



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 2012.

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

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

Abril de 2013

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 siguiente fórmula.

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

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

En donde:

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

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

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

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

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

En donde:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS:

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

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

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

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

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

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

En donde:

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

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

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

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

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

Periodicidad en el pago de intereses: Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán aproximadamente cada 182 (ciento ochenta y dos) días, conforme al calendario que se indica en el título que documenta la presente Emisión y que se reproduce en el Suplemento respectivo o, si fuera inhábil, el siguiente día hábil, durante la vigencia de la Emisión, contra la entrega de las constancias que la S.D. 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 periodo de interés: 8.75% (ocho punto setenta y cinco por ciento).

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

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

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

Lugar y forma de pago de principal e intereses: El principal y los intereses ordinarios devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de la S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Col. Cuauhtémoc, 06500, México D.F. o, en su caso, en las oficinas del Emisor ubicadas en Avenida Gómez Morán 1111 Sur, 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 siguiente fórmula establecida en el título.

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

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

En donde:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS:

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

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

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

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

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

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

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

En donde:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

INDICE

	<u>Página</u>
I. Información General	
1 Glosario de términos y definiciones	13
2 Resumen ejecutivo	16
2.1. La Compañía	16
2.2. Información Financiera	16
3 Factores de Riesgo	19
3.1. Factores de Riesgo Relacionados con los países donde opera la Compañía	19
3.2. Factores de Riesgo Relacionados con las Actividades de la Compañía	20
4 Otros Valores Inscritos en el Registro Nacional de Valores	26
5 Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el Registro	29
6 Destino de los Fondos	30
7 Documento de carácter público	31
II. La Compañía	
1 Historia y Desarrollo de la Compañía	32
1.1. Datos Generales	32
1.2. Evolución y Actividades de la Compañía	32
2 Descripción del negocio	35
2.1. Actividad principal	35
2.2. Canales de distribución y Mercadotecnia	41
2.3. Propiedad Intelectual, Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos	42
2.4. Principales Clientes	43
2.5. Legislación aplicable y situación tributaria	44
2.6. Recursos humanos	44
2.7. Desempeño ambiental	45
2.8. Información de mercado y ventajas competitivas	46
2.9. Estructura corporativa	47
2.10. Descripción de sus principales activos	52
2.11. Procesos judiciales, administrativos o arbitrales	53
2.12. Acciones representativas del capital social	53
2.13. Dividendos	56
III. Información Financiera	
1 Información financiera seleccionada	57
2 Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación	59
2.1. Ingresos por línea de negocios	59
2.2. Activos totales por región	59
2.3. Ventas totales por región	59
3 Informe de créditos relevantes	60
4 Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora	64
4.1. Resultados de operación	64
4.2. Situación financiera, liquidez y recursos de capital	66
4.3. Control interno	69
5 Estimaciones contables críticas y juicios críticos	70

IV.	Administración	
1	Audidores externos	72
2	Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés	73
	2.1. Operaciones con personas relacionadas	73
	2.2. Conflicto de interés con consejeros	73
3	Administradores y accionistas	74
	3.1. Consejo de administración	74
	3.2. Principales accionistas	76
	3.3. Principales funcionarios	77
4	Estatutos sociales y otros convenios	80
V.	Personas responsables	82
VI.	Anexos	
1	Estados financieros e Informe del comisario	86
	1.1. Estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, e Informe del comisario	86

I. INFORMACIÓN GENERAL

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

1. GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES

"Alfa"	Significa Alfa, S.A.B. de C.V.
"Bar-S"	Significa Bar-S Foods Co.
"Banxico"	Significa Banco de México.
"BMV"	Significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
"Braedt"	Significa Braedt, S.A., compañía peruana productora de carnes frías.
"CAGR"	Significa Índice de Crecimiento Anual Acumulado (<i>Compounded Annual Growth Rate, por sus siglas en inglés</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.
"Disposiciones"	Significa las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, expedidas por la CNBV y publicadas en el Diario Oficial de la Federación de México el 19 de marzo de 2003, más sus respectivas actualizaciones.
"Dólar" o "Dólares" o "E.U.A.\$"	Significa Dólares de los Estados Unidos de América.
"EBITDA Ajustado"	Significa para efectos de la Compañía, la utilidad de operación, más las depreciaciones, amortizaciones y el deterioro de activos no circulantes.
"Emisión"	Significa cualquier emisión de Certificados Bursátiles que el Emisor lleve a cabo de conformidad con el Programa.
"Emisor" o "Sigma"	Significa Sigma Alimentos, S.A. de C.V.
"Estados Financieros Consolidados"	Significa los estados financieros consolidados auditados de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
"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.
"Monteverde"	Significa Corporación de Empresas Monteverde, S.A., empresa dedicada principalmente a la producción y comercialización de quesos en Costa Rica.
"NIF o NIFs"	Significa Normas de Información Financiera.
"NIIFo IFRS"	Significa Normas Internacionales de Información Financiera, (IFRS, por sus siglas en inglés).
"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 2012 y 2011, salvo que se indique algo distinto.
"PIB"	Significa Producto Interno Bruto.
"PROFEPA"	Significa la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente.
"Representante Común"	Significa Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, Fiduciario.
"RNV"	Significa el Registro Nacional de Valores que mantiene la CNBV.
"SAGARPA"	Significa la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación.
"SEMARNAT"	Significa la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales.
"Sodima"	Significa Sodima, S.A.S.
"Sodima Internacional"	Significa Sodima Internacional, Inc.
"Subsidiarias"	Significa las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de la entidad generalmente acompañando una tenencia accionaria de más de la mitad de los derechos de voto.
"TIIE"	Significa la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio que publique periódicamente el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier tasa que la sustituya.

“TLC”	Significa el Tratado de Libre Comercio de América del Norte.
“UDIs”	Significa la Unidad de Inversión cuyo valor se publique periódicamente por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier índice que lo sustituya.
“USDA”	Significa el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos de América (por sus siglas en inglés <i>United States Department of Agriculture</i>).
“Zar”	Significa Embutidos Zar, S.A. (hoy Sigma Alimentos Costa Rica, S.A.)

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

2. RESUMEN EJECUTIVO

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

2.1. La Compañía

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

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

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

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

En el 2012, las ventas netas consolidadas de la Compañía ascendieron a un total de \$45,476 millones.

Actualmente cuenta con 39 plantas y 135 centros de distribución.

Resumen de información financiera de la Compañía:

Las siguientes tablas muestran un resumen de la información financiera consolidada de la Compañía de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) adoptados para el año terminado en 2012 y 2011, adaptadas para fines comparativos con los años indicados. Esta información debe leerse conjuntamente con los Estados Financieros Dictaminados y sus notas, los cuales se incluyen en este reporte y se presenta en pesos históricos, excepto por las exenciones aplicadas por la Compañía reveladas en la Nota 22 de los estados financieros adjuntos.

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

Información del Estado Consolidado de Resultados	Años terminados al 31 de diciembre		Al 1 de enero de 2011
	2012	2011	
Ventas netas	45,476	41,078	
Utilidad bruta	15,266	13,141	
Utilidad de operación	4,781	3,395	

Utilidad neta consolidada	3,671	811
---------------------------	-------	-----

Información del Estado Consolidado de Situación Financiera

Efectivo y equivalentes de efectivo	2,440	1,098	834
Otros activos circulantes	7,690	6,931	6,492
Inmuebles, maquinaria y equipo	10,199	10,303	10,358
Otros activos no circulantes	<u>10,287</u>	<u>10,524</u>	<u>9,668</u>
Total activo	<u>30,616</u>	<u>28,856</u>	<u>27,352</u>
Pasivo a corto plazo	5,629	5,150	4,848
Pasivo a largo plazo	14,787	15,433	14,839
Total capital contable	<u>10,200</u>	<u>8,273</u>	<u>7,665</u>

Otra información financiera

Inversiones	<u>1,418</u>	<u>1,024</u>	
Depreciación y amortización	<u>1,422</u>	<u>1,397</u>	
UAFIRDA	<u>6,214</u>	<u>4,846</u>	
Deuda neta	<u>11,351</u>	<u>13,576</u>	<u>13,475</u>
Rotación de cuentas por cobrar (Días)	31.0	30.0	37.1
Rotación de cuentas por pagar (Días)	35.5	35.9	34.4

Ventas de la Compañía por región geográfica:

	Años terminados al 31 de diciembre	
	2012	2011
México	30,577	27,491
E.U.A.	11,183	10,181
Otros Países	<u>3,716</u>	<u>3,406</u>
	<u>45,476</u>	<u>41,078</u>

2.2. Información Financiera

La siguiente tabla muestra información financiera resumida consolidada de la Compañía para cada uno de los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 en millones de pesos.

Información del Estado Consolidado de Resultados	2012	2011
Ventas netas	45,476	41,078
Costo de ventas	-30,210	-27,937
Utilidad bruta	15,266	13,141
Gastos de operación	-10,485	-9,746
Utilidad de operación	4,781	3,395
Resultado integral de financiamiento, neto	54	-1,938
Provisión para impuesto sobre la renta	-1164	-646
Utilidad neta consolidada	<u>3,671</u>	<u>811</u>
Participación controladora	<u>3,671</u>	<u>811</u>
Utilidad por acción en pesos [1]	<u>\$2.84</u>	<u>\$0.63</u>

[1] La utilidad por acción se calculó sobre 1,290,654,555 acciones para el 2012, 2011 y 2010.

Información del Estado Consolidado de Situación Financiera	Al 1 de enero de 2011		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,440	1,098	834
Otros activos circulantes	7,690	6,931	6,492
Inmuebles, maquinaria y equipo	10,199	10,303	10,358
Otros activos no circulantes	<u>10,287</u>	<u>10,524</u>	<u>9,668</u>
Total activo	<u>30,616</u>	<u>28,856</u>	<u>27,352</u>
Pasivo a corto plazo	5,629	5,150	4,848
Pasivo a largo plazo	14,787	15,433	14,839
Total capital contable	<u>10,200</u>	<u>8,273</u>	<u>7,665</u>
Otra información financiera			
Inversiones	1,418	1,024	
Depreciación y amortización	1,422	1,397	
UAFIRDA	6,214	4,846	
Deuda neta	11,351	13,576	13,475

3. FACTORES DE RIESGO

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

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

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

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

Los mercados más relevantes para la Compañía son México y E.U.A., con 67.2% y 24.7% de las ventas, respectivamente. El resto de los países – Perú, República Dominicana, Costa Rica, Guatemala, El Salvador, Honduras y Nicaragua – representan el 8.1% de las ventas.

En México, el crecimiento durante 2012 se mantuvo en 3.9% similar al de 2011. En Estados Unidos, el crecimiento durante 2012 fue de 2.2%, por encima del 1.8% registrado el año anterior. En Centroamérica, el Caribe y Perú, el crecimiento durante 2012 podría alcanzar 4.5%, ligeramente por debajo del 4.8% registrado el año anterior.

Aunque la actividad económica se mantuvo sin variación significativa, aún existen riesgos que podrían ocasionar una desaceleración en el futuro. La Compañía no puede asegurar que el crecimiento económico en los países donde tiene operaciones será suficiente para alcanzar sus objetivos de ventas.

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

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

Aumentos en los costos de los insumos afectarían negativamente el margen de operación y/o las ventas. Por un lado, si la Compañía absorbe el incremento en el costo, se reduciría el margen de operación; por otro, si se traspasa al precio final este incremento, se tendría un impacto negativo en las ventas.

La mayor demanda por cereales y combustibles a nivel mundial, así como menor oferta debido a cambios climatológicos, como sequías; eventos atmosféricos, como inundaciones o huracanes; factores geopolíticos, como revueltas en países productores de crudo o bloqueo de exportaciones; o contingencias sanitarias, como la gripe aviar; tienen incidencia en el costo de los insumos que usa la Compañía.

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

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

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

El 53% de las compras de materias primas importados a México son denominados en Dólares, Debido a ello, una depreciación del Peso aumentaría el costo de producción, afectando los resultados de operación de la Compañía. Por un lado, si se absorbe el incremento en el costo de producción, se reduciría el margen de operación; por otro lado, si se traspaasa al consumidor el incremento en el costo de producción, se tendría un impacto negativo en las ventas.

La deuda que se encuentra denominada en Dólares representa el 75.0% del total. La depreciación del tipo de cambio podría aumentar el costo en Pesos del servicio de la deuda, deteriorando la situación financiera de la Compañía o incluso, si es muy alta, imposibilitando el pago del servicio.

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

A partir del tercer trimestre de 2009, las condiciones de liquidez en la economía mundial mejoraron y la aversión al riesgo se redujo. Esto provocó que el Peso mostrara una tendencia de apreciación. Sin embargo, esta tendencia ha sido interrumpida en dos ocasiones debido al “flight to safety” ocasionado por la incertidumbre de la crisis de deuda soberana en Europa.

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

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

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

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

Aunque existen expectativas de que las tasas de interés permanecerán sin cambio notable hasta 2014, la Compañía no puede asegurar que el costo del servicio de deuda no aumentará en el futuro.

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

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

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

seguridad de que esta misma situación no se presentará en el futuro y de que, como consecuencia de la misma, la Compañía no se verá afectada en sus ingresos y utilidades.

3.2.2. Dependencia de los Ingresos de subsidiarias

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

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

Al ser una sociedad controladora, la posibilidad 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 bajan, la Compañía sería capaz de incrementar sus márgenes de utilidad.

3.2.7. Las barreras comerciales podrían afectar a la Compañía

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

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

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

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

3.2.9. La Compañía podría verse obligada a retirar sus productos

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

lesiones causadas como consecuencia de su consumo, pudiera traer como consecuencia efectos adversos en el negocio de la Compañía.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Si en el futuro las cadenas de autoservicio aprovechan dicha fuerza para buscar mejorar precios, deciden cambiar sus políticas por otras que limiten el espacio de 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. 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 2012, aproximadamente el 90.0% de las ventas netas de la Compañía provinieron de productos de marcas propiedad de la Compañía. Las marcas son activos claves para el negocio. Mantener la reputación de éstas es esencial para el éxito en el largo plazo. En contraparte, la mala reputación de alguna de ellas podría generar efectos adversos en el negocio, operaciones y condición financiera de la Compañía. La Compañía no puede asegurar que el valor de las marcas se mantendrá con el paso del tiempo.

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

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

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

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

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

3.2.19. Personal Sindicalizado

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

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

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

3.2.21. Riesgos relacionados con fusiones y adquisiciones

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

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 2012:**

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 dos ejercicios sociales, el Emisor ha entregado en forma completa y dentro de los plazos señalados en las Disposiciones para cada caso, la información financiera, económica, contable, administrativa y jurídica que a continuación se señala.

I. Información anual:

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

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

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

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

II. Información Trimestral:

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

III. Información Jurídica:

1. La convocatoria a las asambleas de accionistas.

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

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

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

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

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

IV. Eventos relevantes:

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

- LISTADOS EN OTROS MERCADOS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6. DESTINO DE LOS FONDOS

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

7. DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO

La documentación presentada por el Emisor a la CNBV a efecto de actualizar la información anual 2012 de los Certificados Bursátiles en la Sección de Valores del RNV y la autorización de la publicación de los mismos, podrá ser consultada en la BMV, en sus oficinas o en su página de Internet: www.bmv.com.mx.

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

II. LA COMPAÑÍA

1. HISTORIA Y DESARROLLO DE LA COMPAÑÍA

1.1. Datos Generales

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

Nombre Comercial. Sigma Alimentos

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

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

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

1.2. Evolución y Actividades de la Compañía

1.2.1 Antecedentes de la Compañía

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

La Compañía se dedica a la producción, comercialización y distribución de carnes frías, quesos, yogurts, alimentos refrigerados y congelados y bebidas. En el 2012, las ventas netas consolidadas ascendieron a un total de \$45,476 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”, “Nortefío”, “Nortefiita” y “Camelia”, entre otras. ● Se adquiere la empresa Sosúa en República Dominicana, productora de carnes frías y líder en quesos en ese país.
2005	<ul style="list-style-type: none"> ● Se concreta la compra de New Zealand Milk México, importante productor de lácteos en el país. La empresa comercializa quesos, cremas, mantequillas y margarinas bajo las marcas “Nochebuena”, “Franja”, “Eugenia” y “Delicia”, entre otras.
2006	<ul style="list-style-type: none"> ● Adquisición de interés mayoritario de Nayar, productora de carnes frías en Guadalajara, Jalisco, con lo cual se refuerza la presencia en la región occidental de México. ● Adquisición de la franquicia Yoplait® para Centroamérica. ● En septiembre de 2006, se adquiere la participación de los socios minoritarios en su asociación con Grupo CHEN, por lo que ahora posee el 100% del negocio.
2007	<ul style="list-style-type: none"> ● En marzo de 2007 se formalizó la asociación con Bernina, empresa de carnes frías en el segmento Premium, o delicatessen, con presencia en el Valle de México. ● En julio de 2007, se adquiere Mexican Cheese Producers, productora y comercializadora de quesos tipo mexicano basada en Wisconsin, E.U.A., con ésta se aumenta la presencia en el mercado hispanoamericano de ese país. ● En agosto de 2007 se adquirió Industrias Alimentarias del Sureste, productora de carnes frías en Mérida, Yucatán.
2008	<ul style="list-style-type: none"> ● En mayo de 2008 se inician operaciones de una planta de carnes frías en Seminole, Oklahoma, E.U.A. ● En julio de 2008 se acordó la adquisición de Braedt, S.A., compañía en Perú que se dedica a la producción y comercialización de carnes frías.

	<ul style="list-style-type: none"> En octubre de 2008 se anunció la adquisición de la marca “Longmont”, los productos se comercializan principalmente en el noroeste de México.
2009	<ul style="list-style-type: none"> Se inicia la distribución de Quesos Bel.
2010	<ul style="list-style-type: none"> Lanzamiento de pechugas rellenas FUD®. Lanzamiento de quesos FUD®. En septiembre de 2010 se adquirió Bar-S Foods Co., una de las empresas líderes en el mercado de carne procesada empaquetada en E.U.A.
2011	<ul style="list-style-type: none"> Se vendieron 1.1 millones de toneladas de alimentos. Las ventas en el extranjero aumentaron 70% y representaron el 33% de las ventas totales. Se concluyó con éxito la integración de Bar-S. Lanzamiento de nuevas marcas como Disfruta®
2012	<ul style="list-style-type: none"> Se vendieron 1.14 millones de toneladas de alimentos Adquisición de Hidalmex y Supremo, empresas dedicadas a la fabricación de carne procesada. La primera se localiza en el centro y sur del país mientras que la segunda, en el norte. Lanzamiento de nuevas marcas como Placer® y Yoplait Mini® Lanzamiento de nuevo producto de carnes frías bajo la marca FUD®; Nutroys Lanzamiento de cubitos y rebanadas redondas de queso manchego FUD®
2013	<ul style="list-style-type: none"> Adquisición de Corporación de Empresas Monteverde, S.A., y subsidiarias líder del mercado de quesos maduros en Costa Rica con importante presencia en diversos países de Centroamérica. Lanzamiento de Yogurt Griego Yoplait®

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 2 ejercicios:

Descripción de la Inversión	Años terminados al 31 de diciembre	
	2012	2011
Planta de producción	866.3	530.2
Equipo de transporte, almacenes y distribución	424.3	435.2
Equipos de cómputo, sistemas de información y otros	<u>127.4</u>	<u>58.6</u>
Total	<u>1,418.0</u>	<u>1,024.0</u>

1.2.2. Estrategia de Negocios

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

- **Maximizar sus negocios principales.** La Compañía pretende seguir penetrando en los mercados en los que actualmente participa, apalancada en su entendimiento de los atributos clave valorados por sus clientes y consumidores. Lo anterior lo sustenta mediante marcas cada vez más sólidas y reconocidas y

un portafolio creciente de productos innovadores en términos de funcionalidad, diseño y empaque. Sigma procura capitalizar la creciente relevancia de estilos de vida saludable de sus consumidores a través de una mayor oferta de productos reducidos en grasas, sales, azúcares o carbohidratos. La Compañía busca seguir transformando y consolidando el mercado mexicano de quesos introduciendo productos innovadores en un mercado relativamente maduro, altamente fragmentado y que está formado principalmente por pequeños productores.

- **Expandirse al espacio adyacente a sus negocios claves o principales.** La Compañía busca replicar sus modelos de negocio exitoso en estos espacios a través de la protección y estimulación de las fuentes de valor existentes en negocios de reciente o futura incorporación. Así mismo, la empresa busca incrementar eficiencias operativas mediante una mejor utilización de activos, fortalecimiento de economías de escala e incorporación de tecnología de punta para administración de su red logística. La Compañía pretende ganar relevancia en líneas de productos atractivas dentro del mercado masivo que se alineen con sus capacidades y fortalezas con el fin de incrementar su participación en segmentos en donde aún no cuenta con la presencia deseada. La Compañía espera continuar capitalizando el conocimiento y experiencia adquiridos tras años de producir y comercializar diversas líneas de productos en Centroamérica, la República Dominicana, Estados Unidos y Perú. El crecimiento en estas regiones se basa en la consolidación y expansión del portafolio de productos ofrecidos, así como en la introducción y fortalecimiento de marcas.
- **Inversión en el futuro.** La Compañía busca identificar socios potenciales en mercados con expectativas de crecimiento atractivas donde pueda incrementar valor a través de sinergias, apalancando su experiencia al operar diversas líneas de productos y canales en distintos países. Por otro lado, La Compañía visualiza una oportunidad en México para el crecimiento continuo del negocio de *foodservice* a largo plazo. La Compañía pretende fortalecer su propuesta de valor hacia sus clientes a través del desarrollo de una mayor oferta de productos y servicios diseñados específicamente tomando en cuenta las necesidades particulares de este importante segmento. De la misma manera, se vislumbran oportunidades atractivas para expandir la presencia de productos de Bar-S a través del mercado *foodservice* de los E.U.A.

2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

2.1. Actividad Principal

2.1.1. Actividad Principal

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

Actualmente cuenta con 39 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 2 ejercicios (2012 y 2011) ningún producto de la Compañía ha representado más del 10% de sus ingresos totales consolidados.

2.1.1.1. Líneas de Producto

Carnes Frías

La Compañía comercializa jamones, salchichas, mortadelas y tocinos, entre otros productos, utilizando carne de cerdo, res, y ave como principal materia prima. Las marcas de la Compañía gozan de un fuerte reconocimiento entre los consumidores ya que están dirigidas a satisfacer las necesidades de cada segmento de mercado al cual están enfocadas. Algunas de ellas cuentan con 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 67% de las ventas consolidadas de la Compañía en el 2012 y 2011.

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®, Norteñita® y Camelia®, entre otras. Al año siguiente, la Compañía adquirió la empresa New Zealand Milk México, dueña de las marcas Noche Buena® y Delicia®. La Compañía estima que la incorporación de las dos empresas mencionadas, además de sus propias operaciones, le confieren el liderazgo del mercado de quesos en México.

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 29% y 28% de las ventas consolidadas de la Compañía en el 2012 y 2011, respectivamente.

Otros Productos Refrigerados

La Compañía produce, comercializa y distribuye otros productos refrigerados incluyendo pizzas y comidas preparadas. Participa en este mercado desde 1995 con comidas preparadas congeladas comercializadas principalmente bajo las marcas Sugerencias del Chef®, El Cazo Mexicano® y, 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 4% y 5% de las ventas consolidadas de la Compañía en el 2012 y 2011, respectivamente.

2.1.1.1.1. Otros Mercados

Centroamérica, el Caribe y Sudamérica

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

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

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

Estados Unidos de América

En 2002, la Compañía inició las exportaciones de carnes frías y quesos a California, Arizona, Texas e Illinois. Durante los últimos años, ha acelerado su penetración en el mercado hispanoamericano de los E.U.A., donde ha logrado importantes incrementos de ventas. Lo anterior es fruto de la fortaleza y reconocimiento de la marca FUD® 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 segmento de valor de carnes frías empaquetadas. Su línea de productos incluye salchichas, mortadela, tocino y corn dogs, la cual es vendida bajo la marca Bar-S® en todo E.U.A.

Bar-S maneja una estrategia de marca única para toda su línea de productos. Actualmente, Bar-S es la marca nacional más grande en el segmento de valor de carnes frías empaquetadas en E.U.A. y primera en volumen y tercera en ventas 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, además de estar cerca de los principales proveedores de materias primas y utilizan un efectivo diseño centro y conexión ("*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. Bar-S ha mantenido relaciones de largo tiempo con sus clientes, con un promedio de 20 años en el caso de sus 10 clientes más grandes. Actualmente cuenta con más de 4,500 clientes a los que entrega de manera directa y 300 almacenes de entrega centralizada. Sus productos se venden en los 50 estados del país alcanzando al 80% de la población hispana a través de la marca Bar-S.

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 cuenta con 10 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 Bar-S®, FUD®, La Chona®, Chuck Wagon®, Coronado®, Nortefñita®, El Cazo Mexicano® y Playero®.

2.1.1.1.2. Acontecimientos Relevantes Recientes

Adquisición de Hidalmex

Durante el último trimestre de 2012, La Compañía culminó la adquisición de Empacadora de Carnes Frías Hidalmex, S.A. de C.V., compañía dedicada a la importación, exportación y comercialización de carnes frías y sus derivados principalmente en el Valle de México.

Adquisición de Supremo

En julio de 2012 se adquirió Empacadora Supremo de Monterrey, S.A. de C.V., compañía dedicada a la producción y compra-venta de carnes frías y lácteos, principalmente en el Norte del país

Adquisición de Monteverde

En Abril de 2013 se adquirió Corporación de Empresas Monteverde, S.A. y subsidiarias, compañía líder del mercado de quesos maduros en Costa Rica con importante presencia en diversos países de Centroamérica.

2.1.1.2. Materias Primas

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

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

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

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

Para las líneas de lácteos, la mayoría de las materias primas tales como leche, frutas y otros aditivos, son adquiridas de proveedores nacionales. Los proveedores de leche de la Compañía son diversos grupos de ganaderos compuestos por cerca de 1,500 productores locales. La Compañía mantiene programas de fomento y soporte tecnológico para promover su desarrollo.

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

- Fonterra Limited
- Schreiber Foods Inc
- Cargill de México S.A. de C.V.
- James Farrell México S de R.L. de C.V.
- Frexport S.A. de C.V.

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

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

Los materiales de empaque también son adquiridos a través de proveedores tanto nacionales como extranjeros.

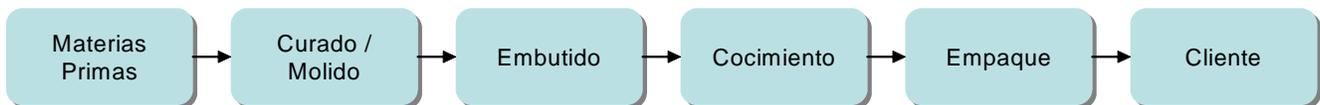
2.1.1.3. Proceso de Producción

Carnes Frías

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

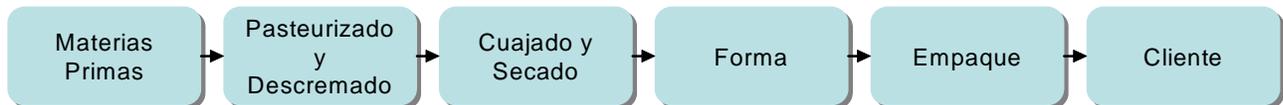
En general, el proceso de producción de carnes frías involucra el inyectado con salmuera y el masajeado de la materia prima a fin de liberar la proteína contenida en los músculos de la carne y formar una mezcla moldeable. La mezcla de materia prima es embutida en fundas de material sintético que pasan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

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



Quesos

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



Yogurt

El proceso de producción de yogurt inicia con un proceso de pasteurización y descremado de la leche. Una vez que la leche ha sido pasteurizada y descremada se mezcla con fermentos lácticos para su maduración y posteriormente se mezcla con fruta y otros ingredientes. El producto terminado se 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 66% 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 6,000 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.

2.2.2. Mercadotecnia

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

A lo largo del tiempo hemos desarrollado una gama de marcas y productos con el objetivo de ser la mejor solución para los consumidores. Al catálogo de carnes frías con que se origina la empresa se han incorporado productos dirigidos a consumidores expertos en la cocina, que cuentan con atributos de practicidad, que buscan rendimiento, o que son afines a un estilo de vida moderno y activo. En años anteriores tuvimos lanzamientos exitosos como Guten, Pizzas refrigeradas, Pechugas rellenas, Quesos Fud, etc, en este año lanzamos nuevos productos en carnes frías bajo la marca FUD®; Nutroys., en quesos los cubitos y rebanadas redondas de queso manchego FUD®. Y por la parte de yogurt nuestra marca Placer® y Yoplait Mini®. El 2011 y 2012 fue un año de consolidación para una de nuestras marcas ya que logramos posicionar a Chimex como una marca nacional en el mercado de carnes frías

Nuestra misión está muy clara: “Lograr la preferencia por nuestras marcas con los mejores alimentos”, esto nos ayudará a mantener nuestro liderazgo en el mercado.

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

2.3.1. Propiedad Intelectual y Patentes

La Compañía con fecha 18 de febrero 2013 tiene 8 patentes registradas en el extranjero, y a partir del año 2005 tiene 52 solicitudes en trámite, 13 en México y 39 en el extranjero. Asimismo, tiene 9 Diseños Industriales registrados y en trámite de registro 8 solicitudes en México.

Adicionalmente se cuenta con 109 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 792 marcas, 175 avisos comerciales y en trámite 28 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 942 marcas y 82 avisos comerciales. Dichas marcas se han registrado desde 1958 hasta la fecha y cada una tiene una duración de 10 años renovable.

Además, subsidiarias de La Compañía cuentan con el registro y en trámite de registro las siguientes marcas y avisos:

115 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.
96 marcas en México y otros países por la empresa Sigma Europe, B.V.
5 avisos comerciales en México por la empresa Sigma Europe, B.V.
51 marcas en Perú por la empresa Braedt, S.A.
4 avisos comerciales en Perú por la empresa Braedt, S.A.
3 marcas en E.U.A. por la empresa Lácteos del Norte, S.A. de C.V. fusionada en junio de 2008 a Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V.
1 marca en E.U.A. por la empresa Lácteos Nor-Mex, S.A. de C.V. fusionada a Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V.
2 marcas en México por la empresa Láctica, S.A. de C.V. fusionada en junio de 2008 a Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V.
4 marcas en México por la empresa Empacadora Supremo de Monterrey, S.A. de C.V.

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

En Septiembre del 2012, la Compañía y Sodima (Francia) renovaron el contrato de franquicia de fabricación y comercialización, el cual otorga el derecho a la Compañía de utilizar todos los procesos de producción y fabricación, así como, las marcas propiedad de Sodima en la fabricación y comercialización del yogurt bajo la marca "Yoplait" en México, así como el derecho de recibir asistencia técnica de Sodima hasta el año 2025.

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

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

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 2012, Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. y sus tiendas afiliadas representa el 12% de las ventas y la relación es sólo comercial.

Durante 2012, las ventas de la Compañía se segmentaron de la siguiente forma: 66% a través del canal de tiendas tradicionales y mayoristas, y 34% a través de las grandes cadenas de supermercados.

2.5. Legislación Aplicable y Situación Tributaria

2.5.1. Marco Regulatorio

2.5.1.1. Corporativo

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

2.5.1.2. Tarifas a Exportaciones

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

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

2.5.2. Cuestiones Fiscales

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

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

2.5.3. Seguros

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

2.6. Recursos Humanos

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía empleaba a 29,610 trabajadores, de los cuales, sólo 5,804 estaban sindicalizados, y representan el 20 % del total. La Compañía tiene celebrados 23 contratos colectivos de trabajo con el Sindicato Industrial de Trabajadores de la Industria Alimenticia (SINTIA), la Confederación de Trabajadores Mexicanos (CTM) y la Confederación Regional de Obreros y Campesinos (CROC), Sindicato Revolucionario de Trabajadores y Empleados del Comercio en General de la Republica Mexicana (CTC), Sindicato Nacional Presidente Adolfo López Mateos (SINPALM), Federación de Trabajadores Sindicalismo Nuevo (F.T.S.N.). El salario de los empleados sindicalizados conforme a los contratos colectivos de trabajo se revisa anualmente, mientras que otras prestaciones se revisan cada dos años.

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

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

2.7. Desempeño Ambiental

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

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

Desde el año 2000, la Compañía se incorporó al Programa Nacional de Auditorías Voluntarias de la PROFEPA con el objeto de lograr la certificación en Industria Limpia por parte de esta autoridad, misma que a la fecha ha sido alcanzada por siete de las principales plantas de la Compañía. En el año 2012 se refrendó este compromiso para las plantas carnes frías de Guadalajara, Jalisco y Monterrey, Nuevo León.

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.

En los últimos 5 años, la Compañía ha realizado inversiones importantes en proyectos para tratamiento de agua, buscando un tratamiento óptimo de aguas residuales, administración de riesgos y control de los procesos en forma segura y responsable. En el 2012, La Compañía invirtió alrededor de 3 millones de pesos en programas de mejoras ambientales.

Actualmente, la Compañía opera 21 plantas de tratamiento de aguas residuales, tratando anualmente aproximadamente un total de 2 millones de metros cúbicos de agua. Además, desde el 2012 se están desarrollando procedimientos para la reutilización del agua tratada, logrando hasta el 12% de reúso.

En el año 2010, inicia formalmente el programa de reciclaje en el que actualmente participan algunas plantas productivas. Este año lograron reciclar 2,325 toneladas de madera, 1,888 toneladas de cartón, 388 toneladas de plásticos, 112 toneladas de papel, 142 toneladas de fierro, 131 toneladas de aluminio, y 119 toneladas de acero.

Como parte de la cadena de suministro, la Compañía hace extensivo el compromiso con el medio ambiente a través del programa de Cadena de Suministro Responsable, participando en la firma del acuerdo de adhesión al Programa de Liderazgo Ambiental para la Competitividad convocado por la SEMARNAT por el cual la Compañía imparte a sus proveedores y empresas hermanas capacitación para desarrollo de proyectos de eco eficiencia en colaboración con esta Secretaría. Asimismo, la Compañía está incorporando el Programa de Autogestión, promovido por la STPS (Secretaría del Trabajo y Previsión Social), para asegurar el Modelo del Sistema de Administración de la Seguridad y Salud en el Trabajo. A la fecha las operaciones de Planta Monterrey, Nuevo León y Xalostoc, Estado de México, se encuentran en la tercera fase del proceso.

Adicionalmente como parte del sistema integral Seguridad, Salud y Medio Ambiente se tiene establecido la operación de GOCSHE (Grupos Operativos de Calidad, Seguridad, Higiene y Ecología) los GISO (Grupos de Integración de Soluciones Operativas) que promueven de manera sistemática los programas Institucionales establecidos para fortalecer una Cultura de Seguridad Integral que permita incrementar los estándares de SSMA (Seguridad, Salud y Medio Ambiente) de la Compañía.

Actualmente, la Compañía mantiene las siguientes certificaciones:

Industria Limpia Otorgada por la SEMARNAT a través de la Procuraduría Federal de protección al Ambiente.

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

Dado el enfoque estratégico de su Política de Seguridad, Higiene y Ecología, así como sus mecanismos, sistemas y controles, la Compañía considera que sus actividades no representan un riesgo ambiental considerable. Sin embargo, cambios en las regulaciones ambientales podrían tener un impacto negativo sobre los resultados de la Compañía. Ver **“Información General – Factores de Riesgo – 3.2.12.”**

2.8. Información de Mercado y Ventajas Competitivas

2.8.1. Información de Mercado

Tradicionalmente, la Compañía ha sido una empresa enfocada al mercado mexicano, donde realizó aproximadamente el 67.0% de sus ventas totales en 2012. 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 de 3.4% del 2007 al 2012, alcanzando un volumen de más de 915,000 toneladas en el 2012 y representando un crecimiento del 5% con respecto al año anterior.

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 resto de las líneas en el gusto del consumidor, por lo que la durabilidad del producto es un factor importante al considerar su distribución a nivel nacional.

La Compañía estima que este mercado ha crecido a tasas anuales de aproximadamente 1.3% del 2007 al 2012, alcanzando un volumen de más de 300,000 toneladas en el 2012.

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 a tasas de aproximadamente 2.2% por año del 2007 al 2012 y desde entonces alcanzando un tamaño de más de 805,000 toneladas en el 2012. Dos son los factores que explican este crecimiento: Primero, la aceptación que ha tenido el yogurt entre el consumidor mexicano, que lo considera un producto saludable y no sólo un complemento del desayuno y, segundo, la innovación dinámica que ha prevalecido en la industria en el período de referencia.

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

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

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

2.8.2. Ventajas Competitivas

• Participación en el Mercado

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

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

2.9. Estructura Corporativa

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

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

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

Sigma Alimentos Nicaragua, S.A.	Comercialización de productos cárnicos.
Sigma Alimentos International, Inc.	Compra de carne y otros productos en los E.U.A. para su venta a compañías afiliadas en México.
Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V.	Compra, transformación, venta y distribución de productos lácteos.
Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V.	Elaboración de productos cárnicos.
Sigma Foods, LLC.	Distribución y venta de carnes frías, yogurt, y quesos.
Mexican Cheese Producers, Inc	Elaboración de yogurt y quesos.
Sigma Processed Meats, LLC.	Elaboración de carnes frías.
Productos Cárnicos de Occidente, S.A. de C.V.	Elaboración de productos cárnicos.
Sigma Alimentos Exterior, S.L.	Servicios de administración.
Industrias Alimentarias del Sureste, S.A. de C.V.	Elaboración de productos cárnicos.
Braedt, S.A.	Elaboración de productos cárnicos.
Bar-S Foods Co.	Elaboración de productos cárnicos.
Empacadora Supremo de Monterrey S.A. de C.V.	Elaboración de productos cárnicos
Empacadora de Carnes Frías Hidalmix S.A. de C.V.	Elaboración de productos cárnicos.
Corporación de Empresas Monteverde, S.A. y subsidiarias.	Elaboración de quesos.

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:

	País (i)	Porcentaje(%) de tenencia	Moneda Funcional
Alimentos Finos de Occidente, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Bar-S Foods Co.	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Bonanza Industrial, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Braedt, S. A.	Perú	100	Nuevo Sol
Carnes Selectas Tangamanga, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Hacienda de Cerdos, S.R.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 Carnes Frías Hidalmix, S. A. de C. V. (ii)		100	Peso Mexicano

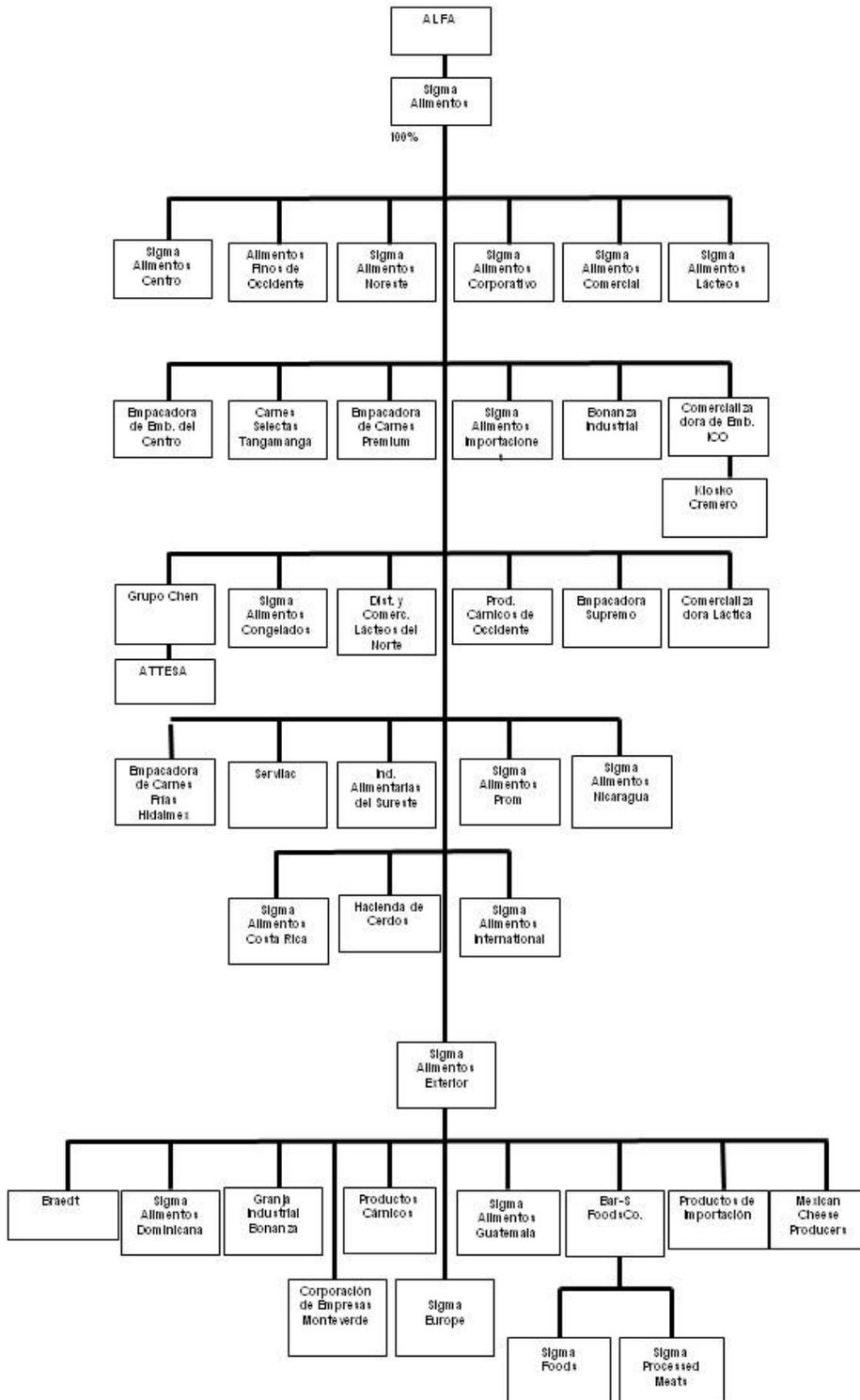
Empacadora de Embutidos del Centro, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Empacadora de Carnes Premium, S. de R. L. de C. V.		100	Peso Mexicano
Empacadora Supremo de Monterrey, S. A. de C. V. (ii)		100	Peso Mexicano
Grupo Chen, S. de R. L. de C. V. y subsidiaria		100	Peso Mexicano
Industrias Alimentarias del Sureste, 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, LLC.	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Sigma Processed Meats, LLC.	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Corporación de Empresas Monteverde. (iii)	Costa Rica	100	Colon

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

(ii) Subsidiarias adquiridas durante el ejercicio de 2012.

(iii) Subsidiarias adquiridas en abril de 2013.

El siguiente diagrama muestra la estructura corporativa de la Compañía al 31 de diciembre de 2012.



- (1) Empresa tenedora al 100% de Comercializadora El Kiosco Cremero, S.A. de C.V.
- (2) Empresa tenedora al 100% de Autotransportes Especializados Saltillo, S.A. de C.V.
- (3) Empresa tenedora al 100% de Mexican Cheese Producers, Inc, Braedt, S.A., Bar-S Foods Co. ,Sigma Alimentos Dominicana, S.A., Granja Industrial Bonanza, Sigma Europa, Sigma Guatemala, S.A. Producto Cárnico, S.A. de C.V. Productos de Importación, S.A. de C.V., Sigma Foods,LLC., Sigma Proccesed Meats, LLC.

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	60	
	Añitolaquia		9,197	20	
	Monterrey		2,353	30	
	San Nicolás de los Garza		2,365	20	
	Guadalajara Planta 1		2,924	50	
	Guadalajara Planta 2		10,406	31	
	Guadalajara Planta 3		2,350	12	
	Chihuahua		2,368	60	
	San Luis Potosí		3,322	30	
	Estado de México 1		5,596	22	
	Estado de México 2		1,697	24	
	Distrito Federal		1,739	15	
	Mérida		4,807	12	
	<u>Centroamérica, el Caribe y Perú:</u>				
	Costa Rica 1		6,220	31	
	Costa Rica 2		773	10	
	El Salvador		3,330	29	
	República Dominicana		9,835	31	
	Perú		4,711	40	
<u>E.U.A.:</u>					
Seminole, Oklahoma	10,359	5			
Altus, Oklahoma	17,744	22			
Clinton, Oklahoma	11,148	54			
Lawton, Oklahoma	7,711	18			
Lácteos	<u>México:</u>	Yogurt, quesos y otros			
	Jalisco Planta 1		21,009	19	
	Jalisco Planta 2		1,966	14	
	Nuevo León Planta 1		9,034	40	
	Nuevo León Planta 2		1,500	41	
	Coahuila Planta 1		6,860	35	
	Coahuila Planta 2		5,530	34	
	Estado de México		3,005	13	
	Guanajuato		8,158	36	
	<u>Centroamérica y el Caribe:</u>				
	Costa Rica 1		2,728	17	
	Costa Rica 2		2,450	5	
	Costa Rica 3		2,112	23	
	Costa Rica 4		800	11	
República Dominicana	5,241	14			

	E.U.A.: Darlington, Wisconsin		4,645	15
Comidas preparadas	Nuevo León Hidalgo	Comidas preparadas, refrigeradas	12,305 6,593	16 9
Bebidas	Jalisco	Café	1,200	9

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

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

2.11. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

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

2.12. Acciones representativas del capital social

El capital social mínimo fijo sin derecho a retiro, totalmente suscrito y pagado, asciende a \$27,080,584.82 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.

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

Accionistas

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

2.13. Dividendos

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

Ejercicio	Fecha de la Asamblea Ordinaria	Pago del dividendo se efectúe a partir del	Cantidad por Acción (Pesos nominales)
2013	27 de febrero	1 de marzo (Primera Exhibición)	\$0.51
2012	14 de febrero	7 de diciembre (Cuarta Exhibición)	\$0.06
2012	14 de febrero	9 de octubre (Tercera Exhibición)	\$0.06
2012	14 de febrero	3 de julio (Segunda Exhibición)	\$0.06
2012	14 de febrero	15 de febrero (Primera Exhibición)	\$0.47
2011	22 de diciembre	22 de diciembre	\$0.15
2011	21 de octubre	21 de octubre	\$0.05
2011	11 de julio	11 de julio	\$0.04
2011	25 de marzo	4 abril	\$0.40
2010	1 de julio	6 de julio	\$0.36

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 2012 y 2011 debe ser leída en conjunto con los Estados Financieros que se incluyen en este Informe.

Las cifras de la Compañía que se incluyen para los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 expresadas en millones de pesos.

Información Financiera Seleccionada Consolidada de La Compañía.

	Años terminados al 31 de diciembre		
	2012	2011	Al 1 de enero de 2011
Información del Estado Consolidado de Resultados			
Ventas netas	45,476	41,078	
Costo de ventas	<u>-30,210</u>	<u>-27,937</u>	
Utilidad bruta	15,266	13,141	
Gastos de operación	<u>-10,485</u>	<u>-9,746</u>	
Utilidad de operación	4,781	3,395	
Resultado integral de financiamiento, neto	54	-1,938	
Provisión para impuesto sobre la renta	<u>-1,164</u>	<u>-646</u>	
Utilidad neta consolidada	<u>3,671</u>	<u>811</u>	
Participación controladora	<u>3,671</u>	<u>811</u>	
Utilidad por acción, en pesos	<u>\$2.84</u>	<u>\$0.63</u>	
Información del Estado Consolidado de Situación Financiera			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,440	1,098	834
Otros activos circulantes	7,690	6,931	6,492
Inmuebles, maquinaria y equipo	10,199	10,303	10,358
Otros activos no circulantes	<u>10,287</u>	<u>10,524</u>	<u>9,668</u>
Total activo	<u>30,616</u>	<u>28,856</u>	<u>27,352</u>
Pasivo a corto plazo	5,629	5,150	4,848
Pasivo a largo plazo	14,787	15,433	14,839
Total capital contable.	<u>10,200</u>	<u>8,273</u>	<u>7,665</u>
Otra información financiera			
Inversiones	<u>1,418</u>	<u>1,024</u>	
Depreciación y amortización	<u>1,422</u>	<u>1,397</u>	
EBITDA Ajustado	<u>6,214</u>	<u>4,846</u>	
Deuda neta	11,351	13,576	13,475
Rotación de cuentas por cobrar (Días)	31.0	30.0	37.1
Rotación de cuentas por pagar (Días)	35.5	35.9	34.4
Rotación de inventarios (Días)	22.6	18.2	22.8
Dividendos decretados por acción	0.67	0.66	0.36

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

Ventas netas.

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

Utilidad de Operación.

Empresa	2012	2011
Carnes Selectas Tangamanga, S.A. de C.V.	36	22
Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V.	834	583
Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V.	46	27
Sigma Alimentos Importaciones S.A. de C.V.	86	83
Comercializadora Láctica, S.A. de C.V.	42	63
Distribuidora y Comercializadora de Lácteos del Norte, S.A. de C.V.	489	397
Empacadora de Embutidos del Centro, S.A. de C.V.	131	94
Comercializadora de Embutidos ICO, S.A. de C.V.	129	119
Grupo Chen, S. de R.L. de C.V.	11	8
Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V.	135	135

Lácteos Finos Mexicanos, S.A. de C.V. (1)	–	46
Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V.	264	219
Sigma Alimentos Corporativo, S.A. de C.V.	77	51
Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V.	268	426
Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V.	130	141
Sigma Processed Meats, Inc.	10	-12
Sigma Foods, LLC.	-36	-218
Mexican Cheese Producers, LLC.	77	38
Bar-S Foods Co.	294	261
Sigma Alimentos Exterior, S.L.	1	-15
Total	<u>3,024</u>	<u>2,468</u>

Activo Total.

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

Capital Contable.

Empresa	2012	2011
Carnes Selectas Tangamanga, S.A. de C.V.	475	435
Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V.	728	528
Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V.	556	546

Sigma Alimentos Importaciones S.A. de C.V.	980	785
Comercializadora Láctica, S.A. de C.V.	201	193
Distribuidora y Comercializadora de Lácteos del Norte, S.A. de C.V.	439	497
Empacadora de Embutidos del Centro, S.A. de C.V.	413	310
Comercializadora de Embutidos ICO, S.A. de C.V.	492	394
Grupo Chen, S. de R.L. de C.V.	331	316
Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V.	1,365	1,279
Lácteos Finos Mexicanos, S.A. de C.V. (1)	–	–
Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V.	1,851	1,687
Sigma Alimentos Corporativo, S.A. de C.V.	149	148
Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V.	2,964	2,821
Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V.	1,426	1,396
Sigma Processed Meats, Inc.	785	848
Sigma Foods, LLC.	596	674
Mexican Cheese Producers, LLC.	350	291
Bar-S Foods Co.	3,683	3,221
Sigma Alimentos Exterior, S.L.	8,910	7,453
Total	<u>26,694</u>	<u>23,822</u>

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

2. 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	
	2012	2011
Carne Procesada	\$ 30,306	\$ 27,676
Lácteos	13,213	11,683
Otros productos refrigerados	<u>1,957</u>	<u>1,719</u>
Total	<u>\$ 45,476</u>	<u>\$ 41,078</u>

2.2. Activos Totales por Región

	Años terminados al 31 de diciembre	
	2012	2011
Estados Unidos de América	\$ 5,757	\$ 4,670
Otros países	8,517	7,261
México	<u>16,342</u>	<u>16,925</u>
Total	<u>\$ 30,616</u>	<u>\$ 28,856</u>

2.3 Ventas Totales por Región

	Años terminados al 31 de diciembre	
	2012	2011
Estados Unidos de América	\$ 11,183	\$ 10,181
Otros Países	3,716	3,406
México	<u>30,577</u>	<u>27,491</u>
Total	<u>\$ 45,476</u>	<u>\$ 41,078</u>

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

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

- Nota 27. Información por segmentos de negocios”, página 61, de los estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

3. INFORME DE CRÉDITOS RELEVANTES

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

Al 31 de diciembre de 2012, el 75.0 % de la deuda total de la Compañía se encuentra denominada en Dólares, el 24.3% en Pesos y 0.7 % en Soles Peruanos.

Al 31 de diciembre de 2012, los pasivos bancarios de corto y largo plazo de la Compañía ascendían a la cantidad de \$13,596 millones de pesos. La Compañía cuenta con diferentes tipos de créditos otorgados por diversas instituciones financieras (tanto nacionales como extranjeras), de los cuales la Compañía obtuvo fondos para inversión en activo fijo, adquisiciones y necesidades operativas de capital de trabajo.

- En noviembre de 2007, la Compañía estableció un programa de certificados bursátiles hasta por la cantidad de \$5,000 millones de pesos. Al 31 de diciembre de 2012, los saldos insolutos de los certificados bursátiles es de \$3,240.4 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 2012, 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 2012, el saldo insoluto de las dos emisiones es de \$1,605.4 millones de pesos.

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

- El 16 de diciembre de 2009, la Compañía colocó la cantidad de \$250 millones de dólares, en los mercados financieros internacionales de capital con una emisión de un bono al amparo de la regla 144A de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América y en otros países conforme a la Regulación S de dicha Ley de Valores de 1933 (la "Regla 144A Reg S") ("el bono 144A 2019"), a un plazo de 10 años, venciendo en el año 2019 y pagando intereses en forma semestral. El saldo insoluto al 31 de diciembre de 2012 es de \$250 millones de dólares.

El Bono 144^a 2019 está garantizado por las siguientes subsidiarias: Sigma Alimentos Corporativo, S.A. de C.V.,; Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V.,

Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V., Distribuidora y Comercializadora de Lácteos del Norte, S.A. de C.V., Comercializadora de Embutidos ICO, S.A. de C.V., Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V., Carnes Selectas Tangamanga, S.A. de C.V.; Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Importaciones, S.A. de C.V., Lácteos Finos Mexicanos, S.A. de C.V., Comercializadora Láctica, S.A. de C.V., Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V., Empacadora de Embutidos del Centro, S.A. de C.V., Grupo CHEN, S. de R.L. de C.V., Sigma Alimentos Exterior, S.L., Mexican Cheese Producers, Inc., Sigma Foods, Inc., (ahora Sigma Foods, LLC), Sigma Processed Meats, Inc., (ahora Sigma Processed Meats, LLC) y Bar-S Foods Co.

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

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

Al 31 de diciembre de 2012, 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 2012, la Compañía no tenía ningún adeudo de tipo fiscal, derivado de los créditos descritos anteriormente.

Los siguientes créditos son los que a la fecha del presente Reporte Anual representan el 10% o más del pasivo total de los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2012, mismos de los cuales se detalla un resumen sobre las obligaciones de hacer y no hacer, a las que están sujetas en virtud de dichos créditos:

- Los certificados bursátiles emisiones ("Sigma 07"), ("Sigma 07-2"), ("Sigma 08") y ("Sigma 08U"), contienen entre otras, las siguientes obligaciones de hacer y no hacer:
 1. Entregar al Representante Común en forma trimestral y anual, y en las fechas que señale la Circular Única, un ejemplar completo de los estados financieros internos trimestrales y los dictaminados por auditores externos; de acuerdo a los fechas establecidos en dicha Circular.
 2. Cumplir con todos los requerimientos legales; entregar un "Certificado" en forma anual y en forma Trimestral indicando el cumplimiento por parte del Emisor y sus Subsidiarias de las "Obligaciones de Hacer" y "Obligaciones de no Hacer"; e informar sobre cualquier evento que afecte en forma adversa la condición financiera del Emisor o de sus Subsidiarias.
 3. Utilizar los recursos derivados de la emisión a los fines establecidos.
 4. Mantener la inscripción de los certificados bursátiles en el Registro Nacional de Valores.
 5. Conservar la existencia legal del Emisor y sus Subsidiarias y mantenerse como negocio en marcha y operando.

6. Mantener la contabilidad de conformidad con las normas aplicables, así como vigentes todas las autorizaciones necesarias para el buen funcionamiento de las actividades del Emisor y Subsidiarias.
7. Mantener los activos productivos en buen estado y contratar los seguros adecuados.
8. Permitir inspecciones por parte del Representante Común o persona que éste designe.
9. Tener preferencia de pago al igual que cualquier otra deuda no garantizada del Emisor.
10. Cumplir con las obligaciones fiscales y laborales.
11. No cambiar el objeto o giro preponderante del Emisor y Subsidiarias.
12. Abstenerse y hacer que las Subsidiarias del Emisor se abstengan de constituir gravámenes, salvo los permitidos.
13. No podrá fusionarse o enajenar o transferir a cualquier tercero sus bienes, excepto en los casos permitidos.
14. No aceptar o celebrar contrato alguno, que tenga como consecuencia limitar el derecho o la posibilidad de hacer distribuciones de cualquier tipo al Emisor, salvo por aquellas limitaciones adquiridas con anterioridad.
15. No celebrar transacciones con las afiliadas, con excepción aquéllas del curso normal del negocio y en términos de mercado y cuando menos iguales a los que se hubieren obtenido de realizar una operación similar con un tercero no relacionado; así como los pagos realizados por Subsidiarias al Emisor.
16. Abstenerse de realizar inversiones fuera del curso ordinario del negocio.
17. No reformar los estatutos sociales el Emisor ni sus Subsidiarias de tal manera que presente un caso de vencimiento anticipado.

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

Además se detalla un resumen sobre los casos de vencimiento anticipado a las que están sujetos dichos créditos.

1. Pago oportuno de Intereses.
 2. Información Falsa o Incorrecta.
 3. Incumplimiento de Obligaciones Conforme al Título
 4. Incumplimiento de Obligaciones que No deriven de los Certificados Bursátiles.
 5. Insolvencia.
 6. Embargos.
 7. Sentencias o Laudos.
 8. Cambio de Control
 9. Conflictos Laborales.
 10. Expropiación, Intervención.
 11. Validez de los Certificados Bursátiles.
- El Bono 144^a 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 144^a 2018 por la cantidad de \$450 millones de dólares, contiene entre otras, las obligaciones de hacer y no hacer siguientes:
 1. Realizar las obligaciones de pago a los *Notes*.
 2. Conservar la existencia legal.
 3. Cumplir con las obligaciones fiscales, y cualquier requerimiento necesario.
 4. Entregar estados financieros dictaminados por despacho reconocido a los 135 días posteriores del cierre del ejercicio fiscal y 60 días posteriores a cada trimestre, entregar estados financieros internos trimestrales de la Acreditada y Consolidados.
 5. Abstenerse y hacer que las Subsidiarias de Sigma se abstengan de constituir gravámenes, salvo los permitidos
 6. Cambio de Control.
 7. Mantener la inscripción en la Bolsa de Valores de Luxemburgo.
 8. No consolidar, fusionar o vender todos los activos o substancialmente todos los activos, excepto en los casos permitidos.

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

1. Pago inoportuno de intereses y principal.
2. Incumplimiento de las limitaciones de consolidación, fusión o venta de activos.
3. Incumplimiento de las obligaciones de hacer y no hacer.
4. Incumplimiento derivado de otros instrumentos de deuda.
5. Sentencias o juicios en contra.
6. Bancarrota.
7. Cambio de control junto con una degradación de la calificación crediticia.

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 2012 y 2011.

	Años terminados al 31 de diciembre	
	2012	2011
Información del Estado Consolidado de Resultados:		
Ventas netas	45,476	41,078
Costo de ventas	-30,210	-27,937
Utilidad bruta	15,266	13,141
Gastos de operación	-10,485	-9,746
Utilidad de operación	4,781	3,395
Resultado integral de financiamiento neto	54	-1,938
Provisión para impuesto sobre la renta	-1,164	-646
Utilidad neta consolidada	<u>3,671</u>	<u>811</u>

4.1.1. Análisis comparativo de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

Ventas Netas

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

Costo de Ventas

El costo de ventas en 2012 fue de \$30,210 millones de pesos, incrementando un 8.1% con respecto a los \$27,937 millones de 2011. Esto se debió principalmente al incremento en los volúmenes de venta y a un aumento en los precios de nuestras principales materias primas.

Utilidad Bruta

Debido a que se incrementaron las ventas netas del 2012 con respecto al 2011, la utilidad bruta de la Compañía aumentó 16.2%, pasando a \$15,266 millones de pesos en 2012 de \$13,141 millones durante 2011. Este

aumento es explicado por el incremento en ventas derivado de mayores volúmenes de ventas y precios promedio.

Gastos de Operación

Los gastos operativos de la Compañía se incrementaron 7.6%, pasando de \$9,746 millones de pesos en 2011 a \$10,485 millones de pesos durante 2012. Este incremento se debió principalmente a mayor gasto en inversión de mercadotecnia y mayores gastos de distribución como resultado de mayores volúmenes de ventas.

Utilidad de Operación

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

Resultado 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 NIIF, los estados de resultados deben presentar todos los efectos financieros derivados de la operación y el financiamiento de un negocio bajo condiciones inflacionarias. Para fines de presentación, todos los efectos están enumerados bajo la partida del resultado integral de financiamiento (costo) e incluyen:

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

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

El resultado integral de financiamiento disminuyó de una pérdida de \$1,938 millones de pesos en 2011 a una ganancia de \$54 millones de pesos en 2012. A continuación se describen los componentes de ésta variación; los gastos financieros disminuyeron en \$31 millones de \$1,048 en 2011 a \$1,017 millones de pesos durante 2012, derivado del efecto a favor en la tasa de interés en el pasivo bancario de corto y largo plazo. Los productos financieros aumentaron 10.6%, de \$104 millones de pesos durante 2011 a \$115 millones durante 2012 debido principalmente a mejores posiciones de inversiones en mesa de dinero. El efecto cambiario aumento de una pérdida de \$994 millones de pesos en 2011 a una ganancia de \$956 millones de pesos durante 2012. Este aumento se debe principalmente a la ganancia cambiaria derivada de la variación en tipo de cambio en relación al dólar, derivado de nuestra posición en esa moneda.

Provisión para Impuesto Sobre la Renta

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

Utilidad Neta Consolidada

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

Debido a las razones antes mencionadas, la utilidad neta consolidada se incremento 452.65%, de \$811 millones de pesos en 2011 a \$3,671 millones en el 2012. Al cierre de 2011 la Compañía posee el 100% de la participación de sus subsidiarias, en 2012 la utilidad neta sobre ventas representó un 8.07%, mientras en 2011 un 2 %.

4.2. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Las principales fuentes de liquidez de la Compañía provienen de la generación interna de recursos por sus operaciones, y de los financiamientos contratados con las Instituciones Financieras siendo estos de corto y largo plazo, así como, la emisión de Deuda de largo plazo en los distintos mercados Nacionales e Internacionales. Los usos para los recursos antes descritos se emplean fundamentalmente en la adquisición de bienes de capital, apoyo en capital de trabajo y otras necesidades operativas derivadas de su crecimiento. **Ver “Informe de créditos relevantes”.**

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

4.2.1 Inversiones en los últimos 2 años

A continuación se presentan las inversiones de la Compañía por los últimos 2 años, las cuáles se han utilizado principalmente para incremento en capacidades de producción, distribución, almacenes, centros de acopio y distribución, centros de distribución y sistemas, entre otros.

Descripción de la Inversión	Años terminados al 31 de diciembre	
	2012	2011

Planta de producción	866.3	530.2
Equipo de transporte, almacenes y distribución	424.3	435.2
Equipos de cómputo, sistemas de información y otros	<u>127.4</u>	<u>58.6</u>
Total	<u>1,418.0</u>	<u>1,024.0</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), Ver “**Nota 27 de los estados financieros dictaminados**”.

	Para el año terminado al 31 de diciembre	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad de Operación	4,781	3,396
Depreciación y Amortización	1,423	1,397
Efectos de IFRS	10	53
EBITDA Ajustado	<u>6,214</u>	<u>4,846</u>

4.2.3 Cuentas de Balance

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

Durante el ejercicio del 2012 los activos totales de la Compañía aumentaron \$1,760 millones de pesos respecto al ejercicio inmediato anterior, debido principalmente a la inversión por crecimiento en la producción y en las operaciones.

La suma del pasivo de corto plazo y el pasivo de largo plazo de la Compañía disminuyó en \$167 millones de pesos en 2012 respecto al ejercicio inmediato anterior, debido entre otras, al efecto en la devaluación de tipo de cambio en relación al dólar, y a las amortizaciones programadas de los pasivo de largo plazo.

El capital contable de la Compañía aumentó \$1,927 millones de pesos en 2012 debido principalmente al decremento e incremento en las utilidades de ejercicios anteriores, derivado de las utilidades del ejercicio respectivo.

La política de la Compañía es establecer en forma centralizada todas las operaciones de administración financiera, tesorería y financiamientos, así como los lineamientos para el manejo del efectivo en moneda nacional y moneda extranjera, a través de la Dirección de 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 fijas y variables, y en su mayoría respaldados con los avales de las compañías operadoras.

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

La deuda de la Compañía en el año 2012 y 2011 asciende a \$1,045.0 y \$1,034.4 millones de dólares equivalentes respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012, el 24.3 % de la deuda total de la Compañía se encuentra denominada en pesos y el 75.0 % en dólares, y el 0.7% en soles peruanos.

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía mantenía un saldo de 6.3 millones de dólares en pasivo de corto plazo. La Compañía obtiene fondos de dichos créditos para financiar el capital de trabajo. Los créditos a corto plazo son quirografarios y revolventes.

4.3 Control Interno

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

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

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

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

Recursos Humanos

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

Adquisiciones

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

Sistemas

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

5. ESTIMACIONES CONTABLES Y JUCIOS CRÍTICOS

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

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

- *Estimación del deterioro del crédito mercantil*

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

- *Impuesto a la utilidad*

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

- *Valor razonable de derivados y otros instrumentos financieros*

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en el mercado activo es determinado utilizando jerarquías de valor razonable. La Compañía utiliza su juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer supuestos que se encuentran principalmente basados en las condiciones existentes del mercado al final de cada periodo a reportar. La Compañía ha utilizado el análisis de flujos de efectivo descontados para una variedad de activos financieros disponibles para la venta que no se comercian en los mercados activos.

- *Beneficios por pensiones*

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

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

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

- *Reconocimiento de ingresos*

La Compañía ha reconocido ingresos por \$45,476 por ventas de productos a terceros durante 2012. Los clientes tienen el derecho de regresar los productos si no están satisfechos. La Compañía cree que, basado en la experiencia previa en ventas similares, la tasa de insatisfacción y caducidad no excederá de 1%. Consecuentemente, la Compañía ha reconocido ingresos de esta transacción con la correspondiente provisión contra el ingreso por la estimación de devoluciones.

IV. ADMINISTRACIÓN

1. AUDITORES EXTERNOS

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

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

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

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

2. OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTOS DE INTERÉS

2.1 Operaciones con Personas Relacionadas

Alfa

Alfa tiene celebrado un contrato de prestación de servicios con 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 5 consejeros a la fecha. La designación del Consejo de Administración se realiza de forma anual mediante la asamblea general ordinaria de accionistas de la Compañía.

A fecha 27 de febrero del 2013 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	9 Años 3 meses
C.P. Ramón A. Leal Chapa	Consejero Propietario	3 Años 3 meses
Ing. Paulino J. Rodríguez Mendivil	Consejero Propietario	2 Años 3 meses
Ing. Manuel Rivera Garza	Consejero Propietario	2 meses
Lic. Carlos Jiménez Barrera	Consejero Propietario	8 Años

Secretarios

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

Comisarios

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

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

Mario H. Páez González

Director General de Sigma

Nació en 1950. Ingresó a Alfa en 1974. Antes de su actual cargo, ocupó la Dirección de Planeación y Finanzas de Alfa, y previo a éste cargo, la Dirección General de Sigma así como otras direcciones de Administración y de Operaciones de Sigma. Fue Director General de Total Home y de Titán. Estudió Contaduría Pública y la Maestría en Administración en el Tecnológico de Monterrey. También tiene una Maestría en Administración por la Universidad de Tulane. Fue Vicepresidente del Consejo Nacional Agropecuario y Vicepresidente del Consejo Mexicano de la Carne.

Ramón Alberto Leal Chapa

Director de Finanzas de Alfa.

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

Paulino José Rodríguez Mendivil

Director de Capital Humano y Servicios de Alfa

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

Ing. Manuel Rivera Garza

Director de Desarrollo Alfa.

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

Carlos Jiménez Barrera

Director Jurídico, Auditoría y Relaciones Institucionales de Alfa

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

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

3.2. Principales Accionistas

El capital social mínimo fijo sin derecho a retiro, totalmente suscrito y pagado, asciende a \$27,080,584.82 representado por 1,290'654,555 acciones Serie "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 2012, obtuvo ingresos por \$200,167 millones de pesos (US\$ 15,152 millones) y un EBITDA Ajustado de \$24,476 millones de pesos (US\$1,854 millones). Al cierre del año, tenía activos por \$153,858 millones de pesos (US\$11,827 millones), y emplea a más de 59,847 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%

La información respecto a la tenencia accionaria de Alfa, véase la sección 4.5 Tenencia Accionaria del Reporte Anual 2012 de Alfa, S.A.B. de C.V.

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

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

3.3. Principales Funcionarios

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

Nombre	Puesto	Años en Sigma/Alfa
Mario H. Páez González	Director General Grupo Sigma	38
Juan José López Tamez	Director Comercial	23
Ricardo Doehner Cobián	Director Administración	16
Luis Fernando Orozco Curiel	Director Innovación y Conocimiento Consumidor	33
Álvaro Madero Gómez	Director Capital Humano	36
Héctor Rogelio Acosta Campillo	Director Nuevos Negocios	35
Javier Guajardo Touché	Director Operaciones	21
Gregorio de Haene Rosique	Director Tecnología	30
Rodrigo Fernández Martínez	Director Mercadotecnia	14
Warren J. Panico	Director General E.U.A.	3

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

Mario H. Páez González

Director General Grupo Sigma

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

Juan José López Tamez

Director Comercial

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

Ricardo Doehner Cobián

Director Administración

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

Luis Fernando Orozco Curiel

Director Innovación y Conocimiento del Consumidor

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

Álvaro Madero Gómez
Director Capital Humano

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

Héctor Rogelio Acosta Campillo
Director Nuevos Negocios

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

Javier Guajardo Touché
Director Operaciones

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

Gregorio de Haene Rosique
Director Tecnología

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

Rodrigo Fernández Martínez
Director Mercadotecnia

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

Warren J. Panico
Director General E.U.A.

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

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 2012 el monto total que representaron en conjunto las remuneraciones y prestaciones de los 33 principales funcionarios de la Compañía, fue de \$238 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 \$89.3 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 2012, 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 ceñirse a lo ordenado en los artículos 220 y 221 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. Los Accionistas de la Compañía no podrán ejercer su derecho a retiro si se tiene como consecuencia afectar el capital social fijo, no sujeto a retiro. En caso de que la Compañía recibiera simultáneamente varias solicitudes de retiro que tuvieran como efecto a reducir a menos del mínimo el capital social, la Compañía reembolsará solamente las acciones cuyo reembolso no cause la reducción a menos del mínimo del capital social, y dicho reembolso se efectuará, en relación con cada accionista solicitante, en forma proporcional al número de acciones cuyo reembolso hubiere sido solicitado en forma simultánea.

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

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

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

V. PERSONAS RESPONSABLES

San Pedro Garza García, N.L. a 25 de abril de 2013.-

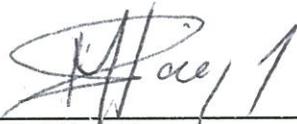
Comisión Nacional Bancaria y de Valores

Presente.-

Ref: Sigma Alimentos, S.A. de C.V., Reporte Anual 2012.

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,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "M. Páez", written over a horizontal line.

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

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Ricardo Döehner", written over a horizontal line.

Ing. Ricardo Döehner Cobián.
Director de Administración.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Carlos Jiménez", written over a horizontal line.

Lic. Carlos Jiménez Barrera.
Director Jurídico.



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

San Pedro Garza García, N.L. a 25 de abril de 2013.-

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

Presente.-

Ref: Sigma Alimentos, S.A. de C.V., Reporte Anual 2012.

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.



Monterrey, N.L., 24 de abril de 2013

Los suscritos manifiestan bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados de Sigma Alimentos, S. A. de C.V. y subsidiarias, que consisten en los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011, y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias que contiene el presente reporte anual fueron dictaminados con fecha 25 de febrero de 2013, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

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

No obstante, los suscritos no fueron contratados, y no realizamos procedimientos adicionales con el objeto de expresar nuestra opinión respecto de la otra información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros dictaminados.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Miguel Ángel Puente Buentello', written over a faint circular stamp.

Miguel Ángel Puente Buentello
Socio de auditoría

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Sergio Aguirre Reyna', written over a faint circular stamp.

Sergio Aguirre Reyna
Representante Legal



Sr. C.P. Mario Humberto Páez González
Presidente del Consejo de Administración
Sigma Alimentos, S. A. de C. V.
Av. Gómez Morín No. 1111
Col. Carrizalejo
Garza García, Nuevo León

Monterrey, N. L., 24 de abril de 2013

Estimado señor Páez:

En cumplimiento con las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores (Disposiciones), emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público - Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión), que entraron en vigor el 20 de marzo de 2003, según las mismas han sido modificadas en diversas fechas, manifiesto bajo protesta de decir verdad y de conformidad con lo establecido en el Artículo 84 de dichas Disposiciones, lo siguiente:

- I. Desde la fecha en que presto mis servicios como auditor externo de Sigma Alimentos, S. A. de C. V., (la Emisora), durante el desarrollo de la auditoría y hasta la fecha de la declaratoria incluida en el reporte anual del año 2012, no me encuentro dentro de los supuestos a los que hace referencia el artículo 83 de las Disposiciones.
- II. Otorgo mi consentimiento para proporcionar a la Comisión, la información relacionada que le compruebe mi independencia con la Emisora.
- III. Me obligo a conservar físicamente o a través de medios electromagnéticos y por un período no inferior a cinco años, en mis oficinas, toda la documentación, información y demás elementos de juicio utilizados para elaborar el dictamen correspondiente y a proporcionarlos a la Comisión.
- IV. Cuento con documentos vigentes que acreditan mi capacidad técnica.
- V. No tengo ofrecimientos para ser consejero o directivo de la Emisora.



Así mismo, manifiesto mi consentimiento para que la Emisora incluya en el reporte anual, nuestro dictamen sobre los estados financieros consolidados de Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias, que consisten en los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011, y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias que fueron dictaminados con fecha 25 de febrero de 2013, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Atentamente,

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

Miguel Ángel Puente Buentello
Socio de auditoría

VI. ANEXOS

1. Estados Financieros e Informe del Comisario

1.1. Estados Financieros Auditados Consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011. E Informe del Comisario.

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

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y

al 1 de enero de 2011

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

Estados Financieros Consolidados

Índice

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los auditores independientes.....	1 y 2
Estados financieros consolidados:	
Estados consolidados de situación financiera	3
Estados consolidados de resultados.....	4
Estados consolidados de resultados integrales	5
Estados consolidados de variaciones en el capital	6
Estados consolidados de flujos de efectivo	7
Notas sobre los estados financieros consolidados	8 a 73



Dictamen de los auditores independientes

Monterrey, N. L., 25 de febrero de 2013

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011, y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros consolidados

La Administración de la Compañía y sus subsidiarias es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés, véase Nota 3), y del control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores significativos, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

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

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

Consideramos que la evidencia de auditoría que obtuvimos es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados que se acompañan 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 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, de conformidad con las IFRS.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Miguel Ángel Puente Buentello', is written over the text of the firm name.

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

Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias
Estados Consolidados de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

(En miles de pesos mexicanos)

	Nota	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011	Al 1 de enero de 2011
Activo				
ACTIVO CIRCULANTE:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 2,439,623	\$ 1,097,730	\$ 834,206
Cientes y otras cuentas por cobrar, neto	7	3,828,576	3,895,007	3,530,655
Impuestos a la utilidad por recuperar		396,206	470,197	474,038
Inventarios	8	3,349,328	2,484,775	2,377,131
Pagos anticipados		116,687	81,024	110,619
Total activo circulante		10,130,420	8,028,733	7,326,649
ACTIVO NO CIRCULANTE:				
Propiedades, planta y equipo, neto	10	10,198,577	10,303,045	10,358,024
Crédito mercantil y activos intangibles, neto	11	8,899,768	9,230,720	8,787,533
Impuestos diferidos a la utilidad	15	1,007,159	952,738	805,563
Otros activos no circulantes	12	380,154	340,472	73,956
Total activo no circulante		20,485,658	20,826,975	20,025,076
Total de activo		\$ 30,616,078	\$ 28,855,708	\$ 27,351,725
Pasivo y Capital Contable				
Pasivo				
PASIVO CIRCULANTE:				
Deuda circulante	14	\$ 303,293	\$ 378,506	\$ 650,807
Proveedores y otras cuentas por pagar	13	5,096,199	4,577,547	3,656,990
Instrumentos financieros derivados	9	24,086	-	-
Otros pasivos circulantes	16	205,265	194,157	540,328
Total pasivo circulante		5,628,843	5,150,210	4,848,125
PASIVO NO CIRCULANTE:				
Deuda no circulante	14	13,368,741	14,151,645	13,581,967
Porción no circulante de instrumentos financieros derivados	9	-	129,300	212,156
Impuestos diferidos a la utilidad	15	908,517	845,778	778,732
Beneficios a empleados	17	398,324	178,194	227,644
Otros pasivos no circulantes	16	111,498	127,389	38,072
Total pasivo no circulante		14,787,080	15,432,306	14,838,571
Total de pasivo		20,415,923	20,582,516	19,686,696
Capital Contable				
Capital social	18	27,081	27,081	27,081
Prima en venta de acciones	18	666,988	666,988	666,988
Utilidades retenidas	18	9,608,108	6,956,023	6,965,544
Otras reservas	18	(102,022)	623,100	5,416
Total capital contable		10,200,155	8,273,192	7,665,029
Total de pasivo y capital contable		\$ 30,616,078	\$ 28,855,708	\$ 27,351,725

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


 C.P: Mario H. Pérez González
 Director General

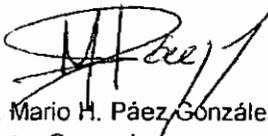

 Ing. Ricardo J. Doehner Cobián
 Director de Administración

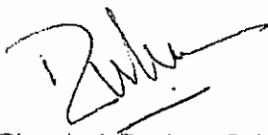
Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias
Estados Consolidados de Resultados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

(En miles de pesos mexicanos)

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ventas netas		\$ 45,476,295	\$ 41,077,731
Costo de ventas	21	<u>(30,209,704)</u>	<u>(27,937,276)</u>
Utilidad bruta		15,266,591	13,140,455
Gastos de venta	21	(8,611,234)	(7,859,740)
Gastos de administración	21	(1,836,113)	(1,605,364)
Otros gastos, neto	22	<u>(37,579)</u>	<u>(280,246)</u>
Utilidad de operación		<u>4,781,665</u>	<u>3,395,105</u>
Ingresos financieros	23	1,070,569	103,805
Gastos financieros	23	<u>(1,016,800)</u>	<u>(2,041,412)</u>
Resultado financiero, neto		<u>53,769</u>	<u>(1,937,607)</u>
Utilidad antes de impuestos		4,835,434	1,457,498
Impuestos a la utilidad	25	<u>(1,164,115)</u>	<u>(646,357)</u>
Utilidad del año		<u>\$ 3,671,319</u>	<u>\$ 811,141</u>
Utilidad por acción básica y diluida en pesos		<u>\$ 2.84</u>	<u>\$ 0.63</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación		<u>1,290,654,555</u>	<u>1,290,654,555</u>

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


 C.P. Mario H. Páez González
 Director General

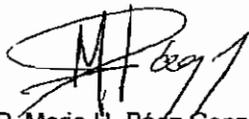

 Ing. Ricardo J. Doehner Cobián
 Director de Administración

Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias
Estados Consolidados de Resultados Integrales
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

(En miles de pesos mexicanos)

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad neta consolidada		\$ 3,671,319	\$ 811,141
Otras partidas de la utilidad integral del año, netas de impuesto:			
(Pérdidas) ganancias actuariales	17 y 25	(154,151)	31,666
Efecto de conversión de entidades extranjeras	18	<u>(725,122)</u>	<u>617,684</u>
Total de otras partidas de la utilidad integral del año		<u>(879,273)</u>	<u>649,350</u>
Resultado integral del año		<u>\$ 2,792,046</u>	<u>\$ 1,460,491</u>

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



C.P. Mario H. Páez González
 Director General



Ing. Ricardo J. Doehner Cobián
 Director de Administración

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

Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

	Nota	Capital social	(En miles de pesos mexicanos)			Otras reservas	Total capital contable
			Prima en venta de acciones	Utilidades retenidas			
Saldo al 1 de enero de 2011		\$ 27,081	\$ 666,988	\$ 6,965,544	\$ 5,416	\$ 7,665,029	
Transacciones con los accionistas:	18	-	-	(852,328)	-	(852,328)	
Dividendos decretados		-	-	811,141	-	811,141	
Utilidad neta:		-	-	31,666	617,684	649,350	
Total de otras partidas de la utilidad integral del año:		-	-	842,807	617,684	1,460,491	
Utilidad integral		-	-	842,807	617,684	1,460,491	
Saldo al 31 de diciembre de 2011		27,081	666,988	6,956,023	623,100	8,273,192	
Transacciones con los accionistas:	18	-	-	(865,083)	-	(865,083)	
Dividendos decretados		-	-	3,671,319	-	3,671,319	
Utilidad neta:		-	-	(154,151)	(725,122)	(879,273)	
Total de otras partidas de la utilidad integral del año:		-	-	3,517,168	(725,122)	2,792,046	
Utilidad integral		-	-	3,517,168	(725,122)	2,792,046	
Saldo al 31 de diciembre de 2012		\$ 27,081	\$ 666,988	\$ 9,608,108	(\$ 102,022)	\$ 10,200,155	

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



C.P. Mario H. Páez González
Director General



Ing. Ricardo J. Doehner Cobián
Director de Administración

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

(En miles de pesos mexicanos)

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Flujo de efectivo de actividades de operación</u>			
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		\$ 4,835,434	\$ 1,457,498
Depreciación y amortización	10 y 11	1,422,858	1,397,431
Costos relacionados con primas de antigüedad y plan de pensiones	17	50,915	20,393
(Pérdida) utilidad en venta de propiedad, planta y equipo		(28,514)	58,506
Impuestos a la utilidad pagados		(996,031)	(1,046,141)
Efecto por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados	23	(2,704)	26,083
Fluctuación cambiaria, neta		(955,918)	993,604
Intereses devengados	23	963,761	978,284
Intereses a favor	23	(56,131)	(46,926)
Otros gastos operativos		73,321	80,212
Aumento (disminución) en clientes y otras cuentas por cobrar		26,537	(485,119)
Aumento en inventarios		(930,926)	(19,612)
Aumento en proveedores y otras cuentas por pagar		<u>504,566</u>	<u>699,782</u>
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación		<u>4,907,168</u>	<u>4,113,995</u>
<u>Flujos de efectivo de actividades de inversión</u>			
Adquisiciones de negocios neto del efectivo adquirido	2	(171,342)	-
Intereses cobrados		43,786	36,451
Flujo en adquisición de activos intangibles		(44,898)	-
Inversión en asociadas	2	(27,994)	-
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	10	(1,390,859)	(930,765)
Cobros por ventas de propiedad, planta y equipo	10	28,514	(58,506)
Otros activos		<u>6,763</u>	<u>40,398</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(1,556,030)</u>	<u>(912,422)</u>
<u>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</u>			
Entradas por préstamos o deuda		2,147,178	7,489,558
Pagos de préstamos o deuda		(2,168,651)	(8,541,541)
Intereses pagados		(1,055,230)	(1,127,917)
Dividendos pagados a los propietarios		<u>(865,083)</u>	<u>(852,328)</u>
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento		<u>(1,941,786)</u>	<u>(3,032,228)</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		1,409,352	169,345
Fluctuación cambiaria del efectivo y equivalentes de efectivo		(67,459)	94,179
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año:	6	<u>1,097,730</u>	<u>834,206</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año.	6	<u>\$ 2,439,623</u>	<u>\$ 1,097,730</u>

Transacción que no requirió utilización de efectivo-
Suscripción de acciones de asociada (ver Nota 2-c)

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

C.P. Maño H. Páez González
Director General

Ing. Ricardo J. Doehner Cobián
Director de Administración

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Nota 1 - Actividades de las empresas de SIGMA

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

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

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

Nota 2 - Adquisiciones y otros eventos relevantes

2012

a) Adquisición de Hidalmex

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

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

Activos circulantes ⁽¹⁾	\$ 15,523
Inmuebles, maquinaria y equipo	25,871
Activos intangibles ⁽³⁾	418
Pasivos circulantes ⁽²⁾	(21,352)
Crédito Mercantil	<u>75,504</u>
	<u>\$ 95,964</u>

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

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

(3) La integración, clasificación y porcentaje de amortización forman parte de los activos descritos en la Nota 11.

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

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

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

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

b) Adquisición de SUPREMO

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

La asignación final del precio de compra fue determinada durante el cuarto trimestre del año, de acuerdo a su valor razonable a la fecha de la adquisición. La contraprestación total pagada por el negocio fue de \$79,050 en efectivo.

La asignación es como sigue:

Activos circulantes ⁽¹⁾	\$ 30,903
Inmuebles, maquinaria y equipo	37,073
Activos intangibles ⁽³⁾	452
Otros activos ⁽⁴⁾	59,891
Pasivos circulantes ⁽²⁾	(29,057)
Provisión por obligaciones laborales	<u>(6,805)</u>
	<u>\$ 92,457</u>

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

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

(3) La integración, clasificación y porcentaje de amortización forman parte de los activos descritos en la Nota 11.

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

El valor neto de los activos adquiridos fue mayor a la contraprestación pagada en la adquisición en valor por \$13,407, dicha ganancia se reconoció en el estado de resultados en el rubro de otros ingresos y fue originado principalmente por el reconocimiento de impuestos diferidos activos, provenientes de pérdidas fiscales acumuladas a la fecha de la compra (véase Nota 22).

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

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

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

c) Suscripción de acciones de Neoalimentos

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

2011

d) Refinanciamiento de deuda

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

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

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

Nota 3 - Resumen de políticas contables significativas

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 22 de febrero de 2013, por los funcionarios con poder legal que firman al calce de los estados financieros básicos y sus notas.

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

a. Bases de preparación

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

De conformidad con las modificaciones a las Reglas para Compañías Públicas y Otros Participantes del Mercado de Valores Mexicanos, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 27 de enero de 2009, la Compañía está obligada a preparar sus estados financieros a partir del año 2012, utilizando como marco normativo contable las NIIF.

Para fines de comparabilidad, los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y por el año terminado en dicha fecha han sido preparados de acuerdo con la NIIF 1, adopción por primera vez de las NIIF (NIIF 1).

SIGMA cambió sus políticas contables de Normas de Información Financiera (NIF) Mexicanas para cumplir con NIIF a partir del 1 de enero de 2012. La transición de NIF a NIIF ha sido registrada de acuerdo a la NIIF 1, fijando el 1 de enero de 2011 como fecha de transición. La conciliación de los efectos por la transición de NIF a NIIF se revela en la Nota 29 sobre los estados financieros consolidados.

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por las exenciones aplicadas por la Compañía reveladas en la Nota 29, los activos financieros disponibles para la venta y los instrumentos financieros derivados.

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

b. Consolidación

i. Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de la entidad generalmente acompañando una tenencia accionaria de más de la mitad de los derechos de voto. En donde la participación de la Compañía en las subsidiarias es menor al 100%, la participación atribuida a accionistas externos se refleja como participación no controladora. Las subsidiarias son consolidadas en su totalidad desde la fecha en que el control es transferido a la Compañía y hasta la fecha en que se pierde dicho control.

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

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

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

El crédito mercantil es medido inicialmente como la suma del exceso de la contraprestación transferida y el valor razonable de la participación no controladora sobre los activos netos identificables y los pasivos adquiridos. Si la contraprestación transferida es menor al valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida en el caso de una compra a precio de ganga, la diferencia se reconoce directamente en el estado consolidado de resultados.

Las transacciones y saldos inter-compañías, así como las ganancias no realizadas en transacciones entre compañías de SIGMA son eliminadas en la preparación de los estados financieros consolidados. Las pérdidas no realizadas son eliminadas a menos que la transacción proporcione evidencia de deterioro en el activo transferido. Con el fin de asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por la Compañía, las políticas contables de las subsidiarias han sido modificadas en donde se haya considerado necesario.

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero 2011, las principales empresas subsidiarias de SIGMA son las siguientes:

	<u>País (i)</u>	<u>Porcentaje(%) de tenencia</u>	<u>Moneda Funcional</u>
Alimentos Finos de Occidente, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Bar-S Foods Co.	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Bonanza Industrial, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
Braedt, S. A.	Perú	100	Nuevo Sol
Carnes Selectas Tangamanga, S. A. de C. V.		100	Peso Mexicano
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 Carnes Frías Hidalmix, S. A. de C. V. (ii)		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
Empacadora Supremo de Monterrey, S. A. de C. V. (ii)		100	Peso Mexicano
Grupo Chen, S. de R. L. de C. V. y subsidiaria		100	Peso Mexicano
Industrias Alimentarias del Sureste, 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, S. A. de C. V. y subsidiarias

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

	<u>País (i)</u>	<u>Porcentaje(%) de tenencia</u>	<u>Moneda Funcional</u>
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

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

(ii) Subsidiarias adquiridas durante el ejercicio de 2012.

ii. Absorción (dilución) de control en subsidiarias

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

iii. Venta o disposición de subsidiarias

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

iv. Asociadas

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

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

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

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

c. Conversión de moneda extranjera

i. Moneda funcional y de presentación

Los montos incluidos en los estados financieros de cada una de las entidades de la Compañía deben ser medidos utilizando la moneda del entorno económico primario en donde la entidad opera (“la moneda funcional”). Los estados financieros consolidados se presentan en pesos mexicanos, moneda de presentación de la Compañía.

ii. Transacciones y saldos

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

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

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

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

- c. Los ingresos, costos, y gastos de los períodos, expresados en la moneda de registro, se convirtieron a los tipos de cambio históricos de la fecha en que se devengaron y reconocieron en el estado de resultados, salvo que se hayan originado de partidas no monetarias, en cuyo caso se utilizaron los tipos de cambios históricos de las partidas no monetarias.
- d. Las diferencias en cambios que se originaron en la conversión de moneda de registro a moneda funcional se reconocieron como ingreso o gasto en el estado de resultados en el período en que se originaron.

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

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

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

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

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

		<u>Moneda local a pesos mexicanos</u>				
<u>País</u>	<u>Moneda local</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Tipo de cambio</u>
		<u>de cierre al 31 de</u>	<u>al 1 de enero</u>	<u>al 1 de enero</u>	<u>promedio al 31 de</u>	<u>promedio al 31 de</u>
		<u>diciembre de</u>	<u>de</u>	<u>de</u>	<u>diciembre de</u>	<u>diciembre de</u>
		<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Estados Unidos	Dólar americano	13.010	13.980	12.360	13.02	12.490
Perú	Sol peruano	5.099	5.200	4.400	5.07	4.540
España	Euro	17.20	18.140	16.570	17.08	17.460
Costa Rica	Colon	0.025	0.025	0.024	0.026	0.028
El Salvador	Dólar Americano	13.010	13.980	12.360	13.02	12.490
Republica Do.	Peso Dominicano	0.322	0.361	0.331	0.335	0.328
Guatemala	Quetzal	1.646	1.789	1.546	1.679	1.599
Nicaragua	Córdoba	0.539	0.609	0.565	0.5586	0.556
Honduras	Lempira	0.653	0.736	0.655	0.681	0.660

d. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

e. Instrumentos financieros

Activos financieros

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

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

i. Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

ii. Activos financieros disponibles para su venta

Los activos financieros disponibles para su venta son activos financieros no derivados que son designados en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen como activos no circulantes a menos que su vencimiento sea menor a 12 meses o que la gerencia pretenda disponer de dicha inversión dentro de los siguientes 12 meses después de la fecha del balance general.

Los activos financieros disponibles para su venta se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, estos activos se registran a su valor razonable (a menos que no pueda ser medido por su valor en un mercado activo y el valor no sea confiable, en tal caso se reconocerá a costo menos deterioro).

Las ganancias o pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable de los instrumentos monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para la venta, se reconocen directamente en el resultado integral en el periodo en que ocurren.

Cuando los instrumentos clasificados como disponibles para su venta se venden o deterioran, los ajustes acumulados del valor razonable reconocidos en el resultado integral son incluidos en el estado de resultados.

Pasivos financieros

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

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

Compensación de pasivos financieros

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

Deterioro de instrumentos financieros

a) Activos financieros valuados a costo amortizado

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

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

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

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

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

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

b) Activos financieros clasificados como disponibles para su venta

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

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

f. Instrumentos financieros derivados

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

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

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

g. Inventarios

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

h. Pagos anticipados

Los pagos anticipados representan aquellas erogaciones efectuadas por la Compañía en donde no han sido transferidos los beneficios y riesgos inherentes a los bienes que está por adquirir o a los servicios que está por recibir. Los pagos anticipados se registran a su costo y se presentan en el balance general como activos circulantes o no circulantes, dependiendo del rubro de la partida de destino. Una vez recibidos los bienes y/o servicios, relativos a los pagos anticipados, estos deben reconocerse como un activo o como un gasto en el estado de resultados del periodo, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011 el saldo de pagos anticipados está representado principalmente por publicidad y seguros pagados por anticipado.

i. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

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

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

j. Arrendamientos

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

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

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero 2011 la Compañía no contaba con arrendamientos financieros.

k. Activos intangibles

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

Los activos intangibles se clasifican como sigue:

- i) De vida útil indefinida.- Estos activos intangibles no se amortizan y se sujetan a pruebas de deterioro anualmente. A la fecha no se han identificado factores que limiten la vida útil de estos activos intangibles.
- ii) De vida útil definida.- Se reconocen a su costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro reconocidas. Se amortizan en línea recta de acuerdo con la estimación de su vida útil, determinada con base en la expectativa de generación de beneficios económicos futuros, y están sujetos a pruebas de deterioro cuando se identifican indicios de deterioro.

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

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

a) Crédito mercantil

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

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

b) Gastos de Investigación

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

c) Marcas y licencias

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

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

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

Software adquirido o comprado

Los costos asociados con el mantenimiento de software se reconocen como gastos conforme se incurren. Los costos de desarrollo directamente relacionados con el diseño y pruebas de productos de software únicos e identificables controlados por la Compañía son reconocidos como activos intangibles cuando reúnen los criterios siguientes:

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

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

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

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

m. Impuestos a la utilidad

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

n. Beneficios a los empleados

i. Planes de pensiones

Planes de contribución definida:

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

Planes de beneficios definidos:

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

El pasivo reconocido en el balance general con respecto a los planes de beneficios definidos es el valor presente de la obligación por beneficios definidos en la fecha del balance general menos el valor razonable de los activos del plan, conjuntamente con los ajustes por servicios pasados no reconocidos. La obligación por beneficios definidos se calcula anualmente por actuarios independientes utilizando el método de costo unitario proyectado. El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se determina al descontar los flujos estimados de efectivo futuros utilizando las tasas de descuento de conformidad con la NIC 19 que están denominados en la moneda en que los beneficios serán pagados, y que tienen vencimientos que se aproximan a los términos del pasivo por pensiones. La tasa de descuento refleja el valor del dinero a través del tiempo pero no el riesgo actuarial o de inversión. Adicionalmente, la tasa de descuento no refleja el riesgo de crédito de la entidad, ni refleja el riesgo de que la experiencia futura pueda diferir de los supuestos actuariales.

Las ganancias y pérdidas actuariales, de los beneficios al retiro, se registran directamente en otras partidas de la utilidad integral.

Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el estado de resultados, a menos que los cambios en el plan de pensiones estén condicionados a que el empleado permanezca en servicio por un periodo específico de tiempo. En este caso, los costos por servicios pasados son amortizados sobre este periodo de acuerdo con el método de línea recta.

ii. Otros beneficios posteriores a la terminación de la relación laboral

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

iii. Beneficios por terminación

Los beneficios por terminación se pagan cuando la relación laboral es concluida por la Compañía antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente la terminación de la relación laboral a cambio de estos beneficios. La Compañía reconoce los beneficios por terminación cuando existe un compromiso verificable de concluir la relación laboral de ciertos empleados y un plan formal detallado que así lo disponga y que no pueda ser desistido. En caso que exista una oferta que promueva la terminación de la relación laboral en forma voluntaria por parte de los empleados, los beneficios por terminación se valúan con base en el número esperado de empleados que se estima aceptarían dicha oferta. Los beneficios que se pagarán a largo plazo se descuentan a su valor presente.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

iv. Beneficios a corto plazo

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

v. Participación de los trabajadores en las utilidades y gratificaciones

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

o. Provisiones

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

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

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

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

p. Pagos basados en acciones

La Compañía tiene planes de compensación basados en el valor de mercado de las acciones de ALFA a favor de ciertos directivos de la Compañía y sus subsidiarias. Las condiciones para el otorgamiento a los ejecutivos elegibles incluyen, entre otras, el logro de métricas, tales como nivel de utilidades alcanzadas, la permanencia hasta por 5 años en la Compañía, entre otros. El Consejo de Administración de ALFA ha designado a un Comité Técnico para la administración del plan, el cual revisa la estimación de la liquidación en efectivo de esta compensación al final del año. El pago del plan siempre queda sujeto a discreción de la dirección general de ALFA. Los ajustes a dicha estimación son cargados o acreditados al estado de resultados.

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

q. Capital social

Las acciones ordinarias de SIGMA se clasifican como capital social dentro del capital contable. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de nuevas acciones se incluyen en el capital como una deducción de la contraprestación recibida, netos de impuestos.

r. Utilidad integral

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

s. Información por segmentos

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

t. Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

u. Utilidad por acción

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

v. Cambios en políticas contables y revelaciones

Nuevos pronunciamientos y modificaciones emitidas pero no vigentes para periodos a partir del 1 de enero de 2012 y que no han sido adoptadas por la Compañía.

- NIIF 7, "Instrumentos Financieros:"

En octubre de 2010 el IASB modificó la NIIF 7, "Instrumentos financieros: Revelaciones". La norma modifica las revelaciones que se requieren para que los usuarios de los estados financieros puedan evaluar la exposición al riesgo relacionado con las transferencias de activos financieros y el efecto de estos riesgos en la situación financiera de la entidad. Para la Compañía, esta modificación es efectiva el 1 de enero de 2013.

- NIC 1, "Presentación de Estados Financieros"

En junio de 2011 el IASB modificó la NIC 1, "Presentación de Estados Financieros". El principal cambio que resulta de esta modificación es el requerimiento de agrupar las partidas presentadas en otro resultado integral sobre la base de si son potencialmente reclasificables al resultado del año con posterioridad. Las modificaciones no contemplan qué partidas se presentan en otro resultado integral. Para la Compañía, esta modificación es efectiva el 1 de enero de 2013.

- NIIF 9, "Instrumentos Financieros"

La NIIF 9, "Instrumentos Financieros" fue emitida en noviembre de 2009 y contenía los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. Los requerimientos para los pasivos financieros fueron incluidos como parte de la NIIF 9 en octubre de 2010. La mayor parte de los requisitos para pasivos financieros fueron tomados de la NIC 39 sin realizar ningún cambio. Sin embargo, algunas modificaciones fueron realizadas a la opción del valor razonable para los pasivos financieros para incluir el propio riesgo de crédito. En diciembre de 2011, el IASB realizó modificaciones a la NIIF 9 para requerir su aplicación para los periodos anuales que inician en o posterior al 1 de enero de 2015.

- NIIF 10, "Estados Financieros Consolidados"

En mayo de 2011 el IASB emitió la NIIF 10, "Estados Financieros Consolidados". Esta norma señala los principios para la presentación y preparación de los estados financieros consolidados cuando una entidad controla uno o más entidades. La NIIF 10 define el principio de control y establece el control como la base para determinar las entidades que serán consolidadas en los estados financieros. La norma incluye, además, los requerimientos contables para la preparación de los estados financieros consolidados, así como los requisitos para la aplicación del principio de control. La NIIF 10 reemplaza a la NIC 27, "Estados Financieros Consolidados y Separados" y al SIC 12, "Consolidación – Entidades de Propósito Especial" y para la Compañía esta modificación es efectiva el 1 de enero de 2013.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

- NIIF 11, “Acuerdos Conjuntos”

En mayo de 2011 el IASB emitió la NIIF 11, “Acuerdos Conjuntos”. La NIIF 11 clasifica los acuerdos conjuntos en dos tipos: operaciones conjuntas y negocios conjuntos. La entidad determina el tipo de acuerdo conjunto en el que participa al considerar sus derechos y obligaciones. Bajo una operación conjunta, los activos, pasivos, ingresos y gastos se reconocen en forma proporcional según el acuerdo. En un negocio conjunto, se reconoce una inversión y se registra mediante el método de participación.

No se permite la consolidación proporcional de los negocios conjuntos. Para la Compañía, la NIIF 11 es efectiva el 1 de enero de 2013.

- NIIF 12, “Revelación de Participaciones en Otras Entidades”

El IASB emitió la NIIF 12, “Revelación de Participaciones en Otras Entidades” en mayo de 2011. La NIIF 12 requiere que la entidad revele información que permita evaluar la naturaleza y los riesgos asociados con sus participaciones en otras entidades, tales como acuerdos conjuntos, asociadas y entidades de propósito especial. Para la Compañía, esta norma es efectiva el 1 de enero de 2013.

- NIIF 13, “Medición del Valor Razonable”

En mayo de 2011 el IASB emitió la NIIF 13, “Medición del Valor Razonable”. El objetivo de la NIIF 13 es proporcionar una definición precisa del valor razonable y ser una fuente única para los requerimientos de medición y revelación del valor razonable, cuando éste es requerido o permitido por otras NIIF. Para la Compañía, la NIIF 13 es efectiva el 1 de enero de 2013.

- NIC 19, “Beneficios a Empleados”

En junio de 2011 el IASB modificó la NIC 19, “Beneficios a Empleados”. Las modificaciones eliminan el método del corredor y señalan el cálculo de los gastos financieros sobre una base neta. Para la Compañía, esta modificación es efectiva el 1 de enero de 2013.

- NIC 27, “Estados Financieros Separados”

En mayo de 2011 el IASB modificó la NIC 27 bajo un nuevo título “Estados Financieros Separados”. Esta norma incluye los lineamientos para los estados financieros separados que permanecieron vigentes una vez que las disposiciones sobre el control quedaron incluidas en la NIIF 10. Para la Compañía, esta norma es efectiva el 1 de enero de 2013.

- NIC 28, “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”

En mayo de 2011 el IASB modificó la NIC 28 bajo un nuevo título “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”. La nueva norma incluye los requerimientos para negocios conjuntos, así como asociadas, para su reconocimiento de acuerdo con el método de participación. Para la Compañía, esta norma es efectiva el 1 de enero de 2013.

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Nota 4 - Administración de riesgos financieros

4.1 Factores de riesgo financiero

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

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

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

	<u>Pérdida Máxima Posible US\$ millones</u>	
	<u>Operación individual</u>	<u>Operaciones acumuladas anuales</u>
Director General del Grupo de Negocio	1	5
Comité de Administración de Riesgos de ALFA	30	100
Comité de Finanzas	100	300
Consejo de Administración de ALFA	>100	>300

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

(a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

Los tipos de cambios respectivos del peso mexicano y el dólar estadounidense, son factores muy importantes para SIGMA por el efecto que tienen sobre sus resultados. Además, en su determinación, SIGMA no tiene injerencia alguna. Por otra parte, SIGMA estima que 33% de sus ingresos están

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

denominados en moneda extranjera, ya sea porque provienen de productos que se exportan desde México, o porque se trate de productos que se fabrican y venden en el extranjero.

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

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

El costo de los insumos importados, denominados en Dólares, representa el 53% del costo de la producción en México. Debido a ello, una depreciación del Peso aumentaría el costo de producción, afectando los resultados de operación de la Compañía. Por un lado, si se absorbe el incremento en el costo de producción, se reduciría el margen de operación; por otro, si se traspasa al consumidor el incremento en el costo de producción, se tendría un impacto negativo en las ventas.

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

La Compañía participa en operaciones de instrumentos financieros derivados sobre tipos de cambio con el objetivo de mantener bajo control el costo total integral de sus financiamientos y la volatilidad asociada con los tipos de cambio. Basado en la exposición de tipo de cambio en general al 31 de diciembre de 2012 y 2011, una variación hipotética de 5% en el tipo de cambio MXN/USD y manteniendo todas las otras variables constantes, resultaría en un efecto al estado de resultados por \$6,677 y \$7,161, respectivamente.

(ii) Riesgo de precios

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

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

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía no tenía coberturas de precios de insumos para su proceso de producción. Basado en la exposición de insumos en general al 31 de diciembre de 2012 y 2011 un aumento (disminución) hipotético de 10% en los precios de los insumos y manteniendo todas las otras variables constantes, tales como los tipos de cambio, el aumento (disminución) resultaría en un efecto al estado de resultados por \$2,508,415 y \$2,282,243, respectivamente.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, si las tasas de interés en préstamos a tasa variable se vieran incrementadas/disminuidas en 10%, el gasto por interés en resultados se modificaría en \$6,010 y \$9,500 respectivamente.

(b) Riesgo crediticio

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

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

Durante 2012 y 2011, no se excedieron los límites de crédito y la administración no espera pérdidas superiores al deterioro reconocido en los periodos correspondientes.

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

(c) Riesgo de liquidez

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

La tesorería de la Compañía invierte esos fondos en depósitos bancarios a corto plazo, cuyos vencimientos o liquidez permiten flexibilidad para cubrir las necesidades de efectivo de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011, la Compañía mantiene depósitos a corto plazo \$1,837,298, \$494,586 y \$437,980, respectivamente, que se estima permitirán administrar el riesgo de liquidez.

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

	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 año y 2 años</u>	<u>Entre 3 años y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Al 31 de diciembre de 2012				
Proveedores y otras cuentas por pagar	\$ 5,096,199	\$ -	\$ -	\$ -
Préstamos bancarios	303,293	1,175,362	3,913	-
Senior Notes	-	-	-	8,949,080
Certificados bursátiles	-	1,635,000	-	1,605,386
Derivados financieros	24,086	-	-	-
Otros pasivos no circulantes (1)	36,968	41,407	16,719	53,372
	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 año y 2 años</u>	<u>Entre 3 años y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Al 31 de diciembre de 2011				
Proveedores y otras cuentas por pagar	\$ 4,577,547	\$ -	\$ -	\$ -
Préstamos bancarios	378,506	1,253,223	-	-
Senior Notes	-	-	-	9,680,801
Certificados bursátiles	-	-	1,635,000	1,582,621
Derivados financieros	-	129,300	-	-
Otros pasivos no circulantes (1)	35,901	22,245	35,881	69,263
	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 año y 2 años</u>	<u>Entre 3 años y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Al 1 de enero de 2011				
Proveedores y otras cuentas por pagar	\$ 3,656,990	\$ -	\$ -	\$ -
Préstamos bancarios	650,807	7,381,914	6,966	254
Senior Notes	-	-	-	2,995,705
Certificados bursátiles	-	-	1,635,000	1,562,128
Derivados financieros	-	-	212,156	-
Otros pasivos no circulantes (1)	64,365	-	-	38,072

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

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

4.2 Administración del riesgo de capital

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

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

La razón financiera de pasivos totales / capital total asciende a 2.00, 2.48 y 2.56 al 31 de diciembre de 2012, 31 de diciembre de 2011 y al 1 de enero de 2011, respectivamente.

4.3 Estimación de Valor Razonable

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

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

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

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados				
- Derivados negociables	\$ -	\$ 24,086	\$ -	\$ 24,086
Total Pasivos	\$ -	\$ 24,086	\$ -	\$ 24,086

La siguiente tabla presenta los pasivos de SIGMA que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2011:

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados				
- Derivados negociables	\$ -	\$ 129,300	\$ -	\$ 129,300
Total Pasivos	\$ -	\$ 129,300	\$ -	\$ 129,300

La siguiente tabla presenta los pasivos de SIGMA que son medidos a valor razonable al 1 de enero de 2011:

Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados				
- Derivados negociables	\$ -	\$ 212,156	\$ -	\$ 212,156
Total Pasivos	\$ -	\$ 212,156	\$ -	\$ 212,156

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Nivel 1

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

Nivel 2

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

Nivel 3

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

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

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

Nota 5 - Estimaciones contables y juicios críticos

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

5.1 Estimaciones contables y supuestos críticos

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

(a) Estimación de deterioro del crédito mercantil

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

(b) Impuestos a la utilidad

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

(c) Valor razonable de derivados y otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en el mercado activo es determinado utilizando jerarquías de valor razonable. La Compañía utiliza su juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer supuestos que se encuentran principalmente basados en las condiciones existentes del mercado al final de cada periodo a reportar. La Compañía ha utilizado el análisis de flujos de efectivo descontados para una variedad de activos financieros disponibles para la venta que no se comercian en los mercados activos.

(d) Beneficios por pensiones

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

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

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

En el caso de que la tasa de descuento difiera en un 1.18% de la estimada por la administración, el valor en libros de las obligaciones laborales sería un estimado de \$117,880 mayor.

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

(a) Reconocimiento de ingresos

La Compañía ha reconocido ingresos por \$45,476,295 por ventas de productos a terceros durante 2012. Los clientes tienen el derecho de regresar los productos si no están satisfechos. La Compañía cree que, basado en la experiencia previa en ventas similares, la tasa de insatisfacción y caducidad no excederá de 1%. Consecuentemente, la Compañía ha reconocido ingresos de esta transacción con la correspondiente provisión contra el ingreso por la estimación de devoluciones. Si la estimación cambia en un 10%, el ingreso será disminuido/incrementado en \$45,476.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Nota 6 - Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2011</u>
Efectivo en caja y bancos	\$ 602,325	\$ 603,144	\$ 396,226
Depósitos bancarios a corto plazo	<u>1,837,298</u>	<u>494,586</u>	<u>437,980</u>
Total efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo los sobregiros bancarios)	<u>\$ 2,439,623</u>	<u>\$ 1,097,730</u>	<u>\$ 834,206</u>

Nota 7 - Clientes y otras cuentas por cobrar, neto

	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2011</u>
Clientes	\$ 2,840,170	\$ 2,821,830	\$ 2,166,168
Cuentas por cobrar en factoraje	122,915	165,625	170,251
Provisión por deterioro de clientes	<u>(93,013)</u>	<u>(73,608)</u>	<u>(83,394)</u>
Clientes neto	2,870,072	2,913,847	2,253,025
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 26)	-	-	193,447
Impuesto al Valor Agregado por recuperar	841,614	859,286	808,094
Intereses por cobrar	474	508	540
Otros deudores:			
Documentos por cobrar a corto plazo	5,436	27,786	31,168
Deudores diversos	<u>110,980</u>	<u>93,580</u>	<u>244,381</u>
	<u>\$ 3,828,576</u>	<u>\$ 3,895,007</u>	<u>\$ 3,530,655</u>

Los clientes y cuentas por cobrar incluyen saldos vencidos no deteriorados por \$264,556, \$465,935 y \$312,988 al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011, respectivamente.

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

	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2011</u>
1 a 30 días	\$ 211,329	\$ 270,019	\$ 228,757
30 a 90 días	46,639	78,599	21,645
90 a 180 días	2,278	41,910	47,426
Más de 180 días	<u>4,310</u>	<u>75,407</u>	<u>15,160</u>
	<u>\$ 264,556</u>	<u>\$ 465,935</u>	<u>\$ 312,988</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo inicial (1 de enero)	\$ 73,608	\$ 83,394
Provisión por deterioro de clientes y otras cuentas por cobrar	39,372	20,175
Cuentas por cobrar canceladas durante el año	<u>(19,967)</u>	<u>(29,961)</u>
Saldo final (31 de diciembre)	<u>\$ 93,013</u>	<u>\$ 73,608</u>

Nota 8 - Inventarios

	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2011</u>
Producto terminado	\$ 1,099,689	\$ 694,879	\$ 711,914
Materia prima y otros consumibles	2,153,521	1,663,407	1,553,797
Producción en proceso	<u>96,118</u>	<u>126,489</u>	<u>111,420</u>
	<u>\$ 3,349,328</u>	<u>\$ 2,484,775</u>	<u>\$ 2,377,131</u>

El costo de inventarios reconocidos como gastos e incluidos en "costo de ventas" fue de \$25,084,157 y \$22,822,433 para el 2012 y 2011, respectivamente.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, se reconoció inventario dañado, de lento movimiento y obsoleto en el costo de ventas por \$5,128 y \$5,100, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011 no existen inventarios dados en garantía.

Nota 9 - Instrumentos financieros

a. Instrumentos financieros por categoría

	<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>		
	<u>Cuentas por cobrar y pasivos al costo amortizado</u>	<u>Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 2,439,623	\$ -	\$ 2,439,623
Clientes y otras cuentas por cobrar excluyendo pagos anticipados	2,986,962	-	2,986,962
Otros activos no circulantes	<u>291,849</u>	<u>-</u>	<u>291,849</u>
	<u>\$ 5,718,434</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 5,718,434</u>
Pasivos financieros:			
Deuda	\$13,872,034	\$ -	\$13,872,034
Proveedores y otras cuentas por pagar	5,096,199	-	5,096,199
Instrumentos financieros derivados	-	24,086	24,086
Otros pasivos financieros	<u>148,466</u>	<u>-</u>	<u>148,466</u>
	<u>\$18,916,699</u>	<u>\$ 24,086</u>	<u>\$18,940,785</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

	Al 31 de diciembre de 2011		
	Cuentas por cobrar y pasivos al costo <u>amortizado</u>	Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios <u>en resultados</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,097,730	\$ -	\$ 1,097,730
Clientes y otras cuentas por cobrar excluyendo pagos anticipados	3,035,721	-	3,035,721
Otros activos no circulantes	<u>291,849</u>	<u>-</u>	<u>291,849</u>
	<u>\$ 4,425,300</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 4,425,300</u>
Pasivos financieros:			
Deuda	\$14,530,151	\$ -	\$14,530,151
Proveedores y otras cuentas por pagar	4,577,547	-	4,577,547
Instrumentos financieros derivados	-	129,300	129,300
Otros pasivos financieros	<u>163,290</u>	<u>-</u>	<u>163,290</u>
	<u>\$19,270,988</u>	<u>\$ 129,300</u>	<u>\$19,400,288</u>

	Al 1 de enero de 2011		
	Cuentas por cobrar y pasivos al costo <u>amortizado</u>	Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios <u>en resultados</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 834,206	\$ -	\$ 834,206
Clientes y otras cuentas por cobrar excluyendo pagos anticipados	2,722,561	-	2,722,561
Otros activos no circulantes	<u>34,641</u>	<u>-</u>	<u>34,641</u>
	<u>\$ 3,591,408</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 3,591,408</u>
Pasivos financieros:			
Deuda	\$14,232,774	\$ -	\$14,232,774
Proveedores y otras cuentas por pagar	3,656,990	-	3,656,990
Instrumentos financieros derivados	-	212,156	212,156
Otros pasivos financieros	<u>102,437</u>	<u>-</u>	<u>102,437</u>
	<u>\$17,992,201</u>	<u>\$ 212,156</u>	<u>\$18,204,357</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

b. Calidad crediticia de los activos financieros

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

	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2011</u>
Contrapartes con calificación crediticia externa			
"A"	\$ 707,756	\$ 752,052	\$ 500,495
Otras categorías	<u>85,062</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 792,818</u>	<u>\$ 752,052</u>	<u>\$ 500,495</u>
Contrapartes sin calificación crediticia externa			
"Clientes tipo Y"	<u>\$ 2,194,144</u>	<u>\$ 2,283,669</u>	<u>\$ 2,222,066</u>
Total de cuentas por cobrar no deterioradas	<u>\$ 2,986,962</u>	<u>\$ 3,035,721</u>	<u>\$ 2,722,561</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo			
"A"	\$ 27,034	\$ 6,342	\$ -
"A-"	13,486	17,432	4,552
"BBB"	42,928	21,536	11,056
Otras categorías	2,236,016	921,090	697,752
Sin calificación	<u>120,159</u>	<u>131,330</u>	<u>120,846</u>
	<u>\$ 2,439,623</u>	<u>\$ 1,097,730</u>	<u>\$ 834,206</u>

Grupo Y – clientes/partes relacionadas actuales (más de 6 meses) sin incumplimiento en el pasado.

Otras Categorías – Principalmente Grupo Financiero Banorte, S. A. B. de C. V. y bancos locales de entidades extranjeras.

c. Valor razonable de activos y pasivos financieros

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

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

	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>		Al 31 de diciembre de <u>2011</u>		Al 1 de enero de <u>2011</u>	
	Valor en <u>libros</u>	Valor <u>razonable</u>	Valor en <u>libros</u>	Valor <u>razonable</u>	Valor en <u>libros</u>	Valor <u>razonable</u>
Activos financieros-						
Partes relacionadas y						
documentos por cobrar a						
largo plazo	\$ 259	\$ 291	\$ 272	\$ 284	\$ 32	\$ 32
Pasivos financieros-						
Deuda no circulante	13,369	15,067	14,152	14,790	13,582	14,187

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

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

d. Instrumentos financieros derivados

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

Las principales obligaciones a las que está sujeta la Compañía dependen de la mecánica de contratación y de las condiciones estipuladas en cada uno de los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011.

Los derivados negociables son clasificados como activos o pasivos circulantes.

(a) *Contratos forward de tipo de cambio*

Al 31 de diciembre de 2012								
Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nominal	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimientos por año			Colateral / garantía
		Unidades	Referencia		2013	2014	2015+	
Con fines de negociación:								
USD/MXN (CCS ¹)	(\$266,434)	Peso / Dólar	13.01	(\$ 5,586)	(\$ 5,586)	\$ -	\$ -	

Al 31 de diciembre de 2011								
Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nominal	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimientos por año			Colateral / garantía
		Unidades	Referencia		2012	2013	2014+	
Con fines de negociación:								
USD/MXN (CCS)	(\$143,135)	Pesos / Dólar	13.98	(\$ 35,962)	\$ -	(\$35,962)	\$ -	

Al 1 de enero de 2011								
Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nominal	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimientos por año			Colateral / garantía
		Unidades	Referencia		2011	2012	2013+	
Con fines de negociación:								
USD/MXN (CCS)	(\$227,755)	Peso / Dólar	12.36	(\$ 32,646)	\$ -	\$ -	(\$32,646)	

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

(b) Swaps de tasas de interés

Al 31 de diciembre de 2012								
Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nacional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimientos por año			Colateral / garantía
		Unidades	Referencia		2013	2014	2015+	
Con fines de negociación:								
Sobre Libor	\$1,301,010	% por año	0.39	(\$ 18,500)	(\$18,500)	\$ -	\$ -	

Al 31 de diciembre de 2011								
Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nacional	Valor del activo subyacente		Valor razonable	Vencimientos por año			Colateral / garantía
		Unidades	Referencia		2012	2013	2014+	
Con fines de negociación:								
Sobre Libor	\$1,397,870	% por año	0.73	(\$ 93,338)	\$ -	(\$93,338)	\$ -	\$ -

Al 1 de enero de 2011								
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)	\$ -	\$ -	(\$179,510)	

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Nota 10 - Propiedades, planta y equipo, neto

	Terreno	Edificios y construcciones	Maquinaria y equipo	Equipo de transporte	Mobiliario y equipo de laboratorio y tecnología de información	Herramental y refacciones	Construcciones en proceso	Mejoras a propiedades arrendadas	Otros activos fijos	Total
Al 1 de enero de 2011										
Costo atribuido	\$ 1,007,477	\$ 3,611,067	\$ 8,411,433	\$ 1,984,270	\$ 995,680	\$ 62,848	\$ 350,305	\$ 394,359	\$ 8,705	\$ 16,826,144
Depreciación acumulada	-	(922,244)	(3,511,161)	(1,109,896)	(743,655)	-	-	(161,156)	(8)	(6,468,120)
Valor neto en libros al 1 de enero de 2011	\$ 1,007,477	\$ 2,688,823	\$ 4,900,272	\$ 874,374	\$ 252,025	\$ 62,848	\$ 350,305	\$ 213,203	\$ 8,697	\$ 10,358,024
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011										
Saldo inicial	\$ 1,007,477	\$ 2,688,823	\$ 4,900,272	\$ 874,374	\$ 252,025	\$ 62,848	\$ 350,305	\$ 213,203	\$ 8,697	\$ 10,358,024
Diferencias cambiantes	27,240	124,614	208,053	17,794	6,320	31	9,688	-	925	394,665
Adiciones	-	80,164	174,005	12,132	30,046	8,307	866,221	2,612	1,196	1,174,683
Disposiciones	-	(21,589)	(114,895)	(18,088)	(1,925)	(13,434)	(113,661)	(7,162)	(5,576)	(298,330)
Bajas de activo fijo reconocidas en el año	-	-	(53,227)	-	-	-	-	-	-	(53,227)
Transferencias	9,896	94,583	443,451	304,526	48,042	(442)	(907,644)	7,588	-	-
Cargo por depreciación del año	-	(118,012)	(829,163)	(215,607)	(91,783)	-	-	(20,207)	2	(1,274,770)
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	1,044,613	2,848,583	4,728,496	975,131	242,725	57,310	204,909	196,034	5,244	10,303,045
Al 31 de diciembre de 2011										
Costo	1,044,613	4,002,372	8,728,197	2,252,209	1,042,831	57,310	204,909	397,643	5,254	17,735,938
Depreciación acumulada	-	(1,154,369)	(3,999,701)	(1,277,078)	(800,106)	-	-	(201,608)	(11)	(7,432,893)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2011	\$ 1,044,613	\$ 2,848,583	\$ 4,728,496	\$ 975,131	\$ 242,725	\$ 57,310	\$ 204,909	\$ 196,034	\$ 5,244	\$ 10,303,045
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012										
Saldo inicial	\$ 1,044,613	\$ 2,848,583	\$ 4,728,496	\$ 975,131	\$ 242,725	\$ 57,310	\$ 204,909	\$ 196,034	\$ 5,244	\$ 10,303,045
Diferencias cambiantes	(20,074)	(82,221)	(89,726)	(15,162)	(2,222)	(959)	(1,855)	(81)	(371)	(212,671)
Adiciones	3,904	41,160	214,672	14,121	15,622	10,496	1,289,989	2,386	-	1,592,350
Adiciones por combinaciones de negocios	1,641	7,436	9,925	2,832	1,113	-	81	-	-	23,038
Disposiciones	(18,574)	(1,648)	(53,783)	(19,740)	(34,750)	(8,102)	(66,560)	9,575	(3,757)	(197,359)
Bajas de activo fijo reconocidas en el año	-	-	(10,742)	-	-	-	-	-	-	(10,742)
Transferencias	12,093	28,039	649,035	284,469	87,951	12,068	(1,099,084)	25,429	-	-
Cargo por depreciación del año	-	(145,674)	(803,305)	(233,037)	(96,153)	-	-	(20,915)	-	(1,299,084)
Saldo final al 31 de diciembre de 2012	1,023,603	2,695,675	4,644,572	1,008,614	214,286	70,813	327,470	212,428	1,116	10,198,577
Al 31 de diciembre de 2012										
Costo	1,023,603	3,881,990	9,282,595	2,396,628	786,005	70,813	327,470	425,072	1,133	18,177,509
Depreciación acumulada	-	(1,168,315)	(4,638,023)	(1,390,214)	(571,719)	-	-	(212,614)	(17)	(7,978,932)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2012	\$ 1,023,603	\$ 2,695,675	\$ 4,644,572	\$ 1,008,614	\$ 214,286	\$ 70,813	\$ 327,470	\$ 212,428	\$ 1,116	\$ 10,198,577

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Del gasto total por depreciación de \$1,299,084 y \$1,274,770, ha sido registrado en el costo de ventas \$766,695 y \$770,334, en gastos de venta \$437,400 y \$418,712, y en gastos de administración \$94,989 y \$85,724, en 2012 y 2011 respectivamente.

La propiedad, planta y equipo por un importe de US\$1,658 miles, (US\$1,131 miles en 2011 y US\$5,906 miles al 1 enero 2011) tiene los gravámenes y está garantizando los préstamos bancarios como se describe en la Nota 14.

Al 31 de diciembre de 2012, 2011, y al 1 de enero de 2011 la Compañía no cuenta con capitalización de costos por préstamos.

Nota 11 - Crédito mercantil y activos intangibles, neto

	Vida definida			Vida indefinida		
	Costos de desarrollo	Relaciones con clientes	Otros	Crédito mercantil	Marcas	Total
Al 1 de enero de 2011	\$ 439,586	\$ 1,143,032	\$ 76,724	\$ 4,777,498	\$ 2,636,519	\$ 9,073,359
Diferencias cambiarias	-	109,620	-	417,589	-	527,209
Adiciones	-	-	32,652	-	-	32,652
Al 31 de diciembre de 2011	439,586	1,252,652	109,376	5,195,087	2,636,519	9,633,220
Diferencias cambiarias	-	(49,218)	(27,186)	(222,370)	-	(298,774)
Adiciones por combinaciones de negocios	-	-	-	75,504	870	76,374
Adiciones	-	-	44,898	-	-	44,898
Al 31 de diciembre de 2012	\$ 439,586	\$ 1,203,434	\$ 127,088	\$ 5,048,221	\$ 2,637,389	\$ 9,455,718
Amortización acumulada y deterioro						
Al 1 de enero de 2011	(275,459)	-	(10,367)	-	-	(285,826)
Amortizaciones	(21,937)	(82,176)	(10,291)	-	-	(114,404)
Fluctuación cambiaria	-	-	(2,270)	-	-	(2,270)
Al 31 de diciembre de 2011	(297,396)	(82,176)	(22,928)	-	-	(402,500)
Amortizaciones	(36,381)	(87,251)	8,833	-	-	(114,799)
Fluctuación cambiaria	-	(30,594)	(8,057)	-	-	(38,651)
Al 31 de diciembre de 2012	(\$ 333,777)	(\$ 200,021)	(\$ 22,152)	\$ -	\$ -	(\$ 555,950)
Valor neto en libros						
Costo	439,586	1,252,652	109,376	5,195,087	2,636,519	9,633,220
Amortización acumulada y deterioro	(297,396)	(82,176)	(22,928)	-	-	(402,500)
Al 31 de diciembre de 2011	\$ 142,190	\$ 1,170,476	\$ 86,448	\$ 5,195,087	\$ 2,636,519	\$ 9,230,720
Costo	439,586	1,203,434	127,088	5,048,221	2,637,389	9,455,718
Amortización acumulada y deterioro	(333,777)	(200,021)	(22,152)	-	-	(555,950)
Al 31 de diciembre de 2012	\$ 105,809	\$ 1,003,413	\$ 104,936	\$ 5,048,221	\$ 2,637,389	\$ 8,899,768

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

Del gasto total por amortización de \$114,799 y \$114,404, ha sido registrado en el costo de ventas \$13,132 y \$11,217, en gastos de venta \$77,998 y \$81,088, en gastos de administración \$23,669 y \$22,099, en 2012 y 2011, respectivamente.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

El crédito mercantil se vio incrementado en 2012 debido a adquisiciones de negocios (véase Nota 2 incisos a y b).

Pruebas de deterioro del crédito mercantil

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

	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2011</u>
México	\$ 912,995	\$ 837,492	\$ 837,492
USA	3,806,233	4,016,357	3,619,352
Otros segmentos	<u>328,993</u>	<u>341,238</u>	<u>320,654</u>
	<u>\$ 5,048,221</u>	<u>\$ 5,195,087</u>	<u>\$ 4,777,498</u>

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

Los supuestos claves utilizados en cálculo del valor en uso en 2012 y 2011 son los siguientes:

	<u>2012</u>		
	<u>México</u>	<u>USA</u>	<u>Otros segmentos</u>
Margen bruto estimado	37.5%	22.8%	28.5%
Tasa de crecimiento	7.7%	4.3%	5.4%
Tasa de descuento	9.0%	8.0%	11.0%
	<u>2011</u>		
	<u>México</u>	<u>USA</u>	<u>Otros segmentos</u>
Margen bruto estimado	37.6%	22.7%	28.6%
Tasa de crecimiento	7.7%	4.0%	5.3%
Tasa de descuento	9.0%	9.0%	10.9%

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

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Nota 12 - Otros activos no circulantes

	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011	Al 1 de enero de 2011
Partes relacionadas a largo plazo (Nota 26)	\$ 224,026	\$ 210,495	\$ -
Documentos por cobrar largo plazo	34,646	61,625	32,358
Inversión en acciones de asociadas (1)	88,305	39,315	39,315
Otros activos no circulantes	<u>33,177</u>	<u>29,037</u>	<u>2,283</u>
Total otros activos no circulantes	<u>\$ 380,154</u>	<u>\$ 340,472</u>	<u>\$ 73,956</u>

(1) *Inversión en acciones de asociadas*

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

	2012	2011
Saldo al 1 de enero	\$ 39,315	\$ 39,315
Adquisiciones (Nota 2.c)	<u>48,990</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>\$ 88,305</u>	<u>\$ 39,315</u>

Nota 13 - Proveedores y otras cuentas por pagar

	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011	Al 1 de enero de 2011
Proveedores	\$ 3,800,272	\$ 3,463,472	\$ 2,770,222
Impuestos y retenciones por pagar	435,899	388,552	378,604
Pasivo anual por performance	131,502	73,070	59,902
Otras cuentas por pagar	<u>728,526</u>	<u>652,453</u>	<u>448,262</u>
	<u>\$ 5,096,199</u>	<u>\$ 4,577,547</u>	<u>\$ 3,656,990</u>

Nota 14 - Deuda

	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011	Al 1 de enero de 2011
Circulante:			
Préstamos bancarios (1)	\$ 83,411	\$ 84,815	\$ 72,295
Porción circulante de deuda no circulante	<u>219,882</u>	<u>293,691</u>	<u>578,512</u>
Deuda circulante	<u>\$ 303,293</u>	<u>\$ 378,506</u>	<u>\$ 650,807</u>
No Circulante:			
En dólares:			
Senior Notes (a)	\$ 9,027,920	\$ 9,684,547	\$ 3,004,409
Préstamos bancarios sin garantía (b)	1,171,880	1,259,203	6,684,787
En moneda nacional:			
Préstamos bancarios sin garantía (b)	67,548	200,110	1,188,228
Certificados bursátiles sin garantía (c)	3,308,308	3,283,348	3,262,043
En Soles Peruanos:			
Préstamos bancarios garantizados (d)	<u>12,967</u>	<u>18,128</u>	<u>21,012</u>
	<u>13,588,623</u>	<u>14,445,336</u>	<u>14,160,479</u>
Menos: porción circulante de deuda no circulante	<u>(219,882)</u>	<u>(293,691)</u>	<u>(578,512)</u>
Deuda no circulante (2)	<u>\$ 13,368,741</u>	<u>\$ 14,151,645</u>	<u>\$ 13,581,967</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

- (1) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011, los préstamos bancarios y documentos por pagar circulantes causaban intereses a una tasa promedio de 4.78%, 5.47% y 4.23%, respectivamente.

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

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

Descripción	Moneda	Saldo al 31 de diciembre de 2012	Saldo al 31 de diciembre de 2011	Saldo al 1 de enero de 2011	Fecha de vencimiento DD/MM/AAAA	Tasa de interés
Mercado (a)	USD	\$ 5,846,072	\$ 6,272,842	\$ -	14/12/2018	5.625%
Mercado (a)	USD	<u>3,181,848</u>	<u>3,411,705</u>	<u>3,004,409</u>	16/12/2019	6.875%
Total Senior Notes		<u>9,027,920</u>	<u>9,684,547</u>	<u>3,004,409</u>		
Préstamo bancario	Sol	-	221	1,323	01/02/2012	7.78%
Préstamo bancario	Sol	-	-	112	06/01/2011	9.91%
Préstamo bancario	Sol	<u>12,967</u>	<u>17,907</u>	<u>19,577</u>	01/03/2015	8.32%
Total préstamos bancarios Garantizados (d)		<u>12,967</u>	<u>18,128</u>	<u>21,012</u>		
Préstamo sindicado (d)	MXN	67,014	200,112	1,000,564	26/04/2013	5.33%
Préstamo sindicado	MXN	-	-	187,664	28/02/2013	10.52%
Préstamo sindicado	USD	260,400	279,816	-	15/09/2014	1.69%
Préstamo sindicado	USD	455,700	489,680	-	08/09/2014	1.69%
Préstamo sindicado	USD	455,780	489,705	-	15/09/2014	1.71%
Préstamo sindicado	MX	534	-	-	25/05/2016	19.00%
Préstamo sindicado (b)	USD	-	-	6,684,787	30/08/2013	2.73%
Total préstamos bancarios sin garantía		<u>1,239,428</u>	<u>1,459,313</u>	<u>7,873,015</u>		
SIGMA 07-02		638,242	637,778	637,555	08/12/2014	8.75%
SIGMA 08		1,046,979	1,046,410	1,046,125	12/07/2018	10.25%
SIGMA 07		1,002,940	1,002,505	1,002,778	08/12/2014	5.04%
SIGMA 08U		620,147	596,655	575,585	12/07/2018	5.32%
Total Certificados bursátiles sin garantía (c)		<u>3,308,308</u>	<u>3,283,348</u>	<u>3,262,043</u>		
TOTAL		<u>\$13,588,623</u>	<u>\$ 14,445,336</u>	<u>\$ 14,160,479</u>		

Al 31 de diciembre de 2012, los vencimientos anuales de la deuda no circulante son como sigue:

	2014	2015	2016	2017 en adelante	Total
Préstamos bancarios	\$ 1,175,362	\$ 3,589	\$ 324	\$ -	\$ 1,179,275
Senior Notes	-	-	-	8,949,080	8,949,080
Certificados bursátiles	<u>1,635,000</u>	-	-	<u>1,605,386</u>	<u>3,240,386</u>
	<u>\$ 2,810,362</u>	<u>\$ 3,589</u>	<u>\$ 324</u>	<u>\$10,554,466</u>	<u>\$13,368,741</u>

Covenants:

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

- razón de cobertura de intereses: la cual se define como UAFIDA entre gasto financiero neto, la cual no podrá ser mayor/menor a 3.0 veces.
- razón de apalancamiento: la cual se define como deuda neta entre UAFIDA, la cual no podrá ser mayor/menor a 3.5 veces.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Durante 2012 y 2011, las razones financieras fueron calculadas de acuerdo a las fórmulas establecidas en los contratos de deuda.

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

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

Adicionalmente se tienen otras restricciones en cuanto a incurrir en deuda adicional o tomar préstamos que requieran de hipotecar activos, 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 2012, 2011, al 1 de enero de 2011 y a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía y sus subsidiarias cumplen satisfactoriamente con dichas restricciones y compromisos.

Activos puestos en garantía:

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011, existen pasivos con un importe total de \$13,500, \$18,128 y \$21,011, respectivamente garantizados con inmuebles, maquinaria y equipo por US\$1,658 (miles) en 2012, US\$1,131 (miles) en 2011 y US\$5,906 (miles) al 1 de enero de 2011.

Transacciones de deuda relevantes:

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

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

Las Senior Notes fueron emitidas inicialmente a un precio equivalente al 99.163% (98.059% en 2009) de su valor nominal para producir un rendimiento al inversionista del 5.73% (7.10% para 2009). Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011, el saldo de las Senior Notes asciende a la cantidad de US\$700, US\$700 millones y US\$250 millones, respectivamente (\$8,948,630, \$9,599,293 y \$2,995,705 en 2012, 2011 y al 1 de enero 2011, respectivamente). Los recursos netos recibidos de las Senior Notes fueron por la cantidad de US\$446.2 millones (US\$245.1 millones en 2009) neto del

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

descuento no amortizado por la cantidad de US\$3.8 millones y (US\$4.9 millones en 2009). En adición, la emisión de las Senior Notes originó costos y gastos de emisión por una cantidad aproximada de US\$3.6 millones (US\$3.4 millones en 2009). Los costos y gastos de la emisión, incluyendo el descuento en la colocación de las Senior Notes, se presentan neto de la deuda y se amortizan junto con el préstamo con base al método de tasa efectiva.

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

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

Los costos y gastos, incluyendo la prima, premios y descuentos de colocación de estas emisiones, las cuales al 31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero 2011 ascendieron a \$71,948, \$81,508 y \$37,948, respectivamente, se amortizan junto con el préstamo con base al método de tasa efectiva.

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

La totalidad del Crédito Sindicado fue utilizado por la Compañía para completar la adquisición de Bar-S.

Este crédito no tenía garantías específicas pero existía la obligación solidaria y aval de ciertas subsidiarias.

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

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

- (d) El 26 de abril de 2006 la Compañía celebró un crédito sindicado por un importe de \$1,700 millones. Este crédito devenga intereses mensuales en base a TIIE más .025% anual con vencimiento el 26 de abril de 2013, al cierre del ejercicio el saldo asciende a \$66,666.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Nota 15 - Impuestos diferidos

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

	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2011</u>
Impuesto diferido activo:			
- A ser recuperado a más de 12 meses	\$ 8,039	\$ 327,938	\$ 265,153
- A ser recuperado dentro de 12 meses	<u>999,120</u>	<u>624,800</u>	<u>540,410</u>
	<u>1,007,159</u>	<u>952,738</u>	<u>805,563</u>
Impuesto diferido pasivo:			
- A ser cubierto a más de 12 meses	(\$ 82,348)	(\$ 70,789)	-
- A ser cubierto dentro de 12 meses	<u>(826,169)</u>	<u>(774,989)</u>	<u>(\$ 778,732)</u>
	<u>(908,517)</u>	<u>(845,778)</u>	<u>(778,732)</u>
Impuesto diferido activo, neto	<u>\$ 98,642</u>	<u>\$ 106,960</u>	<u>\$ 26,831</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Al 1ro de enero	\$ 106,960	\$ 26,831
(Cargo) crédito al estado de resultados	(88,742)	73,396
Impuesto a acreditable/(a cargo) relacionado a componentes de otra utilidad integral (Nota 25)	<u>80,424</u>	<u>6,733</u>
Al 31 de diciembre	<u>\$ 98,642</u>	<u>\$ 106,960</u>

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

	(Activo)		
	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2011</u>
Inventarios	\$ 42,104	\$ 133,992	\$ 94,900
Clientes	14,494	-	11,689
Pagos anticipados	(13,240)	(4,220)	(12,191)
Activos intangibles	(4,599)	(222,532)	(172,671)
Instrumentos financieros derivados	-	36,204	59,404
Propiedades planta y equipo	(44,523)	(37,628)	(52,070)
Anticipos de clientes	694,631	683,827	461,290
Pasivo por remuneraciones al retiro	27,296	17,450	44,486
PTU y gastos acumulados por pagar	73,686	32,328	28,279
Pérdidas fiscales entidades extranjeras	133,173	-	-
Pérdidas fiscales por amortizar	48,676	258,585	343,348
Otras diferencias temporales, neto	<u>35,461</u>	<u>54,732</u>	<u>(901)</u>
Impuesto diferido activo	<u>1,007,159</u>	<u>952,738</u>	<u>805,563</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

	Pasivo		
	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011	Al 1 de enero de 2011
Inventarios	\$ 1,127	\$ 1,049	\$ 1,948
Clientes	5,403	6,375	5,839
Pagos anticipados	(8,368)	(6,591)	(7,215)
Activos intangibles	(321,954)	(16,567)	(10,758)
Instrumentos financieros derivados	6,744	-	-
Propiedades planta y equipo	(759,106)	(779,883)	(807,658)
Pasivo por remuneraciones al retiro	84,236	32,444	18,393
Amortización de pérdidas fiscales del extranjero	-	(98,330)	-
Pérdidas fiscales por amortizar	6,854	26,275	2,017
Otras diferencias temporales, neto	<u>76,547</u>	<u>(10,550)</u>	<u>18,702</u>
Impuesto diferido pasivo	<u>(908,517)</u>	<u>(845,778)</u>	<u>(778,732)</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>\$ 98,642</u>	<u>\$ 106,960</u>	<u>\$ 26,831</u>

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

	Saldo al 31 de diciembre de 2011	(Cargado) acreditado al estado de resultados	(Cargado) acreditado a otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2012
Inventarios	\$ 133,992	(\$ 91,888)	-	\$ 42,104
Clientes	-	14,494	-	14,494
Pagos anticipados	(4,220)	(9,020)	-	(13,240)
Activos intangibles	(222,532)	217,933	-	(4,599)
Instrumentos financieros derivados	36,204	(36,204)	-	-
Propiedades planta y equipo	(37,628)	(6,895)	-	(44,523)
Anticipos de clientes	683,827	10,804	-	694,631
Pasivo por remuneraciones al retiro	17,450	2,340	7,506	27,296
PTU y gastos acumulados por pagar	32,328	41,358	-	73,686
Pérdidas fiscales entidades extranjeras	-	133,173	-	133,173
Pérdidas fiscales por amortizar	258,585	(209,909)	-	48,676
Otras diferencias temporales, neto	<u>54,732</u>	<u>(19,271)</u>	<u>-</u>	<u>35,461</u>
Impuesto diferido activo	<u>952,738</u>	<u>46,915</u>	<u>7,506</u>	<u>1,007,159</u>
Inventarios	1,049	78	-	1,127
Clientes	6,375	(972)	-	5,403
Pagos anticipados	(6,591)	(1,777)	-	(8,368)
Activos intangibles	(16,567)	(305,387)	-	(321,954)
Instrumentos financieros derivados	-	6,744	-	6,744
Propiedades planta y equipo	(779,883)	20,777	-	(759,106)
Pasivo por remuneraciones al retiro	32,444	(650)	52,442	84,236
Amortización de pérdidas fiscales del extranjero	(98,330)	98,330	-	-
Pérdidas fiscales por amortizar	26,275	(19,421)	-	6,854
Otras diferencias temporales, neto	<u>(10,550)</u>	<u>87,097</u>	<u>-</u>	<u>76,547</u>
Impuesto diferido pasivo	<u>(845,778)</u>	<u>(115,181)</u>	<u>52,442</u>	<u>(908,517)</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>\$ 106,960</u>	<u>(\$ 68,266)</u>	<u>\$ 59,948</u>	<u>\$ 98,642</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

	Saldo al 1 de enero de 2011	(Cargado) acreditado al estado de resultados	(Cargado) acreditado a otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2011
Inventarios	\$ 94,900	\$ 39,092	-	\$ 133,992
Clientes	11,689	(11,689)	-	-
Pagos anticipados	(12,191)	7,971	-	(4,220)
Activos intangibles	(172,671)	(49,861)	-	(222,532)
Instrumentos financieros derivados	59,404	(23,200)	-	36,204
Propiedades planta y equipo	(52,070)	14,442	-	(37,628)
Anticipos de clientes	461,290	222,537	-	683,827
Pasivo por remuneraciones al retiro	44,486	(25,999)	(1,037)	17,450
PTU y gastos acumulados por pagar	28,279	4,049	-	32,328
Pérdidas fiscales por amortizar	343,348	(84,763)	-	258,585
Otras diferencias temporales, neto	<u>(901)</u>	<u>55,633</u>	<u>-</u>	<u>54,732</u>
Impuesto diferido activo	<u>805,563</u>	<u>148,212</u>	<u>(1,037)</u>	<u>952,738</u>
Inventarios	\$ 1,948	(\$ 899)	-	1,049
Clientes	5,839	536	-	6,375
Pagos anticipados	(7,215)	624	-	(6,591)
Activos intangibles	(10,758)	(5,809)	-	(16,567)
Propiedades planta y equipo	(807,658)	27,775	-	(779,883)
Pasivo por remuneraciones al retiro	18,393	25,328	(11,277)	32,444
Amortización de pérdidas fiscales del extranjero	-	(98,330)	-	(98,330)
Pérdidas fiscales por amortizar	2,017	24,258	-	26,275
Otras diferencias temporales, neto	<u>18,702</u>	<u>(29,252)</u>	<u>-</u>	<u>(10,550)</u>
Impuesto diferido pasivo	<u>(778,732)</u>	<u>(55,769)</u>	<u>(11,277)</u>	<u>(845,778)</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>\$ 26,831</u>	<u>\$ 92,443</u>	<u>(\$ 12,314)</u>	<u>\$ 106,960</u>

El impuesto sobre la renta diferido activo es reconocido como pérdidas fiscales por amortizar en la medida de que la realización del beneficio fiscal relacionado a través de utilidades fiscales futuras es probable. Las pérdidas fiscales son por un monto de \$1,270,141 en 2012, \$1,017,359 en 2011 y \$1,233,446 al 1 de enero de 2011.

Las pérdidas fiscales al 31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011 expiran en los siguientes años:

Año de la pérdida	2012	2011	2011	Año de caducidad
2007 y anteriores	\$ 185,453	\$ 4,139	\$ 4,168	2017
2008	138,966	918,580	1,226,175	2018
2009	152,179	-	-	2019
2010	315,922	2,943	3,103	2020
2011	261,888	91,697	-	2021
2012	<u>215,733</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	2022
	<u>\$1,270,141</u>	<u>\$ 1,017,359</u>	<u>\$ 1,233,446</u>	

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Nota 16 - Otros pasivos

	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2011</u>
Porción circulante			
Impuestos a la utilidad por pagar	\$ 93,117	\$ 107,027	\$ 403,604
PTU por pagar	75,180	51,229	68,801
Sobregiros bancarios	-	-	3,558
Beneficios a empleados basados en acciones (Nota 20)	18,297	11,478	8,932
Cuentas por pagar afiliadas	<u>18,671</u>	<u>24,423</u>	<u>55,433</u>
Total otros pasivos circulantes	<u>\$ 205,265</u>	<u>\$ 194,157</u>	<u>\$ 540,328</u>
Porción no circulante			
Documentos por pagar y otros	\$ 46,240	\$ 62,131	\$ 38,072
Beneficios a empleados basados en acciones (Nota 20)	<u>65,258</u>	<u>65,258</u>	-
Total otros pasivos no circulantes	<u>111,498</u>	<u>127,389</u>	<u>38,072</u>
Total otros pasivos	<u>\$ 316,763</u>	<u>\$ 321,546</u>	<u>\$ 578,400</u>

Nota 17 - Beneficios a empleados

La valuación de los beneficios a los empleados por los planes al retiro, formales (cubren aproximadamente el 80% de los trabajadores en 2012 y 2011) 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 estimada a la fecha de retiro.

Ciertas empresas de la Compañía tienen esquemas de contribución definida. De conformidad con la reestructura de estos planes, la reducción en pasivos laborales se refleja en forma progresiva.

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

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

País	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2011</u>
México	\$ 398,045	\$ 164,618	\$ 216,614
Honduras y Nicaragua	<u>279</u>	<u>13,576</u>	<u>11,030</u>
Total	<u>\$ 398,324</u>	<u>\$ 178,194</u>	<u>\$ 227,644</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

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

	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2011</u>
Obligaciones en el balance general por:			
Beneficios de pensión	\$ 393,910	\$ 176,733	\$ 225,863
Beneficios médicos post-empleo	<u>4,414</u>	<u>1,461</u>	<u>1,781</u>
Pasivo en el balance general	<u>398,324</u>	<u>\$ 178,194</u>	<u>227,644</u>
Cargo en el estado de resultados por:			
Beneficios de pensión	(\$ 50,586)	(\$ 20,002)	
Beneficios médicos post-empleo	<u>(329)</u>	<u>(391)</u>	
	<u>(\$ 50,915)</u>	<u>(\$ 20,393)</u>	
(Pérdidas) ganancias actuariales reconocidas en el estado de otra utilidad integral del período	<u>(\$ 214,099)</u>	<u>\$ 43,980</u>	
(Pérdidas) utilidades actuariales acumuladas Reconocidas en otro resultado integral	<u>(\$ 214,099)</u>	<u>\$ 43,980</u>	

Beneficios de pensiones

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

Los montos reconocidos en el balance general se determinan como sigue:

	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2011</u>
Valor presente de las obligaciones fondeadas	\$ 1,109,856	\$ 773,061	\$ 777,503
Valor razonable de los activos del plan	<u>(676,291)</u>	<u>(553,380)</u>	<u>(505,401)</u>
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	433,565	219,681	272,102
Costo de servicio pasado no reconocido	<u>(39,655)</u>	<u>(42,948)</u>	<u>(46,239)</u>
Pasivo en el balance general	<u>\$ 393,910</u>	<u>\$ 176,733</u>	<u>\$ 225,863</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011, la integración de los activos del plan valuados a su valor razonable, es como sigue:

	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2011</u>
Valores de renta fija de corto y largo plazo	\$ 394,342	\$ 312,396	\$ 248,252
Acciones	<u>281,949</u>	<u>240,984</u>	<u>257,149</u>
Valor razonable de los activos del plan	<u>\$ 676,291</u>	<u>\$ 553,380</u>	<u>\$ 505,401</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

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.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Al 1ro de enero	\$ 773,061	\$ 777,503
Costo de servicio circulante (Nota 24)	54,640	57,463
Costo de interés	52,779	47,697
Pérdidas/(ganancias) actuariales	266,684	(46,891)
Diferencias cambiarias	46	1,361
Beneficios pagados	(44,058)	(30,718)
Pasivos adquiridos en combinación de negocios	9,583	-
Pérdidas por reducción	<u>(2,879)</u>	<u>(33,354)</u>
Al 31 de diciembre	<u>\$ 1,109,856</u>	<u>\$ 773,061</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Al 1ro de enero	(\$ 553,380)	(\$ 505,401)
Rendimiento esperado de los activos del plan	(53,954)	(51,804)
Ganancias/(pérdidas) actuariales	<u>(68,957)</u>	<u>3,825</u>
Al 31 de diciembre	<u>(\$ 676,291)</u>	<u>(\$ 553,380)</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Costo actual de servicio	(\$ 54,640)	(\$ 57,463)
Costo de interés	(52,779)	(47,697)
Retorno esperado en activos del plan	53,954	51,804
Pérdidas por reducción	<u>2,879</u>	<u>33,354</u>
Total incluido en costos de personal	<u>(\$ 50,586)</u>	<u>(\$ 20,002)</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo acumulado al inicio del año	\$ 43,980	\$ -
Pérdidas actuariales ocurridas durante el año	<u>(214,099)</u>	<u>43,980</u>
Saldo acumulado al final del año	<u>(\$ 170,119)</u>	<u>\$ 43,980</u>

Los principales supuestos actuariales fueron los siguientes:

	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2011</u>
Tasa de descuento	5.50	8.25	7.50
Tasa de inflación	4.25	4.25	4.25
Tasa de crecimiento de salarios	5.25	5.25	5.25
Retorno esperado de activos del plan	9.75	9.75	10.25
Incremento futuro de salarios	5.25	5.25	5.25
Incremento futuro de pensiones	4.68	5.90	5.18

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Beneficios médicos post-empleo

La Compañía opera esquemas de beneficios médicos post-empleo principalmente en México. El método de contabilización, los supuestos y la frecuencia de las valuaciones son similares a las usadas para los beneficios definidos en esquemas de pensiones. La mayoría de estos planes no se están financiando.

Los montos reconocidos en el balance general se determinaron como sigue:

	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2011</u>
Valor presente de las obligaciones fondeadas	\$ 5,648	\$ 2,890	\$ 3,406
Costo de servicio pasado no reconocido	<u>(1,234)</u>	<u>(1,429)</u>	<u>(1,625)</u>
Pasivo en el balance general	<u>\$ 4,414</u>	<u>\$ 1,461</u>	<u>\$ 1,781</u>

Los movimientos de los beneficios de obligaciones definidas son como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Al 1ro de enero	\$ 2,890	\$ 3,406
Costo de servicio circulante	91	136
Costo de interés	238	255
Pérdidas/(ganancias) actuariales	<u>2,429</u>	<u>(907)</u>
Al 31 de diciembre	<u>\$ 5,648</u>	<u>\$ 2,890</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Costo actual de servicio	(\$ 91)	(\$ 136)
Costo de interés	<u>(238)</u>	<u>(255)</u>
Total incluido en costos de personal	<u>(\$ 329)</u>	<u>(\$ 391)</u>

El rendimiento esperado de los activos del plan es determinado considerando los rendimientos esperados disponibles en los activos bajo la política de inversión actual. Los rendimientos esperados en las inversiones de interés fijo están basados en las tasas brutas de redención al final del periodo de reporte. Los rendimientos esperados en inversiones de capital y propiedades reflejan las tasas reales a largo plazo del rendimiento experimentado en los mercados respectivos.

Nota 18 - Capital contable

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital social es variable, con un mínimo fijo sin derecho a retiro de \$27,081, representado por 1,290,654,555 acciones nominativas Serie "B", sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas.

La utilidad del año está sujeta a la disposición legal que requiere que cuando menos un 5% de la utilidad de cada año sea destinado a incrementar la reserva legal hasta que ésta sea igual a la quinta parte del importe del capital social pagado. Al 31 de diciembre de 2012, el monto de la reserva legal asciende a \$5,416 la cual está incluida en otras reservas de capital.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

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 30% si se pagan en 2013. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del año o el de los dos años inmediatos siguientes o en su caso contra el Impuesto Empresarial a Tasa Única del año (IETU). Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

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

Los movimientos de las partidas de otras reservas para 2012 y 2011 se presentan a continuación:

	Efecto por conversión de moneda extranjera	Reserva legal	Total
Al 1 de enero de 2011	\$ -	\$ 5,416	\$ 5,416
Pérdidas en conversión de entidades extranjeras	<u>617,684</u>	<u>-</u>	<u>617,684</u>
Al 31 de diciembre de 2011	617,684	5,416	623,100
Pérdidas en conversión de entidades extranjeras	<u>(725,122)</u>	<u>-</u>	<u>(725,122)</u>
Al 31 de diciembre de 2012	<u>(\$ 107,438)</u>	<u>\$ 5,416</u>	<u>(\$ 102,022)</u>

Conversión de moneda extranjera

Se registran las diferencias por tipo de cambio que surgen de la conversión de los estados financieros de las subsidiarias extranjeras.

Nota 19 - Posición en divisas

Al 25 de febrero de 2013, fecha de emisión de estos estados financieros, el tipo de cambio es de \$12.75 pesos nominales por dólar.

Las cifras que se muestran a continuación están expresadas en millones de dólares, por ser la moneda extranjera de uso preponderante para las empresas.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011 se tienen los siguientes activos y pasivos en divisas:

	31 de diciembre de 2012				
	Dólares (USD)		Otras monedas		Miles de pesos mexicanos total
	En miles de USD	En miles de pesos mexicanos	En miles de USD	En miles de pesos mexicanos	
Activos monetarios	\$ 73,596	\$ 957,490	\$ 56,643	\$ 736,935	\$ 1,694,425
Pasivos					
Circulantes	(222,167)	(2,890,413)	(22,979)	(298,956)	(3,189,369)
No circulantes	(781,370)	(10,165,697)	(642)	(8,361)	(10,174,058)
Posición monetaria en divisas	<u>(\$ 929,941)</u>	<u>(\$12,098,620)</u>	<u>\$ 33,022</u>	<u>\$ 429,618</u>	<u>(\$ 11,669,002)</u>
Activos no monetarios	<u>\$ 454,458</u>	<u>\$ 5,912,542</u>	<u>\$ 131,543</u>	<u>\$ 1,711,391</u>	<u>\$ 7,623,933</u>

	31 de diciembre de 2011				
	Dólares (USD)		Otras monedas		Miles de pesos mexicanos total
	En miles de USD	En miles de pesos mexicanos	En miles de USD	En miles de pesos mexicanos	
Activos monetarios	\$ 69,431	\$ 970,552	\$ 56,677	\$ 792,277	\$ 1,762,829
Pasivos					
Circulantes	(187,849)	(2,625,888)	(25,200)	(352,266)	(2,978,154)
No circulantes	(786,753)	(10,997,785)	(945)	(13,212)	(11,010,997)
Posición monetaria en divisas	<u>(\$ 905,171)</u>	<u>(\$ 12,653,121)</u>	<u>\$ 30,532</u>	<u>\$ 426,799</u>	<u>(\$ 12,226,322)</u>
Activos no monetarios	<u>\$ 571,237</u>	<u>\$ 7,985,148</u>	<u>\$ 130,084</u>	<u>\$ 1,818,404</u>	<u>\$ 9,803,552</u>

	1 de enero de 2011				
	Dólares (USD)		Otras monedas		Miles de pesos mexicanos total
	En miles de USD	En miles de pesos mexicanos	En miles de USD	En miles de pesos mexicanos	
Activos monetarios	\$ 70,611	\$ 872,553	\$ 44,554	\$ 550,555	\$ 1,423,108
Pasivos					
Circulantes	(166,242)	(2,054,272)	(22,137)	(273,544)	(2,327,816)
No circulantes	(788,318)	(9,741,330)	(1,243)	(15,362)	(9,756,692)
Posición monetaria en divisas	<u>(\$ 883,949)</u>	<u>(\$10,923,049)</u>	<u>\$ 21,174</u>	<u>\$ 261,649</u>	<u>(\$ 10,661,400)</u>
Activos no monetarios	<u>\$ 573,540</u>	<u>\$ 7,087,288</u>	<u>\$ 141,752</u>	<u>\$ 1,751,645</u>	<u>\$ 8,838,933</u>

Los activos no monetarios de subsidiarias mexicanas son aquéllos cuya manufactura se realiza fuera de México y se expresan sobre las bases descritas en la Nota 3.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Nota 20 - Pagos basados en acciones

SIGMA cuenta con un esquema de compensación referenciado al valor de su propia acción para Directivos. De acuerdo a los términos del plan, los ejecutivos elegibles obtendrán un pago en efectivo condicionado al logro de métricas tanto cuantitativas como cualitativas provenientes de las siguientes medidas financieras:

- Mejora en el precio de las acciones
- Mejora en la utilidad neta
- Permanencia de los Directivos en la Compañía

El programa consiste en determinar un número de acciones que tendrán derecho los Directivos, las cuales serán pagadas en efectivo en los siguientes cinco años, es decir un 20% cada año y serán pagadas al precio promedio de la acción al cierre de cada año. El precio promedio de la acción en pesos para 2012, 2011 y 2010 es de \$278, \$157 y \$156, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011, el pasivo por pagos basados en acciones asciende a \$83,555, \$76,736 y \$8,932, respectivamente.

El pasivo al corto y largo plazo se integra como sigue:

	Al 31 de diciembre de <u>2012</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 1 de enero de <u>2011</u>
Corto plazo	\$ 18,297	\$ 11,478	\$ 8,932
Largo plazo	<u>65,258</u>	<u>65,258</u>	-
Total valor en libros	<u>\$ 83,555</u>	<u>\$ 76,736</u>	<u>\$ 8,932</u>

Nota 21 - Gastos en función de su naturaleza

El costo de ventas, y los gastos de venta y administración clasificados por su naturaleza se integran como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cambios en inventario de productos terminados y en proceso	(\$ 25,084,157)	(\$ 22,822,433)
Gastos por beneficios a empleados (Nota 24)	(7,072,483)	(6,471,063)
Mantenimiento	(1,173,360)	(1,048,506)
Depreciación y amortización	(1,422,858)	(1,397,431)
Gastos de fletes	(395,931)	(353,106)
Gastos de publicidad	(1,156,436)	(968,787)
Consumo de energía y combustible	(618,014)	(578,175)
Gastos de viaje	(284,607)	(258,960)
Gastos por arrendamiento operativo	(203,418)	(189,731)
Asistencia técnica, honorarios profesionales y servicios administrativos	(722,529)	(693,424)
Otros	<u>(2,523,258)</u>	<u>(2,620,764)</u>
Total	<u>(\$ 40,657,051)</u>	<u>(\$ 37,402,380)</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Nota 22 - Otros gastos, neto

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Gastos relacionados con adquisiciones	(\$ 240)	(\$ 14,811)
Consultorías por proyectos de adquisiciones potenciales	-	(24,861)
Pérdida en venta de contenedores y plataformas	(32,037)	(34,024)
Gastos de reorganización (*)	(8,500)	(39,404)
Castigo por bajas de activos fijos e intangibles	(23,388)	(53,227)
Ganancia reconocida en adquisición de negocios	13,407	-
Utilidad (pérdida) en venta de activos	28,514	(58,506)
Otros	<u>(15,335)</u>	<u>(55,413)</u>
Total de otros gastos	<u>(\$ 37,579)</u>	<u>(\$ 280,246)</u>

(*) Los gastos se refieren a una reestructura organizacional durante 2011 en la que se incurrió en el despido de parte del personal.

Nota 23 - Ingresos y gastos financieros, neto

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos financieros:		
- Ingresos por interés en depósitos bancarios de corto plazo	\$ 39,444	\$ 31,286
- Ingresos esperados en activos del plan	53,955	51,803
- Otros ingresos financieros	4,341	5,076
- Swaps de tasas de interés	2,704	-
- Intereses sobre cuentas por cobrar	<u>14,207</u>	<u>15,640</u>
Ingresos financieros, excluyendo ganancia por fluctuación cambiaria	114,651	103,805
Ganancia por fluctuación cambiaria	<u>955,918</u>	<u>-</u>
Total de ingresos financieros	<u>\$ 1,070,569</u>	<u>\$ 103,805</u>
Gastos financieros:		
- Gastos por interés en préstamos bancarios	(\$ 53,748)	(\$ 165,350)
- Gastos por interés certificados bursátiles y Senior Notes	(864,978)	(775,380)
- Costo financiero en venta de cartera	(29,165)	(25,425)
- Costo financiero por beneficio a empleados	(53,017)	(47,952)
- Swaps de tasas de interés	-	(26,083)
- Otros gastos financieros	<u>(15,892)</u>	<u>(7,618)</u>
Gastos financieros, excluyendo pérdida por fluctuación cambiaria	(1,016,800)	(1,047,808)
Pérdida por fluctuación cambiaria	<u>-</u>	<u>(993,604)</u>
Total de gastos financieros	<u>(\$ 1,016,800)</u>	<u>(\$ 2,041,412)</u>
Resultados financieros, netos	<u>\$ 53,769</u>	<u>(\$ 1,937,607)</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Nota 24 - Gastos por beneficios a empleados

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldos, salarios y prestaciones	\$ 5,384,489	\$ 4,924,586
Contribuciones a seguridad social	732,708	679,558
Beneficios a empleados (Nota 17)	54,640	57,463
Otras contribuciones	<u>900,646</u>	<u>809,456</u>
Total	<u>\$ 7,072,483</u>	<u>\$ 6,471,063</u>

Nota 25 - Impuesto a la utilidad del año

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto causado:		
Impuesto causado sobre las utilidades del año	(\$ 1,077,023)	(\$ 804,102)
Ajuste con respecto a años anteriores	<u>1,650</u>	<u>84,349</u>
Total impuesto causado	<u>(1,075,373)</u>	<u>(719,753)</u>
Impuesto diferido:		
Origen y reversión de las diferencias temporales	<u>(88,742)</u>	<u>73,396</u>
Total impuesto diferido	<u>(88,742)</u>	<u>73,396</u>
Impuestos a la utilidad cargado a resultados	<u>(\$ 1,164,115)</u>	<u>(\$ 646,357)</u>

La conciliación entre las tasas obligatoria y efectiva de impuesto a la utilidad se muestra a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad antes de Impuestos	\$ 4,835,434	\$ 1,457,498
Tasa legal	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Impuesto a la tasa obligatoria (30% en 2012 y 2011)	(1,450,630)	(437,249)
Efecto de diferencia en tasa de ejercicio	10,161	(6,133)
Mas (menos) efecto de ISR sobre:		
Ingreso por dividendos	44	61
Ajuste inflacionario	(133,300)	(120,916)
Gastos no deducibles	(11,819)	(42,490)
Instrumentos financieros derivados	30,969	29,838
Reservas	(23,783)	(261,905)
Diferencias en depreciación y amortización contable – fiscal	82,187	68,112
Venta, castigo y capitalización de activo fijos y cargos diferidos	15,339	(15,609)
Amortización de pérdidas fiscales	287,204	70,960
Actualización de saldos a favor de impuestos	6,299	(8,573)
Amortización de exceso del costo sobre el valor en libros	4,022	-
Otras diferencias permanentes, neto	<u>17,542</u>	<u>(6,802)</u>
Provisión correspondiente a las operaciones del año	(1,165,765)	(730,706)
Devoluciones impuestos años anteriores y otros	<u>1,650</u>	<u>84,349</u>
Total provisión de Impuestos a la utilidad cargada a resultados	<u>(\$ 1,164,115)</u>	<u>(\$ 646,357)</u>
Tasa efectiva	<u>24%</u>	<u>44%</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

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

A través de la Ley de Ingresos para el año 2013, emitida el 9 de diciembre de 2012 y publicada en el Diario Oficial de la Federación el 17 de diciembre de 2012, se establece que la tasa del Impuesto sobre la renta en México (ISR) vigente para 2013 será del 30%. En esa misma Ley de Ingresos se precisa que la tasa de ISR será en 2014 del 29% y a partir de 2015 será del 28%.

A finales de 2012, la Cámara de Senadores de Estados Unidos de América aprobó y pasó a la Cámara de Representantes cambios a la ley de ingresos de ese país, mismos que fueron firmados por el Presidente a principios de enero de 2013 y se consideran como sustancialmente aprobados. Al 31 de diciembre 2012, esto no tiene impacto, ni en el impuesto causado ni en el impuesto diferido calculado por la Compañía.

El cargo/ (crédito) del impuesto relacionado a los componentes de otra utilidad integral es como sigue:

	2012			2011		
	Antes de impuestos	Impuesto a cargo/ (a favor)	Después de impuestos	Antes de impuestos	Impuesto a cargo/(a favor)	Después de impuestos
Pérdidas y ganancias actuariales	(\$ 214,099)	\$ 59,948	(\$ 154,151)	\$ 43,980	(\$ 12,314)	\$ 31,666
Efecto por conversión de entidades extranjeras	<u>(745,598)</u>	<u>20,476</u>	<u>(725,122)</u>	<u>598,637</u>	<u>19,047</u>	<u>617,684</u>
Otras partidas de utilidad integral	<u>(\$ 959,697)</u>	<u>\$ 80,424</u>	<u>(\$ 879,273)</u>	<u>\$ 642,617</u>	<u>\$ 6,733</u>	<u>\$ 649,350</u>

Nota 26 - Transacciones con partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas durante los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, las cuales fueron celebradas como si las condiciones fueran equivalentes a operaciones similares realizadas con terceros independientes, fueron las siguientes:

	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
Ingresos (afiliadas)		
Arrendamientos	\$ 5,004	\$ 4,605
Intereses	12,346	13,083
Egresos (afiliadas)		
Servicios administrativos	\$ 144,572	\$ 137,069
Arrendamientos y otros	99,082	92,614
Dividendos pagados a ALFA	865,083	852,328

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, las remuneraciones y prestaciones que reciben los principales funcionarios de la empresa ascendieron a \$237,987 (\$202,204 en 2011), monto integrado por sueldo base y prestaciones de ley y complementado por un programa de compensación variable que se rige básicamente con base en los resultados de la Compañía y por el valor de mercado de las acciones de la misma.

Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y al 1 de enero de 2011, los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

	<u>Naturaleza de la transacción</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Al 1 de enero de 2011</u>
Por cobrar:				
Afiliadas	Préstamo	\$ 224,026	\$ 210,495	\$ 193,447
Por pagar:				
Afiliadas	Servicios	\$ 18,671	\$ 24,423	\$ 55,433

El 25 de noviembre de 2011 la Compañía realizó un convenio modificatorio a la cláusula de vigencia del contrato de apertura de crédito con Alfa Subsidiarias, S. A. de C. V. celebrado entre ambas partes el 28 de noviembre de 2010. Con la modificación realizada el plazo del crédito se extiende hasta el 28 de noviembre de 2014.

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

Nota 27 - Información financiera por segmentos

La información por segmentos se presenta de una manera consistente con los reportes internos proporcionados al director general (Chief Operating Decision Maker "CODM" por sus siglas en inglés) que es la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas, asignación de recursos y evaluación del rendimiento de los segmentos de operación.

Un segmento operativo se define como un componente de una entidad sobre el cual se tiene información financiera separada que es evaluada regularmente. Los ingresos entre segmentos generados de la venta de productos y servicios se basan en el precio de mercado aproximado. El CODM considera el negocio desde una perspectiva geográfica. Las geografías monitoreadas por el CODM se definen como los segmentos operativos de la Compañía. Geográficamente el CODM considera el desempeño en México, Estados Unidos y Otros países.

SIGMA controla y evalúa sus operaciones continuas a través de los segmentos que han sido definidos como se comenta arriba; estos segmentos son administrados de forma centralizada ya que si bien es cierto los mercados son diferentes, los productos que se ofrecen en cada uno de los segmentos son similares y corresponden a carne procesada, lácteos y otros productos refrigerados.

Las operaciones entre segmentos operativos se llevan a cabo a su valor de mercado, y las políticas contables con las cuales se prepara la información financiera por segmentos son consistentes a las descritas en la Nota 3.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

La Compañía evalúa el desempeño de cada uno de los segmentos operativos con base en la utilidad antes del resultado financiero, impuestos, depreciación, amortización, deterioro de activos y exceso/insuficiencia en el valor de las inversiones (UAFIDA), considerando que dicho indicador representa una buena medida para evaluar el desempeño operativo y la capacidad para satisfacer obligaciones de capital e intereses con respecto a la deuda de la Compañía, así como la capacidad para fundear inversiones de capital y requerimientos de capital de trabajo. No obstante lo anterior, la UAFIDA no es una medida de desempeño financiero bajo las NIIF, y no debería ser considerada como una alternativa a la utilidad neta como una medida de desempeño operativo, o flujo de efectivo como una medida de liquidez.

La Compañía ha definido el UAFIDA AJUSTADO como el cálculo de sumar a la utilidad de operación la depreciación, amortización y deterioro de activos.

A continuación se muestra la información financiera condensada de los segmentos operativos a informar en millones de pesos:

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 (cifras en millones de pesos)

	<u>México</u>	<u>EEUU</u>	<u>Otros países</u>	<u>Total</u>
Ingresos totales del segmento	\$ 31,205	14,544	3,817	\$ 49,566
Ingresos inter-segmentos	<u>(627)</u>	<u>(3,361)</u>	<u>(101)</u>	<u>(4,089)</u>
Ingresos con clientes externos	<u>30,578</u>	<u>11,183</u>	<u>3,716</u>	<u>45,477</u>
UAFIDA AJUSTADO	5,027	889	298	6,214
Depreciación y amortización	784	544	94	1,422
Costo integral de Financiamiento, neto	<u>61</u>	<u>-</u>	<u>(7)</u>	<u>54</u>
Utilidad antes de impuestos	<u>3,875</u>	<u>649</u>	<u>311</u>	<u>4,835</u>
Inversión de Capital (Capex):				
Propiedad, planta y equipo	\$ <u>1,020</u>	\$ <u>247</u>	\$ <u>151</u>	\$ <u>1,418</u>
Activo no circulante:				
Propiedad, planta y equipo	\$ 7,399	\$ 1,717	\$ 1,083	\$ 10,199
Activos intangibles	2,584	1,003	264	3,851
Crédito mercantil	<u>1,017</u>	<u>-</u>	<u>4,032</u>	<u>5,049</u>
Total activos no circulantes	<u>\$ 11,000</u>	<u>\$ 2,720</u>	<u>\$ 5,379</u>	<u>\$ 19,099</u>
Total pasivos	<u>\$ 18,829</u>	<u>\$ 1,065</u>	<u>\$ 522</u>	<u>\$ 20,416</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 (cifras en millones de pesos)

	<u>México</u>	<u>EEUU</u>	<u>Otros países</u>	<u>Total</u>
Ingresos totales del segmento	\$ 27,804	13,333	3,490	\$ 44,627
Ingresos inter-segmentos	<u>(313)</u>	<u>(3,152)</u>	<u>(84)</u>	<u>(3,549)</u>
Ingresos con clientes externos	<u>27,491</u>	<u>10,181</u>	<u>3,406</u>	<u>41,078</u>
UAFIDA AJUSTADO	4,043	601	202	4,846
Depreciación y amortización	763	532	102	1,397
Costo integral de				
Financiamiento, neto	<u>(1,933)</u>	<u>-</u>	<u>(5)</u>	<u>(1,938)</u>
Utilidad o pérdida				
antes de impuestos	<u>1,070</u>	<u>226</u>	<u>162</u>	<u>1,458</u>
Inversión de Capital (Capex):				
Propiedad, planta y equipo	\$ <u>631</u>	\$ <u>259</u>	\$ <u>134</u>	\$ <u>1,024</u>
Activo no circulante:				
Propiedad, planta y equipo	\$ 7,003	\$ 2,131	\$ 1,169	\$ 10,303
Activos intangibles	2,589	1,170	277	4,036
Crédito mercantil	<u>941</u>	<u>-</u>	<u>4,254</u>	<u>5,195</u>
Total activos no circulantes	<u>\$ 10,533</u>	<u>\$ 3,301</u>	<u>\$ 5,700</u>	<u>\$ 19,534</u>
Total pasivos	<u>\$ 18,881</u>	<u>\$ 1,096</u>	<u>\$ 606</u>	<u>\$ 20,583</u>

La conciliación entre el UAFIDA ajustado y la utilidad antes de impuestos por los años terminados el 31 de diciembre es como sigue (en millones de pesos):

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
UAFIDA ajustado	\$ 6,214	\$ 4,846
Depreciación y amortización (Nota 24)	(1,422)	(1,397)
Ganancia por adquisición de negocios (Nota 22)	13	-
Castigo por bajas de activo fijo e intangibles (Nota 22)	<u>(24)</u>	<u>(53)</u>
Utilidad de operación	4,781	3,396
Resultado financiero (Nota 23)	<u>54</u>	<u>(1,938)</u>
Utilidad antes de impuestos	<u>\$ 4,835</u>	<u>\$ 1,458</u>

La información presentada ante el CODM

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

Ingresos de clientes externos por productos:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Carne procesada (1)	\$ 30,307	\$ 27,676
Lácteos (2)	13,213	11,683
Otros productos refrigerados (3)	<u>1,957</u>	<u>1,719</u>
Total	<u>\$ 45,477</u>	<u>\$ 41,078</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

- (1) Jamones, salchichas y otros embutidos.
- (2) Quesos, yogurths, cremas, margarinas y otros
- (3) Otros incluyen comidas preparadas, productos refrigerados, postres y bebidas.

Los clientes de SIGMA son establecimientos comerciales clasificados en; supermercados, tiendas de conveniencia, instituciones y pequeñas tiendas de abarrotes. En 2012 y 2011 las ventas a su más importante cliente representaron 12% y 10%, respectivamente, de las ventas totales.

Nota 28 - Contingencias y compromisos

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía tiene las siguientes contingencias:

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

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía y sus subsidiarias tienen principalmente los siguientes compromisos:

- a. Diversos contratos de las subsidiarias con proveedores y clientes, para la adquisición de materia prima utilizada en la manufactura de productos. Dichos contratos son menores a un año y no estipulan restricciones significativas ni garantías para las partes.
- b. En relación a proyectos de expansión de operación, una subsidiaria celebró diversos contratos que corresponden a la adquisición de las licencias de ingeniería y al diseño propio de líneas de producción. Dichos contratos establecen diversas restricciones de confidencialidad sobre la ingeniería utilizada, así como el pago de regalías mensuales determinadas conforme a la producción mensual.

Nota 29 - Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera

Hasta el año 2011, la Compañía emitió sus estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF). A partir del 2012, SIGMA emite sus estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

De acuerdo a la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF" la Compañía consideró el 1 de enero 2011 como su fecha de transición y el 1 de enero, 2012 como su fecha de adopción. Las cantidades incluidas en los estados financieros consolidados para el año 2011 han sido conciliados para ser presentados bajo la misma norma y criterios en 2012.

Para la transición, la Compañía identificó y cuantificó las diferencias entre NIF y NIIF para propósitos de su balance general de apertura al 1 de enero 2011 así como su conversión a NIIF en sus sistemas de información financiera.

En la preparación de su balance general de apertura, con base en la NIIF 1, la Compañía ajustó los montos reportados previamente en sus estados financieros preparados bajo NIF. Una explicación de cómo la transición de NIF a NIIF ha afectado la posición financiera de la Compañía, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo se muestra en las siguientes tablas y notas:

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

1. Decisiones en la Adopción

1.1. Exenciones optativas de NIIF

1.1.1. Exención de valor razonable como costo atribuido

La NIIF 1 permite la opción de medir a su valor razonable el rubro de propiedad, planta y equipo así como ciertos intangibles a la fecha de transición a las NIIF y utilizar dicho valor razonable como su costo atribuido a esa fecha o utilizar un valor en libros actualizado determinado bajo los PCGA (Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados) anteriores, si dicho valor en libros actualizado es comparable con: a) valor razonable; o b) costo o costo depreciado de acuerdo con las NIIF, ajustado para reconocer los cambios en un índice de inflación.

La Compañía eligió, a su fecha de transición, revaluar a su valor razonable sus terrenos y propiedad, planta y equipo. Para equipos menores, la Compañía eligió utilizar sus valores actualizados de NIF como costo atribuido bajo NIIF. El efecto neto por valuación se reconoció contra el saldo inicial de utilidades retenidas bajo NIIF a la fecha de transición. En lo sucesivo, la Compañía utiliza el método del costo para su propiedad, planta y equipo de acuerdo con las NIIF.

1.1.2. Exención para las adquisiciones de negocio

La NIIF 1 permite aplicar la NIIF 3, "Combinaciones de negocios" ("NIIF 3"), prospectivamente a partir de la fecha de transición o de una fecha específica anterior a la fecha de transición. La entidad que elija restablecer sus adquisiciones a partir de una fecha específica antes de la fecha de transición debe incluir todas las adquisiciones ocurridas en dicho periodo. Esta opción permite evitar la aplicación retrospectiva que implicaría restablecer todas las combinaciones de negocios ocurridas antes de la fecha de transición. La Compañía eligió aplicar la NIIF 3 en forma prospectiva a las combinaciones de negocios que ocurran a partir de la fecha de transición. Las combinaciones de negocios efectuadas antes de la fecha de transición no fueron modificadas.

1.1.3. Exención para eliminar el efecto acumulado por conversión de moneda extranjera

La NIIF 1 permite cancelar las pérdidas y ganancias acumuladas en la conversión de moneda extranjera en la fecha de transición. Esta exención permite el no calcular el efecto acumulado por conversión de acuerdo con la NIC 21, "Los efectos de variaciones en tipos de cambio" ("NIC 21"), desde la fecha en que la subsidiaria o la inversión contabilizada por el método de participación fue establecida o adquirida. La Compañía eligió hacer cero todas las pérdidas y ganancias acumuladas por conversión contra utilidades retenidas bajo NIIF a la fecha de transición.

1.1.4. Exención para obligaciones laborales

La NIIF 1 permite no aplicar retrospectivamente la NIC 19, "Beneficios a los empleados" ("NIC 19"), para el reconocimiento de las pérdidas y ganancias actuariales. En línea con esta exención, la Compañía eligió reconocer todas sus pérdidas y ganancias actuariales acumuladas que existían a la fecha de transición contra las utilidades retenidas bajo NIIF.

1.1.5. Exención para capitalizar costos de préstamos

La NIIF 1 permite a las entidades aplicar los lineamientos de transición incluidos en la NIC 23 revisada, "Capitalización de costos financieros" ("NIC 23"), los cuales interpretan que la fecha efectiva de la norma es el 1 de enero del 2009, o la fecha de transición a las NIIF, cualquiera que suceda después.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Para cualquier costo financiero no capitalizado a la fecha de transición, la Compañía eligió aplicar esta exención y comenzar a capitalizar costos de préstamos a partir de la fecha de transición de manera prospectiva.

1.2. Excepciones obligatorias de NIIF

1.2.1. Excepción de la contabilidad de coberturas

La contabilidad de coberturas sólo puede aplicarse de forma prospectiva desde la fecha de transición para transacciones que cumple con los criterios de la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición", a esa fecha. La contabilidad de coberturas sólo puede aplicarse de forma prospectiva desde la fecha de transición y no es permitido crear retrospectivamente la documentación que soporte una relación de cobertura. Todas las operaciones de cobertura contratadas por la Compañía cumplieron con los criterios de la contabilidad de coberturas a partir del 1 de enero 2011 y, en consecuencia, se reflejan como coberturas en los estados de posición financiera de la Compañía bajo NIIF.

1.2.2. Excepción para estimaciones contables

Las estimaciones bajo NIIF a la fecha de transición son consistentes con las efectuadas bajo NIF a esa misma fecha.

Adicionalmente, la Compañía aplicó en forma prospectiva las siguientes excepciones obligatorias a partir del 1 de enero de 2011: des-reconocimiento (baja) de los activos financieros y pasivos financieros, sin tener impacto significativo.

2. Conciliaciones de NIF a NIIF

La NIIF 1 requiere una conciliación de capital, estado de resultados integral y flujo de efectivo para los periodos anteriores. La adopción por primera vez de la Compañía no tuvo un impacto en el flujo total de operación, inversión y financiamiento. Las siguientes tablas representan las conciliaciones de NIF a NIIF para los periodos respectivos en el patrimonio, estado de resultados y resultado integral consolidado.

- A) Conciliación del estado consolidado de situación financiera al 1 de enero de 2011
- B) Conciliación del estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011
- C) Conciliación del estado consolidado de resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2011
- D) Conciliación del estado consolidado de resultados integrales por el año terminado el 31 de diciembre de 2011
- E) Explicación de los efectos de la transición a NIIF
- F) Explicación de los efectos significativos en la transición de NIF, en estado de de flujos de efectivo consolidado por el año terminado el 31 de diciembre de 2012.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

A) CONCILIACIÓN DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 1 DE ENERO DE 2011.

	<u>Nota</u>	<u>NIF mexicanas</u>	<u>Efectos de transición a NIIF</u>	<u>NIIF</u>
Activo				
ACTIVO CIRCULANTE:				
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 834,206	\$ -	\$ 834,206
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto		3,530,655	-	3,530,655
Impuestos a la utilidad por recuperar		474,038	-	474,038
Inventarios	29e.	2,455,649	(78,518)	2,377,131
Otros activos circulantes		<u>110,619</u>	<u>-</u>	<u>110,619</u>
Total activo circulante		<u>7,405,167</u>	<u>(78,518)</u>	<u>7,326,649</u>
ACTIVO NO CIRCULANTE:				
Propiedades, planta y equipo, neto	29b.	9,490,635	867,389	10,358,024
Crédito mercantil y activos intangibles, neto	29c.	8,903,955	(116,422)	8,787,533
Impuestos diferidos a la utilidad	29d.	801,677	3,886	805,563
Otros activos no circulantes		<u>73,956</u>	<u>-</u>	<u>73,956</u>
Total activo no circulante		<u>19,270,223</u>	<u>754,853</u>	<u>20,025,076</u>
Total de activo		<u>\$ 26,675,390</u>	<u>\$ 676,335</u>	<u>\$ 27,351,725</u>
Pasivo y Capital Contable				
Pasivo				
PASIVO CIRCULANTE:				
Deuda circulante		\$ 650,807	\$ -	\$ 650,807
Proveedores y otras cuentas por pagar		3,656,990	-	3,656,990
Otros pasivos circulantes		<u>540,328</u>	<u>-</u>	<u>540,328</u>
Total pasivo circulante		<u>4,848,125</u>	<u>-</u>	<u>4,848,125</u>
PASIVO NO CIRCULANTE:				
Deuda no circulante	29g.	13,619,917	(37,950)	13,581,967
Porción no circulante de instrumentos financieros derivados		212,156	-	212,156
Impuestos diferidos a la utilidad	29d.	631,691	147,041	778,732
Beneficios a empleados	29h.	166,424	61,220	227,644
Otros pasivos no circulantes		<u>38,072</u>	<u>-</u>	<u>38,072</u>
Total pasivo no circulante		<u>14,668,260</u>	<u>170,311</u>	<u>14,838,571</u>
Total de pasivo		<u>19,516,385</u>	<u>170,311</u>	<u>19,686,696</u>
Capital Contable				
Capital social	29a.	183,664	(156,583)	27,081
Prima de acciones	29a.	1,303,657	(636,669)	666,988
Utilidades retenidas	29f.	5,666,268	1,299,276	6,965,544
Otras reservas		<u>5,416</u>	<u>-</u>	<u>5,416</u>
Total capital contable		<u>7,159,005</u>	<u>506,024</u>	<u>7,665,029</u>
Total de pasivo y capital contable		<u>\$ 26,675,390</u>	<u>\$ 676,335</u>	<u>\$ 27,351,725</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

B) CONCILIACIÓN DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

	<u>Nota</u>	<u>NIF mexicanas</u>	<u>Efectos de transición a NIIF</u>	<u>NIIF</u>
Activo				
ACTIVO CIRCULANTE:				
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 1,097,730	\$ -	\$ 1,097,730
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto		3,895,007	-	3,895,007
Impuestos a la utilidad por recuperar		470,197	-	470,197
Inventarios	29e.	2,482,889	1,886	2,484,775
Pagos anticipados		<u>81,024</u>	<u>-</u>	<u>81,024</u>
Total activo circulante		<u>8,026,847</u>	<u>1,886</u>	<u>8,028,733</u>
ACTIVO NO CIRCULANTE:				
Propiedades, planta y equipo, neto	29b.	9,516,959	786,086	10,303,045
Crédito mercantil y activos intangibles, neto	29c.	9,390,956	(160,236)	9,230,720
Impuestos diferidos a la utilidad	29d.	944,692	8,046	952,738
Otros activos no circulantes		<u>340,472</u>	<u>-</u>	<u>340,472</u>
Total activo no circulante		<u>20,193,079</u>	<u>633,896</u>	<u>20,826,975</u>
Total de activo		<u>\$ 28,219,926</u>	<u>\$ 635,782</u>	<u>\$ 28,855,708</u>
Pasivo y Capital Contable				
Pasivo				
PASIVO NO CIRCULANTE:				
Deuda circulante		\$ 378,506	\$ -	\$ 378,506
Proveedores y otras cuentas por pagar		4,577,547	-	4,577,547
Otros pasivos circulantes		<u>194,157</u>	<u>-</u>	<u>194,157</u>
Total pasivo circulante		<u>5,150,210</u>	<u>-</u>	<u>5,150,210</u>
PASIVO NO CIRCULANTE:				
Deuda no circulante	29g.	14,232,224	(80,579)	14,151,645
Porción no circulante de instrumentos financieros derivados		129,300	-	129,300
Impuestos diferidos a la utilidad	29d.	696,712	149,066	845,778
Beneficios a empleados	29h.	205,939	(27,745)	178,194
Otros pasivos no circulantes	29i.	<u>62,131</u>	<u>65,258</u>	<u>127,389</u>
Total pasivo no circulante		<u>15,326,306</u>	<u>106,000</u>	<u>15,432,306</u>
Total de pasivo		<u>20,476,516</u>	<u>106,000</u>	<u>20,582,516</u>
Capital Contable				
Capital social	29a.	183,664	(156,583)	27,081
Prima en venta de acciones	29a.	1,303,657	(636,669)	666,988
Utilidades retenidas	29f.	6,250,673	705,350	6,956,023
Otras reservas		<u>5,416</u>	<u>617,684</u>	<u>623,100</u>
Total capital contable		<u>7,743,410</u>	<u>529,782</u>	<u>8,273,192</u>
Total de pasivo y capital contable		<u>\$ 28,219,926</u>	<u>\$ 635,782</u>	<u>\$ 28,855,708</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

C) CONCILIACIÓN DEL ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

	<u>Nota</u>	<u>NIF mexicanas</u>	<u>Efectos de transición a NIIF</u>	<u>NIIF</u>
Ventas netas		\$ 41,077,731	\$ -	\$ 41,077,731
Costo de ventas	29b. y h.	<u>(27,929,999)</u>	<u>(7,277)</u>	<u>(27,937,276)</u>
Utilidad (pérdida) bruta		13,147,732	(7,277)	13,140,455
Gastos de venta	29b. y h.	(7,855,977)	(3,763)	(7,859,740)
Gastos de administración	29b. y h.	(1,551,257)	(54,107)	(1,605,364)
Otros ingresos (gastos), neto	29j.	<u>(310,399)</u>	<u>30,153</u>	<u>(280,246)</u>
Utilidad de operación		<u>3,430,099</u>	<u>(34,994)</u>	<u>3,395,105</u>
Ingresos financieros	29h.	52,002	51,803	103,805
Gastos financieros	29h.	(999,855)	(47,953)	(1,047,808)
Fluctuación cambiaria	29h.	<u>(993,604)</u>	<u>-</u>	<u>(993,604)</u>
Resultado financiero		<u>(1,941,457)</u>	<u>3,850</u>	<u>(1,937,607)</u>
Utilidad antes de impuestos		1,488,642	(31,144)	1,457,498
Gastos por impuesto a la utilidad	29d.	<u>(657,515)</u>	<u>11,158</u>	<u>(646,357)</u>
Utilidad neta consolidada		<u>\$ 831,127</u>	<u>(\$ 19,986)</u>	<u>\$ 811,141</u>
Utilidad por acción básica y diluida (pesos)		<u>0.64</u>		<u>0.63</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación		<u>1,290,654,555</u>		<u>1,290,654,555</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

D) CONCILIACIÓN DEL ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

	<u>Nota</u>	<u>NIF mexicanas</u>	<u>Efectos de transición a NIIF</u>	<u>NIIF</u>
Utilidad neta consolidada		\$ 831,127	(\$ 19,986)	\$ 811,141
Pérdidas actuariales de pasivos laborales	29h.	-	31,666	31,666
Efecto de conversión de entidades extranjeras	29k.	<u>606,028</u>	<u>11,656</u>	<u>617,684</u>
Total de otras partidas de la utilidad integral del año		<u>606,028</u>	<u>43,322</u>	<u>649,350</u>
Utilidad integral consolidada		<u>\$ 1,437,155</u>	<u>\$ 23,336</u>	<u>\$ 1,460,491</u>

E) EXPLICACIÓN DE LOS EFECTOS DE LA TRANSICIÓN A NIIF

a. Reconocimiento de los efectos de la inflación

La NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" requiere el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera cuando la entidad opere en un entorno económico hiperinflacionario, el cual una de sus características es que la tasa de inflación acumulada en un periodo de tres años se aproxime o sobrepase el 100%. El último periodo de tres años en el que México dejó de ser una economía hiperinflacionaria fue el periodo de 1995 a 1997, por lo que la Compañía eliminó los efectos de la inflación del resto de sus activos y pasivos no monetarios, así como de los rubros de capital social y reserva legal, que había reconocido bajo NIF mexicanas del 1 de enero de 1998 hasta el 31 de diciembre de 2007, excepto por ciertas "Propiedades, Planta y Equipo" por las que se utilizó la excepción del valor razonable de la NIIF 1 y por el "Crédito Mercantil" en donde se aplicó la exención de combinación de negocios.

b. Propiedades, planta y equipo, neto

El ajuste de transición a NIIF realizado a las propiedades, planta y equipo ha sido el más importante para la Compañía. A la fecha de transición la Compañía optó por revaluar los rubros más importantes de su propiedad, planta y equipo (terrenos, edificio y maquinaria) a su valor razonable mediante un perito valuador independiente, y utilizar el monto revaluado como costo atribuido a la fecha de transición de acuerdo a las opciones determinadas bajo NIIF 1-Adopción por primera vez de NIIF; para el resto de los activos que forman parte de la propiedad, planta y equipo la Compañía consideró los valores registrados en libros como el costo atribuido a la fecha de transición.

A continuación se presentan los valores en libros anteriores y los valores razonables de los activos revaluados a la fecha de transición:

	<u>NIF</u>	<u>Ajuste</u>	<u>NIIF</u>
Terrenos	\$ 832,847	\$ 174,630	\$ 1,007,477
Edificios	2,664,642	24,181	2,688,823
Maquinaria	<u>4,298,602</u>	<u>601,670</u>	<u>4,900,272</u>
Total	<u>\$ 7,796,091</u>	<u>\$ 800,481</u>	<u>\$ 8,596,572</u>

Al 1 de enero 2011, algunos componentes de maquinaria y equipo estaban clasificados como inventarios bajo NIF. Estos componentes cumplieron la definición de propiedad, planta y equipo de acuerdo a la NIC 16 bajo NIIF, por lo que en su balance general de apertura, la Compañía los reclasificó de inventarios bajo NIF a propiedad, planta y equipo bajo NIIF por \$ 54,693 a su costo histórico.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

c. **Activos intangibles, neto**

En la fecha de transición se elimina la actualización acumulada de los activos intangibles (incluyendo el crédito mercantil) que se haya generado posterior al 31 de diciembre de 1997 para las empresas en México. Los costos de emisión de deuda que cumplan con el criterio de capitalización se deben presentar formando parte del saldo neto de la deuda. La amortización y reconocimiento de los costos de emisión de deuda se realizará con base en el método de interés efectivo. A la fecha de transición, la Compañía reclasificó los costos de emisión de deuda registrados como Activos Intangibles a Deuda no circulante dentro del cálculo del costo amortizado.

d. **Impuesto diferido**

Derivado de las exenciones aplicadas así como por las diferencias aquí descritas, se modificaron los valores contables de ciertos activos y pasivos, por lo que se recalcularon los impuestos diferidos aplicando los lineamientos de la NIC 12 "Impuestos a la utilidad".

e. **Inventarios**

A la fecha de transición se realizó una reclasificación de los inventarios de refacciones o repuestos a más de un año a otros activos como se describió en la descripción de los ajustes realizados a la propiedad, planta y equipo; esto debido a que dichas refacciones no cumplen con las características bajo NIIF para seguir siendo consideradas en el rubro de inventarios.

f. **Utilidades retenidas**

A la fecha de transición los ajustes realizados al activo y pasivo se llevaron contra las utilidades retenidas, por tanto esta partida se ve impactada por la mayoría de las notas de detalle de los ajustes de la transición descritas en esta sección, las que no se encuentran incluidas, es debido a que corresponden a reclasificaciones realizadas que no tienen un impacto en el patrimonio de la Compañía.

g. **Deuda no circulante**

De acuerdo a la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición", los pasivos financieros son registrados inicialmente a valor razonable y subsecuentemente a su costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo el cual se refiere a la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo a pagar estimados a lo largo de la vida esperada de la deuda. En la fecha de transición, la Compañía ajustó el valor de su deuda bancaria a su costo amortizado. Adicionalmente, los costos de emisión de deuda directamente relacionados reconocidos como activos intangibles bajo NIF, se reconocen como un neto en la misma deuda de acuerdo con la NIC 39.

h. **Beneficios a empleados**

En la NIF D-3 "Beneficios a los Empleados" todos los beneficios por terminación, incluyendo aquellos que se pagan en caso de terminación involuntaria, son considerados dentro del cálculo actuarial para estimar el pasivo correspondiente por obligaciones laborales. Para la NIC 19 "Beneficios a los Empleados", una entidad reconoce los beneficios por terminación como pasivo siempre y cuando la entidad este obligada a:

- (a) terminar el contrato de un empleado antes de la fecha de retiro; o
- (b) establecer beneficios por terminación como resultado de ofertas hechas para incentivar renuncias voluntarias. Por lo anterior, la Compañía canceló la provisión registrada en la fecha de transición.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Bajo NIF, la Compañía tenía un pasivo de transición, el cual se amortizaba en un periodo máximo de 5 años. Bajo NIIF, dicho pasivo se hubiese reconocido desde la creación de los planes y por consecuencia, no existiría el pasivo de transición y su amortización respectiva.

De conformidad con la NIIF 1, la Compañía reconoció las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas dentro de utilidades retenidas en la fecha de transición.

Adicionalmente, conforme a lo establecido en la NIC 19 “Beneficios a los Empleados”, la participación de los trabajadores en las utilidades (PTU) se considera como un beneficio a los empleados dado que se paga basándose en el servicio prestado por el empleado. No se reconoce la PTU diferida con base en el método de activos y pasivos dado a que ese método sólo se aplica a impuestos a las utilidades, por lo que SIGMA, a partir de la fecha de transición, eliminó el saldo por PTU diferida de los estados financieros.

i. Arrendamiento en vía de regreso

Bajo NIF, la ganancia por la venta de este tipo de arrendamiento se amortizaba en la vida del arrendamiento operativo. Derivado de la adopción de NIIF, la ganancia obtenida de la venta se reconoció inmediatamente en los resultados.

j. Otros gastos/ingresos

Bajo NIIF, el rubro de “otros gastos/ingresos” se debe presentar como parte de la utilidad de operación, antes se presentaba bajo NIF después de la utilidad de operación, por considerarse partidas inusuales o infrecuentes. SIGMA reclasificó los otros gastos/ingresos para que sean parte de la utilidad de operación.

k. Conversión de entidades extranjeras

De acuerdo a la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, SIGMA adoptó la exención aplicando a las utilidades retenidas el efecto de conversión acumulado en la fecha de transición e iniciar de nuevo el cálculo.

l. Reclasificaciones NIIF

Derivado de la adopción de NIIF, la Compañía efectuó ciertas reclasificaciones para adecuar las cifras a las nuevas reglas de presentación.

F) EXPLICACION DE LOS EFECTOS SIGNIFICATIVOS DE LA TRANSICION A NIIF EN EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

La Compañía utiliza el método indirecto para la presentación del estado de flujo de efectivo, tanto bajo NIF mexicanas como NIIF, los cuales no difieren significativamente en su presentación.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011

Nota 30 - Eventos posteriores

En la preparación de los estados financieros la Compañía ha evaluado los eventos y las transacciones para su reconocimiento o revelación subsecuente al 31 de diciembre de 2012 y hasta el 25 de febrero de 2013 (fecha de emisión de los estados financieros), y ha concluido que no existen eventos subsecuentes que afecten a los mismos.



C.P. Mario H. Páez González
Director General



Ing. Ricardo J. Doehner Cobián
Director de Administración

Febrero 22 2013

INFORME DEL COMISARIO

A la Asamblea General Anual de Accionistas de
Sigma Alimentos S A de C V

En nuestro carácter de Comisarios y en cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de los estatutos sociales de Sigma Alimentos, S A de C V, rendimos nuestro dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera preparada por y bajo la responsabilidad de la Administración de la Sociedad por el año que terminó el 31 de diciembre de 2012

Hemos obtenido de los directores y administradores la información sobre las operaciones, documentación y registros de la Sociedad que consideramos necesario examinar. Nuestra revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas internacionales de auditoría.

En nuestra opinión, los criterios y políticas contables y de información financiera seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar la información presentada por los mismos a esta Asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el año anterior; por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera de Sigma Alimentos S A de C V al 31 de diciembre de 2012, así como los resultados de sus operaciones, los resultados integrales, las variaciones en su capital contable y los flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Atentamente


C.P. Juan Manuel Gallardo Olivares
Comisario Propietario


C.P. Marcos Elosua Candanosa
Comisario Suplente