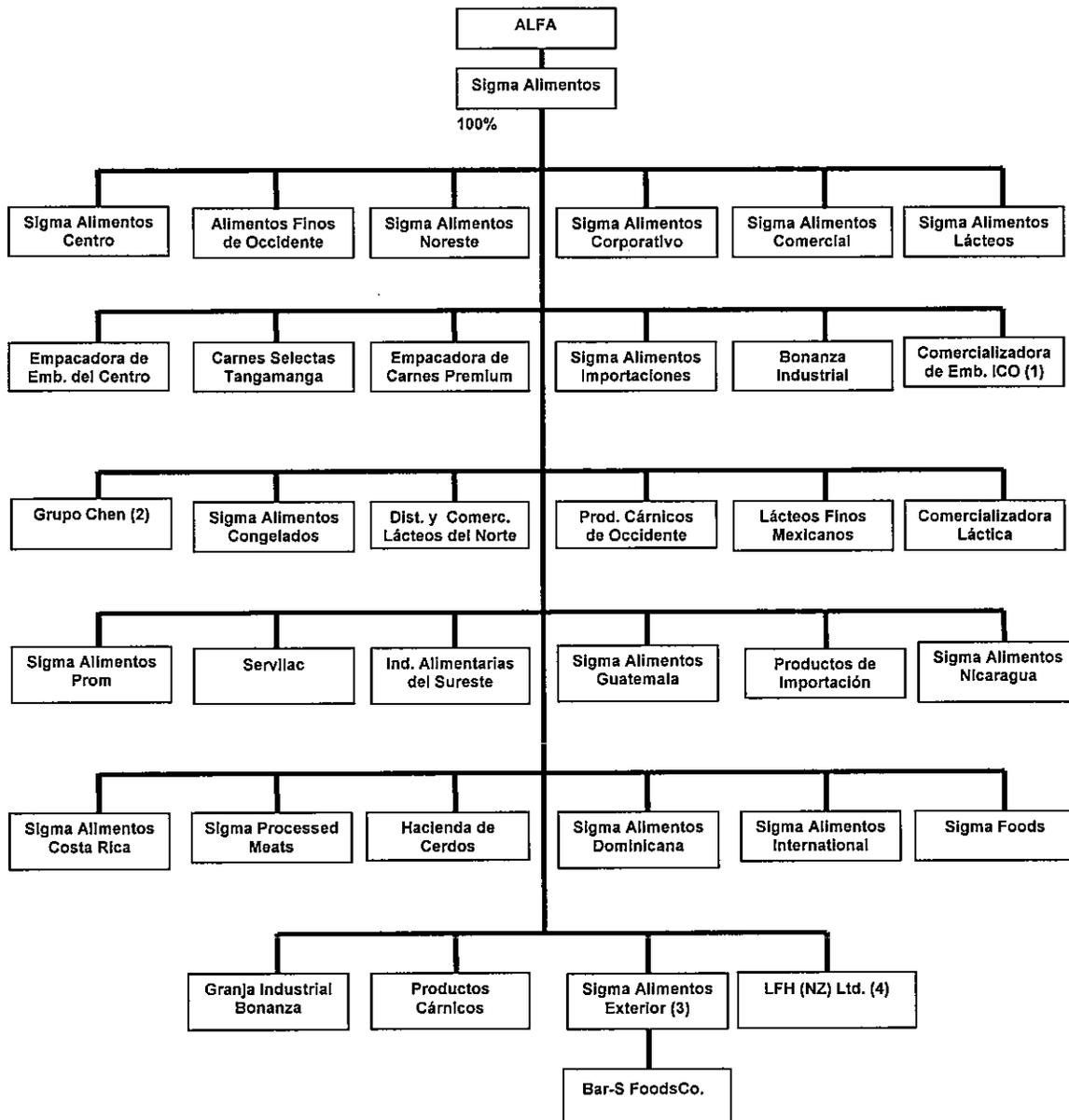
	<u>País (1) de tenencia</u>	<u>(%)</u>	<u>Moneda Funcional</u>
Alimentos Finos de Occidente, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Bar-S Foods Co. (2)	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Bonanza Industrial, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Braedt, S. A.	Perú	100	Nuevo Sol

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

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

(2) En Septiembre de 2010, la Compañía completo la adquisición de Bar-S Foods Co. (Bar-S) en Estados Unidos.

El siguiente diagrama muestra la estructura corporativa de la Compañía al 31 de diciembre de 2010:



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

2.10. Principales Activos

Línea de Producto	Instalaciones	Productos que se elaboran	Tamaño (m ²)	Antigüedad (años) ¹
Carnes Frías	<u>México:</u>	Jamones, salchichas y embutidos en general		
	Xalostoc		8,008	58
	Atitalaquia		9,197	18
	Monterrey		2,353	28
	Guadalajara Planta 1		2,924	48
	Guadalajara Planta 2		10,406	29
	Guadalajara Planta 3		2,350	10
	Chihuahua		2,368	58
	San Luis Potosí		3,322	28
	Estado de México		5,596	20
	Distrito Federal		1,739	13
	Mérida		4,807	10
	<u>Centroamérica, el Caribe y Perú:</u>			
	Costa Rica		6,220	29
	El Salvador		3,330	27
	República Dominicana		9,835	29
	Perú		4,711	38
<u>E.U.A.:</u>				
Seminole, Oklahoma	10,359	3		
Altus, Oklahoma	17,744	20		
Clinton, Oklahoma	11,148	52		
Lawton, Oklahoma	7,711	16		
Lácteos	<u>México:</u>	Yogurt, quesos y otros		
	Jalisco Planta 1		21,009	17
	Jalisco Planta 2		1,966	12
	Nuevo León Planta 1		9,034	38
	Nuevo León Planta 2		1,500	39
	Coahuila Planta 1		6,860	33
	Coahuila Planta 2		5,530	32
	Estado de México		3,005	11
	Guanajuato		8,158	34
	<u>Centroamérica y el Caribe:</u>			
	Costa Rica 1		2,728	15
	Costa Rica 2		2,450	3
	República Dominicana		5,241	12
<u>E.U.A.:</u>				
Darlington, Wisconsin	4,645	13		
Comidas preparadas	Nuevo León	Comidas preparadas,	12,305	14
	Hidalgo	refrigeradas	6,593	7
Bebidas	Jalisco	Café	1,200	7

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

Todas las plantas son propiedad de la Compañía y cuentan con seguros que la Compañía considera adecuados. Braedt, S.A. empresa de Perú, es la única que se encuentra gravada por distintas instituciones financieras y no es representativa de total de activos con los que cuenta la Compañía, las demás plantas antes mencionadas no se encuentran gravadas.

2.11. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

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

2.12. Acciones representativas del capital social.

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

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

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

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

2.13. Dividendos.

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

Ejercicio	Fecha de la Asamblea Ordinaria	Pago del dividendo se efectúe a partir del	Cantidad por Acción (Pesos nominales)
2011	25 de marzo de 2011	4 de abril 2011	\$0.40
2010	1 de julio de 2010	6 de julio de 2010	\$0.36
2009	25 de marzo de 2009	26 de marzo de 2009	\$0.39
2008	31 de marzo de 2008	2 de abril de 2008	\$0.30

III. INFORMACIÓN FINANCIERA

1. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

La información financiera de la Compañía que se presenta a continuación con respecto a cada uno de los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 debe ser leída en conjunto con los Estados Financieros que se incluyen en este Informe.

Las cifras de la Compañía que se incluyen para los años terminados al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 están expresadas en millones de pesos.

Información Financiera Seleccionada Consolidada de La Compañía.

	Años terminados al 31 de diciembre		
	2010	2009	2008
Información del Estado de Resultados:			
Ventas netas.	33,091	29,664	26,101
Costo de ventas.	<u>-21,589</u>	<u>-18,672</u>	<u>-16,437</u>
Utilidad bruta.	11,502	10,992	9,664
Gastos de operación.	<u>-8,620</u>	<u>-8,263</u>	<u>-7,619</u>
Utilidad de operación.	2,882	2,729	2,045
Resultado integral de financiamiento, neto	-302	-813	-2,826
Otros gastos y PTU, netos.	-278	-174	-271
Provisión de impuestos.	<u>-816</u>	<u>-610</u>	<u>194</u>
Utilidad (pérdida) neta consolidada.	<u>1,486</u>	<u>1,132</u>	<u>-858</u>
Utilidad neta del interés minoritario.		2	15
Utilidad (pérdida) neta del interés mayoritario.	<u>1,486</u>	<u>1,130</u>	<u>-873</u>
Utilidad (pérdida) neta consolidada por acción (Miles de Pesos).	<u>\$1.15</u>	<u>\$0.87</u>	<u>-\$0.66</u>
Información del Estado de Situación Financiera			
Efectivo y equivalentes de efectivo.	834	1,170	2,288
Otros circulantes.	6,557	5,451	5,690
Activo fijo y otros.	<u>19,284</u>	<u>12,104</u>	<u>12,258</u>
Total activo.	<u>26,675</u>	<u>18,725</u>	<u>20,236</u>
Pasivo a corto plazo.	4,848	3,669	7,302
Pasivo a largo plazo.	14,668	8,696	6,869
Total capital contable.	<u>7,159</u>	<u>6,360</u>	<u>6,065</u>
Otra información financiera:			
Inversiones.	<u>813</u>	<u>804</u>	<u>1,126</u>
Depreciación y amortización.	<u>1,017</u>	<u>976</u>	<u>827</u>
UAFIRDA.	<u>3,899</u>	<u>3,705</u>	<u>2,872</u>
Deuda neta.	13,475	6,850	5,211
Rotación de cuentas por cobrar (Días).	37.1	35.9	35.5
Rotación de cuentas por pagar (Días).	34.4	33.3	34.3
Rotación de inventarios (Días).	22.8	24.2	25.2
Dividendos decretados por acción.	0.36	0.39	0.30

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

2.1. Ingresos por Línea de Negocio.

	Años terminados al 31 de diciembre.		
	2010	2009	2008
Carnes Frías	\$ 20,790	\$ 17,815	\$ 15,245
Productos Lácteos	\$ 10,702	\$ 10,087	\$ 9,275
Otros Refrigerados	\$ 1,599	\$ 1,762	\$ 1,581
Total	<u>\$ 33,091</u>	<u>\$ 29,664</u>	<u>\$ 26,101</u>

2.2. Activos Totales por Región.

	Años terminados al 31 de diciembre.		
	2010	2009	2008
Estados Unidos de América	\$ 3,223	\$ 1,559	\$ 1,685
Centro América, Caribe y Perú	\$ 1,544	\$ 1,734	\$ 3,489
México	\$ 21,908	\$ 15,432	\$ 15,062
Total	<u>\$ 26,675</u>	<u>\$ 18,725</u>	<u>\$ 20,236</u>

2.3 Ventas Totales por Región.

	Años terminados al 31 de diciembre.		
	2010	2009	2008
Estados Unidos de América	\$ 4,841	\$ 2,744	\$ 1,878
Centro América, Caribe y Perú	\$ 3,175	\$ 3,107	\$ 2,314
México	\$ 25,075	\$ 23,813	\$ 21,909
Total	<u>\$ 33,091</u>	<u>\$ 29,664</u>	<u>\$ 26,101</u>

Ventas fuera de México como porcentaje de ventas totales	24%	20%	16%
--	-----	-----	-----

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

- Nota 19. Información por segmentos de negocios", página 38, de los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.
- "Nota 16. Información por segmentos de negocios", página 30, de los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008.
- "Nota 15. Información por segmentos de negocios", página 30, de los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

3. INFORME DE CRÉDITOS RELEVANTES

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

Al 31 de diciembre de 2010, el 68.4% de la deuda total de la Compañía se encuentra denominada en Dólares, el 30.9% en Pesos y 0.7 % en Soles Peruanos. Con la contratación de las operaciones de intercambio de Monedas, la posición de pasivos, queda en 70.6% en dólares equivalentes y 29.4 % pesos.

Al 31 de diciembre de 2010, los créditos a corto y largo plazo de la Compañía ascendían a la cantidad de \$14,184 millones de pesos. La Compañía cuenta con diferentes tipos de créditos otorgados por diversas instituciones financieras (tanto nacionales como extranjeras), de los cuales la Compañía obtuvo fondos para inversión en activo fijo, adquisiciones y necesidades operativas de capital de trabajo.

- El 25 de febrero de 2005, la Compañía contrató un crédito bilateral por \$500 millones de pesos a tasa fija con Banco Nacional de México, S.A., Integrante del Grupo Financiero Banamex ("Banamex"), a un plazo de 8 años con 2 años 3 meses de gracia, con 24 amortizaciones trimestrales iguales y consecutivas. En febrero del 2007 se contrató un instrumento denominado "Operación de Intercambio de Monedas y Tasas de Interés" para cambiar su costo financiero de pesos tasa fija a dólares tasa variable, esta cobertura fue cancelada anticipadamente. En el mes de agosto del 2008 se volvió a contratar este tipo de cobertura. Al 31 de diciembre de 2010, el saldo insoluto del crédito es de \$187.5 millones de pesos. Este crédito con Banamex, está garantizado por las siguientes subsidiarias: Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V., Distribuidora y Comercializadora de Lácteos del Norte, S.A. de C.V., Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V., Lácteos Finos Mexicanos, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V. y Bar-S Foods Co.
- El 26 de abril de 2006, la Compañía contrató un crédito por \$1,700 millones de pesos a tasa variable, a un plazo de 7 años con 12 amortizaciones trimestrales iguales y consecutivas empezando en julio del 2010, hasta su vencimiento. En dicho crédito participan Banco Nacional de México, S.A., Integrante del Grupo Financiero Banamex ("Banamex"), BBVA Bancomer S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer ("Bancomer") y HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC ("HSBC"), el primero actuando como agente administrativo. Al 31 de diciembre de 2010, el saldo insoluto del crédito es de \$1,000 millones de pesos. Dicho crédito está garantizado por las mismas subsidiarias referidas en el párrafo anterior.
- En noviembre de 2007, la Compañía estableció un programa de certificados bursátiles hasta por la cantidad de \$5,000 millones de pesos. Al 31 de diciembre de 2010, los saldos insolutos de certificado bursátil es de \$3,197 millones de pesos.

En diciembre 2007, se emitieron certificados bursátiles por \$1,635 millones de pesos, en dos emisiones al amparo del programa existente. La primera emisión consistió de \$1,000 millones de pesos ("Sigma 07") a tasa variable y la segunda de \$635 millones de pesos ("Sigma 07-2") a tasa fija, las cuales se colocaron a un plazo de 7 años y son pagaderas al vencimiento en el año 2014. Al 31 de diciembre de 2010, el saldo insoluto de las dos emisiones es de \$1,635 millones de pesos.

En julio de 2008, la Compañía colocó dos nuevas emisiones de certificados bursátiles al amparo del programa existente. La primera emisión por \$1,000 millones de pesos ("Sigma 08") a tasa fija y la segunda por 124 millones UDIs ("Sigma 08U") a tasa fija, las cuales se colocaron a un plazo de 10 años y son pagaderas al vencimiento en el año 2018. Al 31 de diciembre de 2010, el saldo insoluto de las dos emisiones es de \$1,562 millones de pesos.

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

- El 16 de diciembre de 2009, la Compañía colocó la cantidad de \$250 millones de dólares, en los mercados financieros internacionales de capital con una emisión de un bono al amparo de la regla 144A de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América y en otros países conforme a la Regulación S de dicha Ley de Valores de 1933 (la "Regla 144A Reg S") ("el bono 144A 2019"), a un plazo de 10 años, venciendo en el año 2019 y pagando intereses en forma semestral. El saldo insoluto al 31 de diciembre de 2010 es de \$250 millones de dólares.

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

- El 1 de Septiembre de 2010, la Compañía contrató un crédito sindicado por \$575 millones de dólares, con la participación de 13 bancos tanto nacionales como extranjeros, con Bank of America Securities, LLC como agente administrativo (el "Crédito Sindicado"). El Crédito Sindicado tiene un plazo de 3 años y vencimiento en agosto de 2013, devenga intereses tasa variable y en forma mensual. El destino total de crédito fue para la adquisición de una empresa en Estados Unidos de América. El saldo insoluto al 31 de diciembre de 2010, es de \$540 millones de dólares, mismo que el día 14 de abril de 2010 se pagó parcialmente para quedar con un saldo insoluto a la fecha de \$90 millones de dólares.

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

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía estaba en cumplimiento en relación con sus obligaciones financieras y obligaciones de hacer y de no hacer conforme a sus instrumentos de deuda. La Compañía se encuentra al corriente en el pago del capital e intereses de todos sus créditos.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía no tenía ningún adeudo de tipo fiscal, derivado de los créditos descritos anteriormente.

Eventos subsecuentes.

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

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

Los siguientes créditos son los que a la fecha del presente Reporte Anual representan el 10% o más del pasivo total de los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2010, mismos de los cuales se detalla un resumen sobre las obligaciones de hacer y no hacer, a las que están sujetas en virtud de dichos créditos:

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

15. No celebrar transacciones con las afiliadas, con excepción aquéllas del curso normal del negocio y en términos de mercado y cuando menos iguales a los que se hubieren obtenido de realizar una operación similar con un tercero no relacionado; así como los pagos realizados por Subsidiarias al Emisor.
16. Abstenerse de realizar inversiones fuera del curso ordinario del negocio.
17. No reformar los estatutos sociales el Emisor ni sus Subsidiarias de tal manera que presente un caso de vencimiento anticipado.

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

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

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

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

4.1. Resultados de Operación

La siguiente tabla muestra los estados de resultados consolidados de la Compañía para los años terminados el 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008.

	Auditados		
	Años terminados al 31 de diciembre.		
	2010	2009	2008
Información del Estado de Resultados:			
Ventas netas	33,091	29,664	26,101
Costo de ventas	<u>-21,589</u>	<u>-18,672</u>	<u>-16,437</u>
Utilidad bruta	11,502	10,992	9,664
Gastos de operación	<u>-8,620</u>	<u>-8,263</u>	<u>-7,619</u>
Utilidad de operación	2,882	2,729	2,045
Resultado integral de financiamiento neto	<u>-302</u>	<u>-813</u>	<u>-2,826</u>
Utilidad (pérdida) neta consolidada	<u>1,486</u>	<u>1,132</u>	<u>-858</u>

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

Ventas Netas

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

Costo de Ventas

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

Utilidad Bruta

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

Gastos de Operación

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

Utilidad de Operación

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

Resultado Integral de Financiamiento

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

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

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

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

Los productos financieros disminuyeron 57.7%, de \$104 millones de pesos durante 2009 a \$44 millones durante 2010 debido principalmente a la disminución de inversiones en mesa de dinero. El efecto cambiario aumento de una pérdida de \$30 millones de pesos en 2009 a una ganancia de \$571 millones de pesos durante 2010. Esta variación se atribuye principalmente a que al cierre de 2010 se incremento la deuda denominada en dólares, aunado a una disminución en el tipo de cambio con respecto al año anterior. La ganancia por posición monetaria aumentó de \$2 millones de pesos en 2009 a \$13 millones de pesos en 2010.

Otros Gastos y PTU, Neto.

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

Impuesto Sobre la Renta.

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

Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria Consolidada.

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

Debido a las razones antes mencionadas, la utilidad neta consolidada aumentó 31.3%, de \$1,132 millones de pesos en 2009 a \$1,486 millones en el 2010. Al cierre de 2010 la Compañía posee el 100% de la participación de sus subsidiarias.

Como un porcentaje de las ventas netas, la utilidad neta aumentó del 3.8% en 2009 al 4.5% en el 2010.

4.1.2. Análisis comparativo de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008.

Ventas Netas

En forma acumulada, la Compañía sumó ventas por 801 mil toneladas, 6.0% más que en el 2008. Este incremento se debe a un aumento en los volúmenes de venta de nuestras principales líneas de productos.

El precio promedio de los productos procesados aumentó 7.0%, lo anterior como resultado de aumentos en precios dirigido a compensar el incremento en los costos de materias primas.

Como resultado de los incrementos en volumen y precio antes mencionados los ingresos del 2009 presentaron un aumento de 14.0% comparados con el año anterior y se ubicaron en \$29,664 millones de pesos.

Costo de Ventas

El costo de ventas, expresado como porcentaje de las ventas netas, representó el 63.0% en 2009 y 2008.

Utilidad Bruta

Debido a que se incrementaron las ventas netas del 2009 con respecto al 2008, la utilidad bruta de la Compañía aumentó 13.7%, al pasar de \$9,664 millones de pesos en 2008 a \$10,992 millones de pesos durante 2009. El margen bruto con respecto de las ventas netas aumentó de 37.0% en 2008 a 37.1% en 2009. El aumento en el margen es explicado por el aumento en materias primas anteriormente mencionado.

Gastos de Operación

Los gastos operativos de la Compañía se incrementaron 8.5%, de \$7,619 millones de pesos en 2008 a \$8,263 millones de pesos durante 2009. Este incremento se debió principalmente al aumento en sueldos y mantenimiento. Los gastos de operación, expresados como porcentaje de las ventas netas, disminuyeron de 29.2% en el 2008 a 27.9% en el 2009.

Utilidad de Operación

La utilidad de operación presentó un aumento del 33.4%, de \$2,045 millones de pesos en 2008 a \$2,729 millones de pesos en 2009. Lo anterior es resultado principalmente del incremento en las ventas.

Resultado Integral de Financiamiento

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

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

	Años que terminaron el 31 de diciembre de.	
	2009	2008
Resultado integral de financiamiento, neto:		
Gastos financieros	(\$889)	(\$646)
Productos financieros	104	84
Utilidad (Pérdida) cambiaria, neta	(30)	(2,303)
Ganancia por posición monetaria	2	39
Resultado integral de financiamiento, neto	<u>(\$813)</u>	<u>(\$2,826)</u>

El resultado integral de financiamiento disminuyó de una pérdida de \$2,826 millones de pesos en 2008 a una pérdida de \$813 millones de pesos en 2009. A continuación se describen los componentes de ésta variación, los gastos financieros ascendieron a \$889 millones de pesos durante 2009, lo cual representó un incremento de 37.6% con respecto a los \$646 millones de pesos correspondientes a 2008. Esta variación se debió principalmente a los intereses generados por los préstamos bancarios contratados en 2008 los cuales fueron liquidados a finales de 2009. Los productos financieros aumentaron 23.8%, de \$84 millones de pesos durante 2008 a \$104 millones de pesos durante 2009 debido principalmente a la aumento de inversiones en mesa de

dinero. El efecto cambiario disminuyó de una pérdida de \$2,303 millones de pesos en 2008 a una pérdida de \$30 millones de pesos durante 2009. Esta variación se atribuye principalmente a instrumentos financieros contratados de cobertura de tipo de cambio en 2008. La ganancia por posición monetaria disminuyó de \$39 millones de pesos en 2008 a \$2 millones de pesos en 2009.

Otros Gastos y PTU, Neto.

El renglón de otros gastos ascendió a \$174 millones de pesos durante el año 2009, con respecto a los \$271 millones de pesos correspondientes a 2008. Dicha variación se debió principalmente a un decremento en la pérdida en venta de activo fijo, adicional a esto se tuvo una disminución en gastos por sistemas operativos computacionales y gastos de reorganización.

Impuesto Sobre la Renta

El impuesto pagado por la Compañía, que consiste en el impuesto sobre la renta paso de (\$193) millones de pesos en 2008 a \$610 millones de pesos en 2009, debido principalmente a un impacto financiero derivado de operaciones bursátiles, que representa un aumento del impuesto de \$803 millones. La tasa del impuesto sobre la renta legal es de 28.0%. La tasa de impuestos efectiva de la Compañía fue de 19.0% en 2008 y 34.0% durante 2009.

Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria

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

Debido a las razones antes mencionadas, la utilidad (pérdida) neta consolidada para el 2009 aumentó 231.9%, de (\$858) millones de pesos en 2008 a \$1,132 millones de pesos en el 2009. El porcentaje de la utilidad (pérdida) neta consolidada correspondiente a intereses minoritarios disminuyó del 1.7% en 2008 al 0.2% en el 2009. La utilidad (pérdida) neta mayoritaria aumentó 229.4%, de (\$873) millones de pesos en 2008 a \$1,130 millones de pesos en el 2009. Como un porcentaje de las ventas netas, la utilidad (pérdida) neta mayoritaria aumentó del (3.3%) en 2008 al 3.8% en el 2009.

4.2. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

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

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

4.2.1 Inversiones en los últimos 3 años

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

Descripción de la Inversión	Al 31 de diciembre, en millones de pesos.		
	2010	2009	2008
Planta de producción	534.4	358.6	517.7
Equipo de transporte, almacenes y distribución	201.7	393.2	273.7
Equipos de cómputo, sistemas de información y otros	76.9	52.2	334.6
Total	<u>813.0</u>	<u>804.0</u>	<u>1,126.0</u>

4.2.2 Flujos de la Operación

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

	Para el año terminado al 31 de diciembre de.		
	2010	2009	2008
Utilidad de Operación	2,882	2,729	2,045
Depreciación y Amortización	1,017	976	827
UAFIRDA	<u>3,899</u>	<u>3,705</u>	<u>2,872</u>

4.2.3 Cuentas de Balance

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

Durante el ejercicio del 2010 los activos totales de la Compañía aumentaron \$7,950 millones de pesos respecto al ejercicio inmediato anterior, debido principalmente a la adquisición de Bar-S.

La suma del pasivo a corto plazo y el pasivo a largo plazo de la Compañía aumentaron \$7,150 millones de pesos en el 2010 respecto al ejercicio inmediato anterior, debido principalmente a la contratación de pasivos bancarios para la adquisición de Bar-S.

El capital contable de la Compañía aumentó \$800 millones de pesos en 2010 debido principalmente al decremento e incremento en las utilidades de ejercicios anteriores, por las utilidades del ejercicio respectivo, así como la incorporación de Bar-S.

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

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

4.2.4 Fuentes de financiamiento

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

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

La deuda de la Compañía en el año 2010, 2009 y 2008 asciende a \$1,148, \$604 y \$665 millones de dólares equivalentes respectivamente.

A diciembre de 2010, el 30.9 % de la deuda total de la Compañía se encuentra denominada en pesos y el 68.4 % en dólares, y en soles peruanos el 0.7 %, con la contratación de las operaciones denominado "Operación de Intercambio de Monedas y Tasas de Interés", la posición de pasivos bancarios, quedó 29.4 % pesos y 70.6% en dólares equivalentes.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía había liquidado todos los créditos a corto plazo. La Compañía obtiene fondos de dichos créditos para financiar el capital de trabajo. Los créditos a corto plazo son quirografarios y revolventes.

4.3 Control Interno

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

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

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

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

Recursos Humanos:

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

Adquisiciones:

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

Sistemas:

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

5. ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

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

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

- *Estimación para cuentas incobrables*

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

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

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

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

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

- *Estimación para inventarios*

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

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

- *Propiedad, planta y equipo*

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

- *Estimación de remuneraciones al retiro*

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

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

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

- *Impuesto sobre la renta diferido*

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

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

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

- *Instrumentos financieros*

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

- *Instrumentos financieros derivados*

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

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

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

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

- *Factores de los riesgos financieros*

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

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

IV. ADMINISTRACIÓN

1. AUDITORES EXTERNOS

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

Los auditores de la Compañía emitieron una opinión sin salvedades, ya que la los estados financieros consolidados 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 2010 y 2009 y los resultados de sus operaciones, variaciones en el capital contable, y de sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas de información financiera en México.

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

Los auditores de la Compañía no han prestado servicio alguno distinto al de auditoría a la Compañía.

2. OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTOS DE INTERÉS

2.1 Operaciones con Personas Relacionadas

Alfa

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

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

SUBSIDIARIAS

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

2.2 Conflicto de Intereses con Consejeros

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

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

3. ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS

3.1 Consejo de Administración

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

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

A fecha 25 de marzo del 2011 mediante asamblea general ordinaria de accionistas, se nombró el actual Consejo de Administración de la Compañía que está integrado de la siguiente manera, y que se mantendrá en funciones hasta que los nuevos consejeros que nombre la asamblea general anual ordinaria de accionistas tomen posesión del cargo:

Consejeros

Consejeros

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

Antigüedad

C.P. Mario Humberto Páez González	Presidente	7 Años 3 meses
C.P. Ramón A. Leal Chapa	Consejero Propietario	1 Año 3 meses
Ing. Paulino J. Rodríguez Mendivil	Consejero Propietario	1 Año 3 meses
Lic. Carlos Jiménez Barrera	Consejero Propietario	6 Años

Secretarios

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

Comisarios

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

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

Mario H. Páez González *Director General de Sigma*

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

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

Ramón Alberto Leal Chapa
Director de Finanzas de Alfa.

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

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

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

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

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

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

3.2. Principales Accionistas

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

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

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

Alfa, una compañía pública que cotiza en la BMV desde 1978, es una de las compañías más grandes y diversificadas de México y una de las más grandes compañías exportadoras de productos fabricados en México, con base en ventas. En 2010, obtuvo ventas por \$136,395 millones de pesos (US\$ 10,773 millones) y Flujo de operación de \$15,952 millones de pesos (US\$1,260 millones). Al cierre del año, tenía activos por \$112,255 millones de pesos (US\$9,084 millones), y emplea a más de 56,332 personas.

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

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

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

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

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

3.3. Principales Funcionarios

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

Nombre	Puesto	Años en Sigma/Alfa
Mario H. Páez González	Director General Grupo Sigma	35
Juan José López Tamez	Director Comercial	22
Ricardo Doehner Cobián	Director Administración	15
Luis Fernando Orozco Curiel	Director Innovación y Conocimiento Consumidor	32
Álvaro Madero Gómez	Director Capital Humano	35
Héctor Rogelio Acosta Campillo	Director Nuevos Negocios	34
Javier Guajardo Touché	Director Operaciones	20
Gregorio de Haene Rosique	Director Tecnología	29
Rodrigo Fernández Martínez	Director Mercadotecnia	13
Timothy Day	Director General Ejecutivo Operaciones EUA	1

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

Mario H. Páez González

Director General Grupo Sigma

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

Juan José López Tamez

Director Comercial

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

Ricardo Doehner Cobián

Director Administración

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

Luis Fernando Orozco Curiel

Director Innovación y Conocimiento del Consumidor

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

Álvaro Madero Gómez
Director Capital Humano

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

Héctor Rogelio Acosta Campillo
Director Nuevos Negocios

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

Javier Guajardo Touché
Director Operaciones

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

Gregorio de Haene Rosique
Director Tecnología

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

Rodrigo Fernández Martínez
Director Mercadotecnia

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

Timothy Day
Director General Ejecutivo Operaciones EUA

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

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

En lo relativo a las compensaciones y prestaciones que reciben los principales funcionarios de la Compañía, se informa que durante el ejercicio social del 2010 el monto total que representaron en conjunto las remuneraciones y prestaciones de los 25 principales funcionarios de la Compañía, fue de \$122.0 millones de pesos, moneda nacional, en la inteligencia de que el monto anterior se integra por sueldo base y prestaciones de ley, y está complementado por un programa de compensación variable que se rige básicamente con base en los resultados de la Compañía.

La Compañía patrocina un plan de pensiones de contribución definida cuyas aportaciones anuales son equivalentes a \$69.6 millones pesos, moneda nacional.

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

Durante el año concluido el 31 de diciembre de 2010, los miembros del consejo de administración, directivos relevantes o empleados de la Compañía no suscribieron convenios o programas para su beneficio que les permitan participar en el capital social de la Compañía, por lo que no participan en el capital social de la misma.

4. ESTATUTOS SOCIALES Y OTROS CONVENIOS

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

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

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

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

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

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

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

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



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

San Pedro Garza García, N.L. a 27 de junio de 2011.-

Comisión Nacional Bancaria y de Valores

Presente.-

Ref: Sigma Alimentos, S.A. de C.V., Reporte Anual 2010

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

Atentamente,

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

Ing. Ricardo Doehner Cobián.
Director de Administración.

Lic. Carlos Jiménez Barrera.
Director Jurídico.

Handwritten marks at the bottom left of the page, including a horizontal line and a vertical line.



Sigma Alimentos Corporativo, S.A. de C.V

Gómez Morín 1111, Col. Carrizalejo,
Garza García, N.L., C.P. 66254, México
Tel. (01) 81 8748 9000

San Pedro Garza García, N.L. a 27 de junio de 2011.-

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

Presente.-

Ref: Sigma Alimentos, S.A. de C.V., Reporte Anual 2010

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

Atentamente,

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

Ing. Ricardo Doéhner Cobián.
Director de Administración.

Lic. Carlos Jiménez Barrera.
Director Jurídico.

4



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

Monterrey, N. L., 10 de junio de 2011

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

PricewaterhouseCoopers, S. C.

C.P. Juan Gerardo Pérez Lara
Socio de Auditoría



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

Monterrey, N. L., 10 de junio de 2011

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

PricewaterhouseCoopers, S. C.

C.P. Juan Gerardo Pérez Lara
Socio de Auditoría

VI. ANEXOS

1. Estados Financieros e Informe del Comisario

1.1. Estados Financieros Auditados Consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009. E Informe del Comisario.

Juan Gerardo Pérez Lara
Contador Público

Av. Rufino Tamayo No. 100
Colonia Valle Oriente
66269 Garza García, N. L.
Apartado Postal 204
64000 Monterrey, N.L.

Tels. (81) 8152-2000
(81) 8152-2010

INFORME DEL COMISARIO

Monterrey, N. L., 25 de enero de 2011

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

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos de Sigma Alimentos, S. A. de C. V., rindo mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad del estado de situación financiera y de los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujo de efectivo, preparados por y bajo la responsabilidad de la Administración de la Sociedad y que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, en relación con la marcha de la Sociedad, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2010.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y a las Juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado y he obtenido de los directores y administradores la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas.

Revisé cuidadosamente el dictamen de fecha 25 de enero de 2011, rendido por separado, por los auditores externos de la Sociedad, PricewaterhouseCoopers, S. C., en relación con el examen que llevaron a cabo, de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, de los estados financieros preparados por la Administración de la Sociedad.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información financiera seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar los estados financieros antes mencionados, presentados por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el año anterior; por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera de Sigma Alimentos, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2010, así como los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas de información financiera vigentes mexicanas.


C.P. Juan Gerardo Pérez Lara
Comisario

SIGMA ALIMENTOS, S. A. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS
(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

SIGMA ALIMENTOS, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE 2010 Y 2009

<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 40



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Monterrey, N. L., 25 de enero de 2011

Hemos examinado los estados consolidados de situación financiera de Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 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 mexicanas. Una auditoría consiste en el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; 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 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 consolidada de Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 vigentes mexicanas.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

C.P. Juan Gerardo Pérez Lara
Socio de Auditoría

SEGMA ALIMENTOS S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
(Subsidiarias de ALF, S. A. B. de C. V.)

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

Cifras en Miles de Pesos, véase Nota 3

	2010	2009
Activo		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 834,206	\$ 1,169,762
Ciudadanos, menos estimación para cuentas de cobro dudoso de \$83,394 en 2010 y \$104,362 en 2009	2,253,025	2,243,942
Otras cuentas por cobrar (Nota 4)	1,675,630	1,314,229
Cuentas por cobrar a compañías afiliadas (Nota 18)	193,447	18,398
Inventarios (Nota 5)	2,434,294	1,874,584
Total activo circulante	7,390,902	6,620,915
CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑIAS AFILIADAS (NOTA 18)	160,000	
DOCUMENTOS POR COBRAR	32,258	
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota 6)	9,100,222	8,330,493
CARGOS DIFERIDOS (Nota 7)	2,920,404	1,339,079
CREDITO MERCANTIL (Notas 3, j y 8)	6,429,828	1,640,960
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO (Nota 17)	801,677	633,518
Total activo	\$ 26,674,391	\$ 18,724,965
Pasivo y Capital Contable		
PASIVO A CORTO PLAZO:		
Vencimientos en un año de la deuda a largo plazo (Nota 10)	\$ 488,982	\$ 296,694
Préstamos bancarios directos (Nota 10)	72,294	
Proveedores	2,770,222	2,422,964
Cuentas por pagar a compañías afiliadas (Nota 18)	55,432	55,965
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (Nota 11)	1,461,192	893,538
Total pasivo a corto plazo	4,848,125	3,669,161
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Deuda a largo plazo (Nota 10)	13,623,146	7,591,916
Documentos por pagar	34,842	52,665
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 17)	631,691	574,170
Estimación de obligaciones laborales (Nota 13)	166,426	121,923
Pasivo no circulante por valuación de instrumentos derivados (Nota 12)	212,156	355,646
Total pasivo a largo plazo	14,668,261	8,696,320
Total pasivo	19,516,386	12,365,481
CAPITAL CONTABLE (Nota 14):		
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	5,671,684	4,872,163
Total capital contable	7,152,005	6,359,484
Total pasivo y capital contable	\$ 26,674,391	\$ 18,724,965

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



C.P. Mario H. Pérez González
Director General



Ing. Ricardo J. Doehner Cobian
Director de Administración

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

Cifras en Miles de Pesos, véase Nota 3

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas netas	\$ 33,090,679	\$ 29,663,757
Costo de ventas	<u>(21,588,424)</u>	<u>(18,671,554)</u>
Utilidad bruta	11,502,255	10,992,203
Gastos de operación	<u>(8,619,925)</u>	<u>(8,263,529)</u>
Utilidad de operación	<u>2,882,330</u>	<u>2,728,674</u>
Otros gastos, neto (Nota 15)	<u>(278,792)</u>	<u>(173,487)</u>
Resultado integral de financiamiento, neto (Nota 16)	<u>(301,747)</u>	<u>(813,096)</u>
Utilidad antes de la siguiente provisión	2,301,791	1,742,091
Provisión para impuesto sobre la renta (Nota 17)	<u>(815,821)</u>	<u>(610,110)</u>
Utilidad neta	<u>\$ 1,485,970</u>	<u>\$ 1,131,981</u>
Utilidad neta de la participación no controladora	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,717</u>
Utilidad neta de la participación controladora	<u>\$ 1,485,970</u>	<u>\$ 1,130,264</u>
Utilidad por acción, en pesos (Nota 3. u.)	<u>\$ 1.15</u>	<u>\$ 0.87</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

ESTADO CONSOLIDADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
POR LOS AÑOS 2010 Y 2009

(Cifras en Miles de Pesos, véase Nota 3)

	Capital contribuido		Capital ganado			Total participación controladora	Participación no controladora	Total capital contable
	Capital social	Prima en venta de acciones	Utilidades acumuladas	Efecto de conversión de entidades extranjeras	Instrumentos financieros derivados			
Saldos al 31 de diciembre de 2008	\$ 1,200,333	\$ 1,303,657	\$ 2,998,910	\$ 421,375	\$ 39,230	\$ 5,883,045	\$ 179,799	\$ 6,064,844
Variaciones en 2009:								
Utilidad neta del año			1,130,264	(97,912)		1,130,264	1,717	1,131,981
Efecto de conversión de entidades extranjeras				2,934		(97,912)	-	(97,912)
Resultado por tenencia de activos no monetarios			(4,280)			2,934	-	2,934
Efectos en capital de instrumentos financieros derivados					21,376	17,096	-	17,096
Utilidad (pérdida) integral, neto de impuestos			1,125,984	(94,978)	21,376	1,052,382	1,717	1,054,099
Capitalización de pérdidas (Nota:11)	(1,016,669)		1,016,669			(57,896)	(181,516)	(239,412)
Cambios en la participación no controladora (Nota 3. h.)			(57,896)			(10,719)	-	(10,719)
Aplicación de costos preoperativos pendientes de amortizar			(10,719)			(509,328)	-	(509,328)
Dividendos decretados			(509,328)				-	
Saldos al 31 de diciembre de 2009	\$ 183,664	\$ 1,303,657	\$ 4,563,620	\$ 326,397	\$ (17,854)	\$ 6,359,484	-	\$ 6,359,484
Variaciones en 2010:								
Utilidad neta del año			1,485,970	(233,094)		1,485,970	-	1,485,970
Efecto de conversión de entidades extranjeras				(616)		(233,094)	-	(233,094)
Resultado por tenencia de activos no monetarios			(5,293)			(616)	-	(616)
Efectos en capital de instrumentos financieros derivados			1,480,677	(233,710)	17,854	12,561	-	12,561
Utilidad (pérdida) integral, neto de impuestos			1,480,677	(233,710)	17,854	1,264,821	-	1,264,821
Dividendos decretados			(465,300)			(465,300)	-	(465,300)
Saldos al 31 de diciembre de 2010 (Nota 14)	\$ 183,664	\$ 1,303,657	\$ 5,578,997	\$ 92,687	\$ -	\$ 7,159,005	\$ -	\$ 7,159,005

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

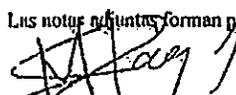
SIGMA ALIMENTOS, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS 2010 Y 2009**

Cifras en Miles de Pesos, véase Nota 3

	2010	2009
<u>Operaciones</u>		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 2,301,791	\$ 1,742,091
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	1,017,416	976,053
Estimación de obligaciones laborales	44,886	(1,727)
Pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	24,708	8,294
Pérdida en venta de contenedores y plataformas	51,669	31,441
Instrumentos financieros derivados	80,324	62,020
Dividendos recibidos	(228)	(154)
Intereses a favor	(40,656)	(100,850)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses a cargo	849,647	889,534
Fluctuación cambiaria	(571,412)	29,765
Otras, neto	72,915	1,985
Total	3,831,060	3,638,452
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	228,524	(75,525)
Compañías afiliadas, neto	(3,008)	1,685
(Aumento) disminución en inventarios	(388,208)	184,795
Aumento (disminución) en proveedores	184,119	(123,857)
Pagos de instrumentos financieros derivados	(189,234)	(399,860)
Impuestos a la utilidad pagados	(942,957)	(572,749)
(Disminución) incremento en otras cuentas y gastos acumulados por pagar	(196,576)	(201,410)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	2,523,720	2,451,531
<u>Inversión</u>		
Intereses cobrados	28,789	86,621
Activos netos de subsidiarias adquiridas, menos efectivo	(7,578,964)	-
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	(793,135)	(707,750)
Cargos diferidos	(20,109)	(33,764)
Dividendos recibidos	228	154
Recursos netos usados en actividades de inversión	(8,363,191)	(654,739)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(5,839,471)	1,796,792
<u>Financiamiento</u>		
Deuda y préstamos bancarios a corto plazo	86,571	246,573
Deuda a largo plazo y certificados bursátiles	7,057,302	5,494,846
Pago de deuda y préstamos bancarios	(297,822)	(7,193,470)
Intereses pagados	(839,495)	(948,339)
Dividendos pagados	(465,300)	(509,328)
Otros movimientos de capital	4,723	(172,361)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	5,545,979	(3,082,079)
Disminución en efectivo y equivalentes de efectivo	(293,492)	(1,285,287)
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	(42,064)	91,679
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	1,169,762	2,363,370
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin de año	\$ 834,206	\$ 1,169,762

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.


C. P. Mario H. Pérez 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
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

Cifras en Miles de Pesos
(excepto que se indique otra denominación)

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.

2. ADQUISICIONES Y OTROS EVENTOS RELEVANTES

a) 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 (véase Nota 10). Bar-S es el líder en el 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. La Compañía consolida la información financiera de Bar-S a partir del 2 de septiembre de 2010. A continuación se muestra la información financiera condensada a la fecha de la adquisición, expresada en miles de U.S. dólares:

Septiembre 2,
2010

Balance general	
Activos totales	US\$ 142,397
Pasivos totales	<u>64,045</u>
Capital contable	<u>US\$ 78,352</u>

A la fecha de emisión de los estados financieros dictaminados, la Compañía distribuyó el precio de adquisición como se explica abajo. El registro de la compra que se describe abajo, fue realizado con base en una distribución preliminar del precio de compra de los activos identificables y de los pasivos adquiridos. La determinación final de la distribución del precio de compra será hecha en una fecha posterior pues la misma depende de ciertos factores, incluyendo la valuación final de los activos tangibles, de los activos intangibles identificados y adquiridos y de los pasivos asumidos y el valor razonable de los mismos a la fecha de la adquisición. La Compañía espera determinar dicha distribución del precio de adquisición en sus estados financieros consolidados correspondientes al primer trimestre de 2011.

Precio de compra pagado en efectivo	US\$ 583,200
Valor histórico de activos netos de BAR-S	<u>78,352</u>
Exceso del precio de compra sobre activos adquiridos, neto	<u>US\$ 504,848</u>

La determinación preliminar es como sigue:

Marcas (véase Nota 7)	US\$ 125,000
Crédito mercantil (véase Nota 8)	<u>379,848</u>
Total	<u>US\$ 504,848</u>

b) Refinanciamiento de deuda

Durante el año 2009, SIGMA llevó a cabo un refinanciamiento de su deuda a través de la emisión de bonos de deuda por un monto de US\$250 millones en los mercados de valores extranjeros. Los bonos de deuda fueron vendidos en los Estados Unidos de América para, por cuenta y beneficio de 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\$ 245,138	US\$ 262,835
Vencimientos próximos	2019	2011
Tasa de interés	7.10%	9.49%
Condiciones generales:		Garantía y avales de algunas subsidiarias
	<u>Avales</u>	<u>subsidiarias</u>

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron autorizados para su emisión el 25 de enero de 2011, 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 2010 y 2009, 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.

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 2010 y 2009 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>2010</u>	<u>2009</u>
Del año	4.40%	3.57%
Acumulada en los últimos tres años	15.19%	14.48%

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.

A partir del 1 de enero de 2010, 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.

- NIF B-2 “Estado de flujos de efectivo”: modifica la presentación de los efectos derivados de fluctuaciones en el tipo de cambio y los movimientos en el valor razonable en el efectivo y equivalentes de efectivo, con objeto de mostrar ambos efectos en un renglón específico que permita mayor claridad en la conciliación entre los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo al principio y al final del periodo.

NIF B-7 “Adquisiciones de negocios”: establece los lineamientos cuando una entidad adquiere un negocio y este último tiene un contrato de arrendamiento en condiciones favorables y desfavorables.

- NIF C-13 “Partes relacionadas”: requiere que la entidad informante revele el nombre de la controladora directa o indirecta que emita estados financieros disponibles para uso público y amplía las revelaciones sobre entidades controladoras.
- NIF C-1 “Efectivo y equivalentes de efectivo”: establece las normas sobre el tratamiento contable y revelación del efectivo, efectivo restringido e inversiones disponibles a la vista, además de incorporar nueva terminología para hacerlo consistente con otras NIF emitidas anteriormente. Asimismo, modifica retrospectivamente, la presentación del efectivo y equivalentes de efectivo restringidos. Véase estado de situación financiera y Nota 3.d.

Derivado de la entrada en vigor de la NIF C-8 "Activos intangibles" a partir del 1 de enero de 2009, la administración canceló el saldo por amortizar de gastos preoperativos provenientes del año 2002 y anteriores contra las utilidades acumuladas, el monto reclasificado contra utilidades acumuladas ascendió a \$10,719.

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 periodo. 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.

Los estados financieros de las compañías subsidiarias (operaciones en moneda extranjera) que mantienen una moneda de registro diferente a la funcional, fueron convertidos a la moneda funcional conforme a los procedimientos descritos en la NIF B-15 "Conversión de monedas extranjeras".

Con motivo de la expedición, en enero de 2009, de la Resolución que Modifica las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, la Compañía está obligada a partir de los ejercicios que inicien el 1 de enero de 2012 y subsecuentes a elaborar sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera "International Financial Reporting Standards" (NIIF, IFRS por sus siglas en inglés) que emite el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad "International Accounting Standards Board". Debido al proceso en que actualmente se encuentra la Compañía en la conversión de los estados financieros bajo NIIF, no se han podido determinar los importes estimados de los impactos significativos provocados por la adopción de las NIIF.

La Compañía ha reclasificado los pagos de instrumentos financieros derivados de actividades de inversión a actividades de operación, para fines de presentación en el estado consolidado de flujos de efectivo por el año 2009.

b. Incorporación de subsidiarias en el extranjero

Los registros contables de las subsidiarias en el extranjero se preparan en la moneda de curso de cada país y de acuerdo a los principios contables aplicables a cada país. Para efectos de incorporar los estados financieros individuales de cada subsidiaria extranjera a los estados financieros consolidados de SIGMA, éstos se convierten a NIF mexicanas; realizando lo siguiente según el entorno económico de la subsidiaria:

- En economías con entorno económico inflacionario, se reconocen los efectos inflacionarios correspondientes a ese país y posteriormente se convierten a pesos mexicanos utilizando el tipo de cambio aplicable al cierre del período tanto para el estado de situación financiera como el estado de resultados;
- En economías con entorno económico no inflacionario, los activos y pasivos se convierten a pesos mexicanos utilizando el tipo de cambio aplicable al cierre del ejercicio, el capital contable se convierte al tipo de cambio histórico y para la conversión del estado de resultados se utiliza el tipo de cambio promedio del mes correspondiente.

A continuación se enlistan los principales tipos de cambio utilizados en los diferentes procesos de conversión antes mencionados:

<u>País</u>	<u>Moneda local</u>	<u>Moneda local a pesos mexicanos</u>	
		<u>Tipo de cambio promedio de 2010</u>	<u>Tipo de cambio al 31 de diciembre de 2010</u>
Estados Unidos	Dólar	Ps 12.64	Ps 12.36
España	Euro	16.70	16.57
Costa Rica	Colon	0.024	0.024
El Salvador	Dólar Americano	12.64	12.36
Perú	Sol Peruano	4.474	4.403
Republica Dominicana	Peso Dominicano	0.344	0.331
Guatemala	Quetzal	1.568	1.546
Nicaragua	Córdoba	0.591	0.565
Honduras	Lempira	0.671	0.654

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.

c. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los de SIGMA y los de las subsidiarias en que SIGMA posee directa o indirectamente más del 50% de sus derechos de voto y en las que SIGMA ejerce control. Los saldos y operaciones entre SIGMA y sus subsidiarias se eliminaron en consolidación.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las principales subsidiarias de SIGMA y su tenencia accionaria son las siguientes:

	<u>País (1)</u>	<u>(%) de tenencia</u>	<u>Moneda Funcional</u>
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
		<u>(%)</u>	<u>Moneda</u>
	<u>País (1)</u>	<u>de tenencia</u>	<u>Funcional</u>
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 2010.

d. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen saldos de caja, depósitos bancarios y otras inversiones de gran liquidez, con riesgos de poca importancia por cambios en su valor.

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, ésta se reconoce en los resultados del periodo.
- ii. Los instrumentos financieros con fines de negociación y los disponibles para su venta, se valúan a su valor razonable, el cual se asemeja a su valor de mercado. El valor razonable es la cantidad por la que puede intercambiarse un activo financiero o liquidarse un pasivo financiero, entre partes interesadas y dispuestas, en una transacción en libre competencia. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros con fines de negociación afectan resultados directamente. Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros disponibles para su venta se reconocen como una partida de la utilidad integral dentro del capital contable, hasta en tanto dichos instrumentos no se vendan o se transfieran de categoría, en cuyo momento los efectos reconocidos como una partida de la utilidad integral se reconocen en los resultados del periodo.

f. Inventarios y costos de venta

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los inventarios se expresan a su costo histórico modificado determinado mediante el método de costos promedio. Los valores así determinados no exceden de su valor de mercado. Igualmente, el costo de ventas es determinado con base al valor nominal de los precios de compra y costos de producción de los inventarios producidos y vendidos.

La estimación para inventarios obsoletos y/o de lento movimiento, es determinada conforme a estudios realizados por la administración de la Compañía, mismo que se considera suficiente para absorber posibles pérdidas.

g. Inversiones permanentes en asociadas

Las inversiones permanentes en asociadas, 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 hasta dejar en cero la inversión permanente y cualquier excedente, se reconoce como un pasivo por las obligaciones legales o asumidas en nombre de la asociada.

Las otras inversiones permanentes donde la Compañía no tiene influencia significativa para la toma de decisiones, se valúan a su costo de adquisición. 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.

h. 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.

En 2009, la Compañía firmó un acuerdo para adquirir el interés minoritario que se tenía en Empacadora de Carnes Premium, S. de R. L. de C. V. Esta adquisición fue registrada como se menciona anteriormente. A partir de esta fecha, la Compañía es dueña del 100% de esa subsidiaria.

i. 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 índice nacional de precios al consumidor (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 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 2010 y 2009, los inmuebles, maquinaria y equipo no presentan indicios de deterioro.

j. Adquisiciones de negocios, crédito mercantil y activos intangibles

Con base en las disposiciones vigentes a la fecha de su adquisición, la compañía aplica los siguientes lineamientos contables a las adquisiciones de negocio: i) se utiliza el método de compra como regla única de valuación, la cual requiere que se asigne el precio de compra a 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) el crédito mercantil no se amortiza y es sujeto a evaluaciones periódicas por deterioro.

El crédito mercantil representa el exceso del costo pagado por las acciones respecto del valor razonable de los activos identificables y de los pasivos adquiridos.

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; no se han identificado factores que limiten la vida útil de estos activos intangibles.
- ii) De vida útil definida, los cuales 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.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 2010 y 2009 los activos intangibles de vida útil definida se expresan a su costo histórico modificado.

k. 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 2010, 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 2010 y 2009, los cargos diferidos no mostraron indicios de deterioro.

l. 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.

m. 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.

n. 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.

o. 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.

El pasivo de transición se amortiza en el plazo menor entre su periodo pendiente de amortizar ó cinco años.

p. 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 estado de situación financiera 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 afecta los resultados. La porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados. Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2009, ciertos derivados fueron calificados como de cobertura (véase Nota 12).

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.

Comité de Administración de Riesgos

- 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 último en pleno.

q. 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.

r. 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.

s. 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 2010 y 2009, no existen diferencias significativas por las que se hayan reconocido activo o pasivos por este concepto.

t. 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 período en que se determina el cambio de tasa.

De acuerdo a la legislación vigente, a partir del 1 de enero de 2010 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	25%
El Salvador	25%
Honduras	25%
Guatemala	31%
Nicaragua	30%
Perú	30%
Estados Unidos	35%

u. 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.

v. Utilidad (pérdida) integral

La utilidad (pérdida) integral la componen, la utilidad (pérdida) neta, más los efectos por conversión, más 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.

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre este rubro comprende lo siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Deudores diversos	\$ 209,569	\$ 140,354
Impuesto al valor agregado por recuperar	808,094	684,512
ISR por recuperar	474,038	336,299
Otras	<u>183,929</u>	<u>153,064</u>
	<u>\$ 1,675,630</u>	<u>\$ 1,314,229</u>

5. INVENTARIOS

Las cifras consolidadas de inventarios se integran como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Productos terminados	\$ 690,301	\$ 502,767
Materias primas y productos en proceso	1,423,867	1,090,731
Refacciones, herramientas y materiales	<u>329,965</u>	<u>292,503</u>
	2,444,133	1,886,001
Reserva para inventarios obsoletos	<u>(9,539)</u>	<u>(11,417)</u>
Total	<u>\$ 2,434,594</u>	<u>\$ 1,874,584</u>

6. INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre este rubro comprende lo siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Tasa de depreciación</u>
Terrenos	\$ 816,516	\$ 807,510	
Edificios	4,096,313	3,078,790	5%
Mobiliario y equipo de oficina	211,102	167,231	10%
Equipo de transporte	1,975,286	2,018,419	14%
Equipo de cómputo	755,740	743,576	25%
Maquinaria y equipo	7,106,770	5,553,866	7%
Otros activos depreciables	1,853,903	1,793,459	5%
Construcciones en proceso	<u>568,143</u>	<u>516,107</u>	
	17,383,773	14,678,958	
Depreciación acumulada	<u>(8,283,551)</u>	<u>(6,348,465)</u>	
Total valor en libros	<u>\$ 9,100,222</u>	<u>\$ 8,330,493</u>	

La depreciación cargada a resultados en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascendió a \$964,396 y \$899,390, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2009, el costo de los inmuebles, maquinaria y equipo, incluye \$61,745 de resultado integral de financiamiento capitalizado.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, propiedad, maquinaria y equipo por US\$5,906 y \$US3,118, respectivamente, fueron dados en prenda para garantizar pasivos por un monto de \$21,012 (\$42,271 en 2009).

7. CARGOS DIFERIDOS

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Costos de desarrollo	\$ 439,586	\$ 470,946
Marcas (véase Nota 2-a)	2,809,049	1,181,577
Costos y gastos de colocación de deuda	41,823	28,507
Otros	<u>91,513</u>	<u>87,134</u>
	3,381,971	1,768,164
Amortización acumulada	<u>(461,567)</u>	<u>(429,085)</u>
	<u>\$ 2,920,404</u>	<u>\$ 1,339,079</u>

La amortización cargada a resultados en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascendió a \$53,020 y \$76,663, 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>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldos al inicio del período	\$ 1,768,164	\$ 1,881,959	\$ 429,085	\$ 492,153		
Más:						
Costos de desarrollo			49,145	76,663		
Marcas	1,630,750				\$ 3,278	\$ -
Otros (costos de emisión capitalizados)	13,316	28,507	3,875			
Menos:						
Ventas	20,538	133,391	20,538	133,391		
Otros (fluctuación cambiaria en valuación de marcas en el extranjero)	<u>6,443</u>	<u>8,911</u>		<u>6,340</u>		
Saldos al final del período	<u>\$ 3,385,249</u>	<u>\$ 1,768,164</u>	<u>\$ 461,567</u>	<u>\$ 429,085</u>	<u>\$ 3,278</u>	<u>\$ -</u>

8. CREDITO MERCANTIL

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldos al inicio del período	\$ 1,640,960	\$ 1,656,200
Más:		
Crédito mercantil reconocido en el periodo (Nota 2-a)	4,891,965	-
Menos:		
Otras operaciones (provenientes de entidades extranjeras)	<u>103,097</u>	<u>15,240</u>
Saldos al final del período	<u>\$ 6,429,828</u>	<u>\$ 1,640,960</u>

9. POSICIÓN EN DIVISAS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los tipos de cambio fueron de 12.36 y 13.05 pesos nominales por dólar americano, respectivamente. Al 25 de enero de 2011, fecha de emisión de los estados financieros dictaminados, el tipo de cambio fue de 12.05 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 2010 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\$ 12,400</u>	<u>US\$ 104,582</u>	<u>US\$ 116,982</u>
Pasivo a corto plazo	(72,190)	(116,188)	(188,378)
Pasivo a largo plazo	<u>(785,499)</u>	<u>(4,063)</u>	<u>(789,562)</u>
	<u>(857,689)</u>	<u>(120,251)</u>	<u>(977,940)</u>
Posición monetaria en divisas	<u>(US\$ 845,289)</u>	<u>(US\$ 15,669)</u>	<u>(US\$ 860,958)</u>
Activos no monetarios	<u>US\$ 410,430</u>	<u>US\$ 284,320</u>	<u>US\$ 694,750</u>

Los activos no monetarios de subsidiarias mexicanas (inventarios, maquinaria y equipo y otros) que antes se mencionan, son aquellos 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>2010</u>	<u>2009</u>
Mercancías y servicios:		
Exportaciones	US\$ 17,725	US\$ 10,839
Importaciones	<u>(535,972)</u>	<u>(455,543)</u>
	<u>(518,247)</u>	<u>(444,704)</u>
Intereses:		
Ingresos	-	6
Gastos	<u>(31,772)</u>	<u>(635)</u>
	<u>(31,772)</u>	<u>(629)</u>
Resultado neto	<u>(550,019)</u>	<u>(US\$ 445,333)</u>
Importaciones de maquinaria y equipo	<u>(US\$ 24,532)</u>	<u>(US\$ 26,654)</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>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Activo</u>		
Activo circulante	US\$ 265,831	US\$ 182,180
Inmuebles, maquinaria y equipo	220,037	143,189
Otros activos	<u>5,616</u>	<u>3,410</u>
Total activo	<u>US\$ 491,484</u>	<u>US\$ 328,779</u>
<u>Pasivo y capital contable</u>		
Pasivo a corto plazo	US\$ 158,069	US\$ 129,524
Pasivo a largo plazo	<u>6,115</u>	<u>4,110</u>
Total pasivo	164,184	133,634
Total capital contable	<u>327,300</u>	<u>195,145</u>
Total pasivo y capital contable	<u>US\$ 491,484</u>	<u>US\$ 328,779</u>

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Estado de resultados</u>		
Ventas netas	US\$ 632,650	US\$ 433,318
Costo de ventas y gastos de operación	<u>(642,535)</u>	<u>(430,244)</u>
(Pérdida) utilidad de operación	(9,885)	3,074
Resultado integral de financiamiento, neto	(513)	(5,054)
Otros gastos, neto	<u>(1,093)</u>	<u>(6,940)</u>
Pérdida antes de la siguiente provisión	(11,491)	(8,920)
Provisión para impuesto sobre la renta	<u>(4,999)</u>	<u>(1,586)</u>
Pérdida neta	<u>(US\$ 16,490)</u>	<u>(US\$ 10,506)</u>

10. DEUDA A CORTO Y A LARGO PLAZO

a. Deuda a corto plazo

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

b. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la deuda a largo plazo de SIGMA y sus subsidiarias comprende lo siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	Tasa de interés(*) <u>2010</u>
Préstamos en soles peruanos:			
Garantizados con activos adquiridos	\$ 21,012	\$ 42,271	7.42%
Préstamos en dólares:			
Bancarios sin garantía (a)	6,672,834	-	2.73%
Senior Notes (b)	3,033,654	3,201,495	7.10%(**)
Préstamos en moneda nacional:			
Certificados bursátiles (c)	3,197,128	3,174,011	7.47%
Sin garantía (d)	<u>1,187,500</u>	<u>1,470,833</u>	4.68%
	14,112,128	7,888,610	
Menos - Vencimientos a corto plazo	<u>488,982</u>	<u>296,694</u>	
Deuda a largo plazo	<u>\$ 13,623,146</u>	<u>\$ 7,591,916</u>	

(*) Tasas nominales vigentes al 31 de diciembre de 2010.

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

- (a) 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). Los intereses del Crédito Sindicado serán pagaderos mensualmente a la tasa Libor más 2.375% de sobretasa.

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

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

- (b) El 16 de diciembre de 2009, Sigma Alimentos, S. A. de C. V. completó una emisión de obligaciones de deuda ("Senior Notes") por un monto nominal de US\$250 millones con vencimiento único el 16 de diciembre de 2019. Los intereses de las Senior Notes serán pagaderos semestralmente al 6.875 % anual a partir del 16 de junio de 2010.

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 98.059% de su valor nominal para producir un rendimiento al inversionista del 7.10%. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el saldo de las Senior Notes asciende a la cantidad de US\$250 millones (\$3,033,654 y \$3,201,495 en 2010 y 2009, respectivamente). Los recursos netos recibidos de las Senior Notes fueron por la cantidad de US\$245.1 millones neto del descuento no amortizado por la cantidad de US\$4.9 millones. En adición, la emisión de las Senior Notes originó costos y gastos de emisión por una cantidad aproximada de US\$3.4 millones. 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 0.5%, 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 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 2010 y 2009 ascendieron a \$41,823 y \$28,507, respectivamente, se amortizarán con base en la vigencia de las obligaciones.

- (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.

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 UDIs (Unidades de Inversión), con una tasa fija de interés de 10.25% y 5.32% respectivamente. 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.

- (d) El 26 de abril de 2006 la Compañía celebró un crédito sindicado por un importe de \$1,700 millones. Este crédito devenga intereses al 9.75% anual con vencimiento el 26 de abril de 2013.

Al 31 de diciembre de 2010, los vencimientos de la deuda a largo plazo son como sigue:

2012	\$ 487,499
2013	6,897,644
2014	1,638,977
2015	2,989
2016	254
2018 en adelante	<u>4,595,783</u>
	<u>\$ 13,623,146</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 2010 y 2009 SIGMA y sus subsidiarias cumplen satisfactoriamente con dichas restricciones y compromisos.

11. OTRAS CUENTAS Y GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre este rubro comprende lo siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ISR por pagar	\$ 387,442	\$ 270,925
PTU por pagar	68,802	68,994
Impuestos acumulados por pagar	378,604	292,940
Intereses por pagar	89,531	78,724
Otros	<u>536,816</u>	<u>181,955</u>
	<u>\$ 1,461,195</u>	<u>\$ 893,538</u>

12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Los riesgos financieros a que está expuesta la entidad se describen en la Nota 3 inciso n.

(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 2010

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

Al 31 de diciembre de 2009

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nacional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimientos por año			Colateral / garantía
		Unidades	Referencia		2010	2011	2012+	
US/MXN (CCS)	(\$ 347,659)	Pesos / Dólar	13.06	(\$ 70,626)	(\$ 9,873)	(\$20,972)	(\$ 39,781)	\$ -

(b) Swaps de tasas de interés:

Las posiciones en instrumentos financieros derivados de tasas de interés, 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		2011	2012	2013+	
Con fines de negociación:								
Sobre Libor	\$ 2,471,420	% por año	0.80	(\$179,510)	(\$107,106)	(\$ 59,694)	(\$12,710)	\$ -

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nacional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimientos por año			Colateral / garantía
		Unidades	Referencia		2010	2011	2012+	
Con fines de negociación:								
Sobre Libor	\$ 3,917,610	% por año	2.06	(\$267,166)	(\$169,508)	(\$ 85,589)	(\$12,069)	\$ -

(c) Energía

Las posiciones en instrumentos financieros derivados de gas natural, 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		2010	2011	2012+	
Con fines de negociación:								
Gas natural	\$ 17,556	Dólar / BTU	4.40	(\$ 17,854)	-	-	(\$17,854)	\$ -

La efectividad de los instrumentos financieros derivados designados como de cobertura es medida periódicamente. Al 31 de diciembre de 2009, 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; 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 2009.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la posición neta del valor razonable de los instrumentos financieros derivados antes mencionados asciende a \$212,156 y \$355,646, respectivamente, la cual se muestra en el estado consolidado de situación financiera en el pasivo a largo plazo.

13. ESTIMACIÓN DE OBLIGACIONES LABORALES

La valuación de los beneficios a los empleados por los planes al retiro, formales (cubren aproximadamente el 70.8% de los trabajadores en 2010 y 72.9% en 2009) 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 (\$54,994 en 2009).

- a. Conciliación entre el saldo inicial y final de la Obligación por Beneficios Definidos ((OBD) a su valor presente por el ejercicio 2010:

	<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 2010	\$ 42,382	\$ 347,069	\$ 156,983	\$ 1,355	\$ 547,789
Costo laboral de los servicios actuales	5,470	28,850	27,403	68	61,791
Costo financiero	3,982	31,949	8,846	127	44,904
Variación por inflación en el tipo de cambio	-	(3,277)	1,550	-	(1,727)
Pagos efectuados	(215)	(26,752)	(105,108)	-	(132,075)
(Ganancias) pérdidas actuariales generadas en el período	(2,761)	171,350	118,623	1,856	289,068
Otros	-	65,747	-	-	65,747
Obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2010	<u>\$ 48,858</u>	<u>\$ 614,936</u>	<u>\$ 208,297</u>	<u>\$ 3,406</u>	<u>\$ 875,497</u>

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

	Indemnizaciones		Pensiones y jubilaciones		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Activos del plan al 1o. de enero de 2010	\$ 44,957	\$ 41,624	\$ 341,164	\$ 282,246	\$ 386,121	\$ 323,870
Más (menos):						
Costo laboral por el servicio actual	4,720	4,476	35,822	29,187	40,542	33,663
(Ganancias) pérdidas actuariales generadas en el período	3,035	(1,143)	(18,945)	39,193	(15,910)	38,050
Pagos efectuados			28,900	54,994	28,900	54,994
Otros			65,748	(64,456)	65,748	(64,456)
Activos del plan al 31 de diciembre de 2010	<u>\$ 52,712</u>	<u>\$ 44,957</u>	<u>\$ 452,689</u>	<u>\$ 341,164</u>	<u>\$ 505,401</u>	<u>\$ 386,121</u>

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

	2010	2009
Obligación por beneficios definidos	\$ 875,497	\$ 547,789
Activos de los planes a valor de mercado	(505,401)	(386,121)
Servicios anteriores no amortizados (pasivo de transición y modificaciones)	(79,392)	(105,272)
(Pérdidas) ganancias actuariales no reconocidas	(124,278)	65,526
Estimación de beneficios al retiro y por terminación	\$ 166,426	\$ 121,923
Costo neto del año	<u>(\$ 251,843)</u>	<u>(\$ 196,401)</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, 2010	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	2010	2009
Costo neto del período:										
Costo laboral del servicio actual	\$ 5,470	\$ 4,979	\$ 28,850	\$ 31,583	\$ 27,403	\$ 29,686	\$ 68	\$ 86	\$ 61,791	\$ 66,334
Costo financiero	3,982	3,438	31,949	36,742	8,846	11,464	127	184	44,904	51,828
Rendimiento esperado de los activos del plan	(4,720)	(4,475)	(35,822)	(29,187)	-	-	-	-	(40,542)	(33,662)
Amortización de pérdidas (ganancias) actuariales	1,423	1,592	(4,782)	(602)	118,624	48,910	(54)	-	115,211	49,900
Amortización del pasivo de transición	1,037	1,177	5,695	6,052	10,897	12,525	-	-	17,629	19,754
Amortización de servicios anteriores	-	-	3,292	3,292	-	-	196	196	3,488	3,488
Liquidaciones anticipadas	-	(122)	-	(1,339)	4,652	4,578	-	-	4,652	3,117
Reducciones y liquidaciones	-	-	44,710	35,642	-	-	-	-	44,710	35,642
Total	<u>\$ 7,192</u>	<u>\$ 6,589</u>	<u>\$ 73,892</u>	<u>\$ 82,183</u>	<u>\$ 170,422</u>	<u>\$ 107,163</u>	<u>\$ 337</u>	<u>\$ 466</u>	<u>\$ 251,843</u>	<u>\$ 196,401</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:

	2010				2009			
	Indemnizaciones		Pensiones y Otros		Indemnizaciones		Pensiones y Otros	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Valores de renta fija de corto y largo plazo	\$ 25,893	49.12	\$ 222,360	49.12	\$ 22,011	48.96	\$ 167,034	48.96
Mercado de dinero	<u>26,820</u>	<u>50.88</u>	<u>230,328</u>	<u>50.88</u>	<u>22,946</u>	<u>51.04</u>	<u>174,130</u>	<u>51.04</u>
Valor razonable de los Activos del plan	<u>\$ 52,713</u>	<u>100</u>	<u>\$ 452,688</u>	<u>100</u>	<u>\$ 44,957</u>	<u>100</u>	<u>\$ 341,164</u>	<u>100</u>

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:

	2010	2009
Período de amortización:		
Ganancias (pérdidas) actuariales no reconocidas	22 años	20 años
Tasa ponderada de descuento (en términos nominales)	7.50%	9.15%
Rendimiento estimado de los activos de los planes	10.25%	10.50%
Incremento salarial	5.25%	5.25%
Atención médica	7.50%	7.35%
Servicios al retiro	5.18%	7.00%
Rendimiento estimado a largo plazo de los activos del plan (en términos nominales)	<u>10.50%</u>	<u>10.75%</u>

14. 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).

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 25 de marzo de 2009, acordó capitalizar (aplicar) la pérdida propia (antes de participación en subsidiarias) por el año terminado el 31 de diciembre de 2008 por un importe de \$1,016,669, contra la cuenta denominada "Actualización de Capital Social".

Después de la aplicación anterior, el capital social de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se integra como sigue:

<u>Acciones</u>	<u>Descripción</u>	<u>Monto</u>
1,290,654,555	Serie "B" representando la parte fija del capital social	\$ 27,081
	Actualización acumulada hasta el 31 de diciembre de 2007	<u>156,583</u>
	Capital social al 31 de diciembre de 2010	<u>\$ 183,664</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 2010, 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.

15. OTROS GASTOS, NETO

Este rubro se integra como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Pérdida en venta de activo fijo	(\$ 24,708)	(\$ 8,294)
Participación de los trabajadores en las utilidades (1)	(61,367)	(64,897)
Pérdida en venta de contenedores y plataformas	(51,669)	(31,441)
Proyecto estrategias de mercado & marcas	(37,674)	-
Gastos relacionados por adquisición de Bar-S	(74,950)	-
Cancelación de cargos diferidos y otros	(24,519)	(72,047)
Reconocimiento de gastos	(900)	(3,432)
Impuestos varios	(3,005)	6,624
	<u>(\$ 278,792)</u>	<u>(\$ 173,487)</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.

16. RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO, NETO

Este rubro se integra como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Gastos financieros	(\$ 849,837)	(\$ 827,789)
Productos financieros	43,762	104,433
Utilidad (pérdida) cambiaria, neto	571,410	(29,765)
Efecto de instrumentos financieros derivados	(80,324)	(62,020)
Ganancia por posición monetaria	13,242	2,045
	<u>(\$ 301,747)</u>	<u>(\$ 813,096)</u>

17. IMPUESTO A LA UTILIDAD

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Causado	(\$ 913,106)	(\$ 642,143)
Diferido	165,374	42,307
	(747,732)	(599,836)
Ajuste a la reserva de ISR de ejercicios anteriores	(17,262)	(10,274)
Estimación de IMPAC no recuperable (i)	(50,827)	-
	<u>(\$ 815,821)</u>	<u>(\$ 610,110)</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.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de ISR	\$ 2,301,791	\$ 1,742,091
ISR a la tasa obligatoria (30% en 2010 y 28% en 2009)	(\$ 690,537)	(\$ 487,785)
Más (menos) efecto de ISR sobre:		
Gastos no deducibles	(11,803)	(10,514)
Ajuste inflacionario	(67,639)	(108,049)
PTU	18,153	16,353
Cargos fiscales adicionales	6,986	2,138
Utilidad fiscal de subsidiarias no sujetas al ISR	(68,757)	(46,462)
Actualización de pérdidas fiscales	80,090	-
Otros, neto	<u>(26,045)</u>	<u>34,483</u>
Provisión correspondiente a las operaciones del año	(759,552)	(599,836)
Efecto por cambio de tasa del impuesto sobre la renta (a)	<u>11,820</u>	<u>-</u>
Total provisión de ISR cargada a resultados	(\$ 747,732)	(\$ 599,836)
Tasa efectiva	<u>32%</u>	<u>34%</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 2010 el cambio en tasas antes descrito, originó una disminución al saldo de ISR diferido, neto de \$11,820, 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>2010</u>	<u>2009</u>
Inventarios	(\$ 335,590)	(\$ 224,586)
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	2,398,566	2,412,602
Estimación de remuneraciones al retiro	(166,426)	(121,923)
Clientes	(62,598)	(85,944)
Pagos anticipados	69,307	83,335
Instrumentos financieros derivados	(212,156)	(355,646)
Cargos diferidos	734,028	597,608
Provisiones de pasivo, neto	(164,283)	(155,220)
Pérdidas fiscales por amortizar	(1,233,447)	(1,399,992)
Anticipo de bienes con afiliadas	(1,647,856)	(805,427)
Otros, neto	<u>13,362</u>	<u>23,523</u>
	<u>(607,093)</u>	<u>(31,670)</u>
Tasa de ISR aplicable a diferencias temporales	<u>28%</u>	<u>28%</u>
ISR diferido	(169,986)	(8,868)
IMPAC por recuperar	-	(50,480)
ISR diferido activo	<u>801,677</u>	<u>633,518</u>
ISR diferido pasivo, neto	<u>\$ 631,691</u>	<u>\$ 574,170</u>

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 2010.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	\$ 8,868	(\$ 26,659)
Resultados del año	165,374	42,307
Utilidad integral en capital contable	<u>(4,256)</u>	<u>(6,780)</u>
Saldo al final del año, neto	<u>\$ 169,986</u>	<u>\$ 8,868</u>

18. SALDOS Y OPERACIONES CON COMPAÑÍAS AFILIADAS

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Por cobrar corto plazo:</u>		
Alfa Subsidiarias, S. A. de C. V.	\$ <u>193,447</u>	\$ <u>18,398</u>
<u>Por cobrar largo plazo:</u>		
Alfa Subsidiarias, S. A. de C. V.	\$ <u>-</u>	\$ <u>160,000</u>
<u>Por pagar:</u>		
Alfa, S. A. B. de C. V.	\$ 31,495	\$ 29,627
Alliux, S. A. de C. V.	16,844	15,490
Alfa Corporativo, S. A. de C. V.	5,899	9,283
Dinámica, S. A. de C. V.	782	686
Transportación Aérea del Norte, S. A. de C. V.	<u>412</u>	<u>879</u>
	\$ <u>55,432</u>	\$ <u>55,965</u>

El 27 de diciembre de 2009 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 2009. Con la modificación realizada el plazo del crédito se extiende hasta el 28 de noviembre del 2011.

Las principales operaciones celebradas con partes relacionadas durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, fueron los siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Ingresos:</u>		
Intereses	\$ 12,836	\$ 14,229
Arrendamientos	<u>4,654</u>	<u>-</u>
	\$ <u>17,490</u>	\$ <u>14,229</u>
<u>Gastos:</u>		
Servicios corporativos y administrativos	\$ 446,305	\$ 430,765
Otros	<u>92,274</u>	<u>80,327</u>
	\$ <u>538,579</u>	\$ <u>511,092</u>

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, las remuneraciones y prestaciones que reciben los principales funcionarios de la empresa ascendieron a \$121,541 (\$103,534 en 2009), 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.

La Compañía celebró un contrato de crédito simple con Alfa Subsidiarias, S. A. de C. V. el 28 de noviembre de 2008, por medio del cual la Compañía prestó a Alfa Subsidiarias \$160,000 con una tasa de interés anual de TIE + 300 puntos base con vencimiento en un año.

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

19. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE NEGOCIOS

Los segmentos de negocios de la Compañía representan los tipos de productos que la Compañía ofrece a sus clientes y analiza internamente.

La Compañía tiene tres principales líneas de productos: productos cárnicos, productos lácteos y productos congelados. La administración de la Compañía utiliza la información por segmento para evaluar su desempeño, tomar decisiones generales respecto a la operación de la empresa y a la asignación de recursos.

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

	<u>Año que terminó el 31 de diciembre de,</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
a. Por línea de producto:		
Ventas netas de productos cárnicos	\$ 20,789,323	\$ 17,814,917
Ventas netas de productos lácteos	10,702,093	10,086,945
Ventas netas de otros productos refrigerados y congelados	<u>1,599,263</u>	<u>1,761,895</u>
Total	<u>\$ 33,090,679</u>	<u>\$ 29,663,757</u>
b. Por área geográfica:		
	<u>2010</u>	
	(\$)	
	<u>México</u>	<u>Extranjero</u>
Total activos	\$ 21,908,011	\$ 4,767,380
Ventas	25,074,443	8,016,236
Utilidad de operación	2,729,622	152,708

	<u>2009</u> (\$)	
	<u>México</u>	<u>Extranjero</u>
Total activos	\$ 15,431,646	\$ 3,293,319
Ventas	23,812,973	5,850,784
Utilidad de operación	2,560,900	167,774

20. CONTINGENCIAS

En el curso normal de su negocio, la Compañía se encuentra involucrada en disputas y litigios. La Compañía clasifica el riesgo de una sentencia adversa derivada de estas disputas y litigios como "remoto", "posible" o "probable". Cuando las pérdidas pueden ser estimadas, provisiones son reconocidas por la Compañía en sus estados financieros cuando se concluye, con base en la opinión de los asesores legales de la Compañía, que las pérdidas son probables. 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.

21. NUEVAS NORMAS DE INFORMACION FINANCIERA

El CINIF emitió, durante diciembre de 2009 y en 2010, una serie de NIF, las cuales entraron en vigor el 1 de enero de 2011. Se considera que dichas NIF e INIF no afectarán sustancialmente la información financiera que presenta la Compañía:

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 B-9, "Información financiera a fechas intermedias". Establece las normas para la determinación y presentación de la información financiera a fechas intermedias para uso externo, en donde se requiere, entre otros, la presentación de los estados de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo; dichos estados no eran requeridos por el Boletín B-9, "Información financiera a fechas intermedias", vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.

NIF C-4, "Inventarios", de aplicación retrospectiva, establece las normas particulares de valuación, presentación y revelación para el reconocimiento inicial y posterior de los inventarios. Adicionalmente, elimina el método de costeo directo como un sistema de valuación permitido y la fórmula de asignación del costo de inventarios denominado últimas entradas primeras salidas (UEPS). Esta norma dejará sin efecto al Boletín C-4 "Inventarios", vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.

NIF C-5, "Pagos anticipados", de aplicación retrospectiva, establece entre otros, las normas particulares de valuación, presentación y revelación relativas al rubro de pagos anticipados; asimismo, establece que los anticipos para la compra de inventarios o inmuebles, maquinaria y equipo, deben presentarse en el rubro de pagos anticipados y no en los rubros de inventarios o inmuebles, maquinaria y equipo como se hacía anteriormente; también establece que los pagos anticipados relacionados con la adquisición de bienes se presenten, en el balance general, en atención a la clasificación de la partida de destino, ya sea en el activo circulante o en el activo no circulante. Esta norma dejará sin efecto al Boletín C-5 "Pagos anticipados", vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.

NIF C-6, "Propiedades, planta y equipo", de aplicación prospectiva (excepto en aspectos de revelación), establece entre otros, las normas particulares de valuación, presentación y revelación relativas a las propiedades, planta y equipo; también establece a) que las propiedades, planta y equipo utilizados para desarrollar o mantener activos biológicos y de industrias extractivas ya están bajo su alcance y b) la obligatoriedad de depreciar componentes que sean representativos de una partida de propiedades, planta y equipo, independientemente de depreciar el resto de la partida como si fuera un solo componente. Esta NIF entra en vigor a partir del 1º de enero de 2011, excepto por los cambios provenientes de la segregación sus componentes y que tengan una vida útil claramente distinta del activo principal. En este caso y para las entidades que no hayan efectuado dicha segregación las disposiciones aplicables entrarán en vigor para los ejercicios que se inicien a partir del 1º de enero de 2012. Esta norma dejará 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 activos y la restauración del medio ambiente", de aplicación retrospectiva, establece entre otros, las normas particulares para el reconocimiento inicial y posterior de una provisión relativa a las obligaciones asociadas con el retiro de componentes de propiedades, planta y equipo; así como los requisitos a considerar para la valuación de una obligación asociada con el retiro de un componente y las revelaciones que una entidad debe presentar cuando tenga una obligación asociada con el retiro de un componente.



C.P. Mario H. Páez González
Director General



Ing. Ricardo J. Doehner Cobián
Director de Administración