



REPORTE DEL PRIMER TRIMESTRE 2019

Sigma es una compañía multinacional líder en la industria de alimentos, que produce, comercializa y distribuye alimentos de calidad de marca propia, incluyendo carnes frías, queso, yogurt y otros alimentos refrigerados y congelados. Sigma tiene un portafolio diversificado de marcas líderes y opera 70 plantas en 18 países en cuatro regiones clave: México, Europa, EE.UU. y Latinoamérica.

INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA (US \$ MILLONES)

	1T19	4T18	1T18	Var. % vs. 4T18	Var. % vs. 1T18
Ingresos	1,516	1,596	1,552	(5)	(2)
México	653	656	636	-	3
Europa	509	595	559	(15)	(9)
Estados Unidos	239	224	240	7	(1)
Latam	116	122	117	(5)	(1)
Flujo	166	174	162	(4)	2
México	91	83	85	10	7
Europa	28	50	36	(45)	(22)
Estados Unidos	36	27	31	33	14
Latam	12	14	10	(17)	13
Inversiones y Adquisiciones¹	26	73	27	(65)	(6)
Deuda Neta	2,020	1,859	2,078	9	(3)
Deuda Neta/Flujo UDM*	2.9	2.7	3.0		
Cobertura de Intereses UDM*	5.3	5.3	6.0		

* Veces. UDM = últimos 12 meses.

¹ Cifra bruta, no incluye desinversiones.

Los **Ingresos** sumaron US \$1,516 millones, 2% menos que en el 1T18. Sobre una base comparable de tipo de cambio, las ventas subieron 2% año vs. año. En México crecieron 5% en pesos, en Europa disminuyeron 2% en Euros, en EE.UU bajaron 1% y en Latam subieron 3% en sus monedas locales al compararse con el 1T18 (ver Tabla 2).

El **Flujo** ascendió a US \$166 millones, un aumento de 2% vs. el 1T18, apoyado por la mejoría en los márgenes en México, EE.UU. y Latam. La reducción año vs. año de 22% en el Flujo de Europa se debió principalmente a los débiles resultados del negocio de carne fresca en España y a la depreciación del Euro frente al Dólar estadounidense, entre otros factores. Sobre una base comparable de tipo de cambio, el Flujo de Sigma en el 1T19 aumentó 5% año vs. año (ver Tabla 3).

Las **Inversiones y Adquisiciones** sumaron US \$26 millones, principalmente en mantenimiento y proyectos de expansión en todas las regiones.

La **Deuda Neta** fue de US \$2,020 millones, 3% menor contra el 1T18 y 9% mayor contra el 4T18. En términos absolutos, la deuda neta de Sigma aumentó US \$161 millones en el 1T19, e incluye un impacto de US \$97 millones debido a la adopción de la nueva norma contable (IFRS16) a partir de enero. A pesar del impacto de IFRS 16, la Deuda Neta disminuyó US \$58 millones contra el 1T18 derivado de una sólida generación de Flujo. Las razones financieras al cierre del 1T19 fueron: Deuda Neta a Flujo, 2.9 veces y Cobertura de Intereses, 5.3 veces (ver Tabla 4).

COMENTARIOS DE LA INDUSTRIA - SIGMA

La confianza del consumidor varió durante el trimestre, mientras que las ventas minoristas de alimentos aumentaron ligeramente en todas las regiones. En México, el índice promedio de confianza del consumidor reportado por el INEGI (Instituto Nacional de Estadística y Geografía) aumentó 37% año vs. año y 9% en comparación con el 4T18, mientras que las ventas mismas tiendas reportadas por la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) aumentó sólo 2% año vs. año en Pesos nominales. En EE.UU. el índice de confianza del consumidor promedio disminuyó 1% año vs. año, según lo informado por The Conference Board, mientras que las ventas de alimentos al menudeo aumentaron 3% año vs. año, según informó la Oficina del Censo de EE.UU. En Europa, según la Comisión Europea, el índice promedio de confianza del consumidor disminuyó de un positivo 0.5 en el 1T18, a un negativo 7.5 en el 1T19, mientras que las ventas de alimentos al menudeo según Eurostat aumentaron 1%.

Los principales precios de las materias primas clave tuvieron un comportamiento mixto en el trimestre y variaron según la región. En las Américas, los precios de muslo de pavo y el pollo disminuyeron 1% y 4% respectivamente. En contraste, los precios de la pierna de cerdo y pechuga de pavo cambiaron significativamente, siendo 13% menores y 33% mayores, respectivamente en comparación con el 1T18. Estas variaciones no incluyen el arancel de importación del 20% establecido en junio de 2018 por el gobierno mexicano a las importaciones de puerco.

En Europa, en comparación con el 1T18, los precios de pierna de cerdo aumentaron 1%, mientras que los de paleta de cerdo disminuyeron 5%

RESULTADOS POR REGIÓN - SIGMA

Durante el 1T19, las ventas en México representaron el 43% del total del trimestre, mientras que Europa representó el 33%, EE.UU. el 16% y Latam el 8%.

En **México**, los Ingresos y el Flujo en Pesos aumentaron 5% y 10%, vs. el 1T18, respectivamente. El aumento en los precios promedio y un favorable entorno de tipo de cambio, contribuyeron a mejorar los márgenes.

En **Europa**, los Ingresos y el Flujo en euros disminuyeron 2% y 16% vs el 1T18, respectivamente. La mejoría en el margen por eficiencias en la planta de La Bureba fue contrarrestada por los menores resultados del negocio de carne fresca en España, principalmente debido a las presiones en los márgenes de comprar cerdos vivos y vender cerdo en canal. Además, los resultados fueron afectados por un menor volumen de ventas en Italia.

Las operaciones en **EE.UU.**, observaron una mejoría en los márgenes, apoyados principalmente por los aumentos de precio implementados desde finales del 4T18. Las ventas en el 1T19 disminuyeron 1% año vs. año, debido a un menor volumen. El Flujo creció 14% contra el 1T18, por mayores precios promedio y una favorable estructura de costos.

En el 1T19, las ventas en Dólares en **Latam** disminuyeron 1%. En contraste, el Flujo aumentó 13% año vs. año debido principalmente a significativa mejoría de los márgenes en las operaciones en Perú y Costa Rica. Sobre una base comparable de tipo de cambio, los Ingresos y el Flujo crecieron 3% y 17% vs el 1T18, respectivamente.

EVENTOS RECIENTES - SIGMA

Materias primas	<ul style="list-style-type: none"> • Incremento reciente en precios de puerco debido a casos de Fiebre Porcina Africana (FPA) principalmente en China. • FPA es un virus que se presenta en puercos, pero no representa una amenaza para los humanos. • Se espera que la producción de puerco en China siga disminuyendo. • Sigma monitorea esta situación de cerca y trabaja en diversos frentes para mitigar el posible impacto en sus operaciones.
Coberturas de tipo de cambio	<ul style="list-style-type: none"> • Continuó la estrategia de coberturas, negociando contratos a futuro en Pesos mexicanos. • Los contratos a futuro ascienden a US \$550 millones. • La cobertura equivale a seis meses de las necesidades en Dólares de las operaciones en México.
Nuevo Director de Finanzas	<ul style="list-style-type: none"> • Sigma anunció que Eugenio Caballero, Director de Finanzas de Sigma asumió la Dirección General de Sigma México. • Roberto Olivares, fue nombrado Director de Finanzas de Sigma. Cuenta con 11 años de trayectoria en Sigma y ALFA. Previamente, se desempeñó como Subdirector de Finanzas en Sigma. Estudió Economía en la Universidad de Monterrey y un MBA en la Universidad de Duke. • Los cambios fueron efectivos el 15 de marzo de 2019.

(Ver "Estados Financieros" un análisis más detallado del resultado 1T19 de Sigma).

Tabla 1 | SIGMA - CAMBIOS EN VOLUMEN Y PRECIOS (%)

	1T19 vs.	
	4T18	1T18
Volumen Total	(3.4)	(0.7)
Precios Promedio en Pesos	(4.7)	0.8
Precios Promedio en Dólares	(1.7)	(1.6)

Tabla 2 | SIGMA – VENTAS (US \$ Millones)

	1T19	4T18	1T18	(%) 1T19 vs.	
				4T18	1T18
Ventas Totales					
Millones de Pesos	29,146	31,651	29,111	(8)	-
Millones de Dólares	1,516	1,596	1,552	(5)	(2)
Ventas Nacionales					
Millones de Pesos	12,544	12,992	11,929	(3)	5
Millones de Dólares	653	656	636	-	3
Ventas en el Extranjero					
Millones de Pesos	16,602	18,658	17,182	(11)	(3)
Millones de Dólares	864	941	916	(8)	(6)
En el Extranjero / Total (%)	57	59	59		

Tabla 3 | SIGMA - UTILIDAD DE OPERACIÓN Y FLUJO (US \$ Millones)

	1T19	4T18	1T18	(%) 1T19 vs.	
				4T18	1T18
Utilidad de Operación					
Millones de Pesos	2,095	770	2,025	172	3
Millones de Dólares	109	40	108	171	1
Flujo					
Millones de Pesos	3,195	3,448	3,044	(7)	5
Millones de Dólares	166	174	162	(4)	2

Tabla 4 | BALANCE GENERAL E INDICADORES FINANCIEROS (US \$ Millones)

	1T19	4T18	1T18
Activos Totales	5,056	5,102	5,864
Pasivo Total	4,228	4,235	4,915
Capital Contable	828	867	949
Capital Contable Mayoritario	799	837	913
Deuda Neta	2,020	1,859	2,078
Deuda Neta/Flujo*	2.9	2.7	3.0
Cobertura de Intereses*	5.3	5.3	6.0

*Veces: UDM = últimos 12 meses

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Información en miles

	(miles de pesos)		(miles de dólares)	
	Mar '19	Mar '18	Mar '19 (1)	Mar '18 (2)
ACTIVO				
ACTIVO CIRCULANTE:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	10,453,907	19,151,363	539,437	1,043,984
Efectivo restringido	11,627	78,872	600	4,299
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto	7,239,304	7,868,588	373,559	428,934
Impuestos sobre la renta por recuperar	504,592	404,486	26,038	22,049
Inventarios	14,734,571	14,751,418	760,325	804,133
Otros activos circulantes	309,174	341,550	15,954	18,619
Instrumentos financieros derivados	193,847	0	10,003	0
Total activo circulantes	33,447,023	42,596,277	1,725,915	2,322,019
ACTIVO NO CIRCULANTE:				
Propiedad, planta y equipo, neto	32,690,047	33,714,027	1,686,854	1,837,828
Activos intangibles, neto	15,930,966	14,766,506	822,061	804,956
Crédito mercantil	13,129,202	14,073,086	677,486	767,156
Impuestos diferidos a la utilidad	2,093,836	2,159,408	108,045	117,714
Instrumentos financieros derivados	436,395	0	22,519	0
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	100,985	90,253	5,211	4,920
Otros activos no circulantes	117,811	128,761	6,077	7,019
Efectivo restringido	34,881	44,027	1,800	2,400
Total activo no circulante	64,534,124	64,976,068	3,330,052	3,541,992
Total activo	97,981,147	107,572,345	5,055,967	5,864,011
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE				
PASIVO A CIRCULANTE:				
Deuda circulante	5,699,875	2,254,914	294,122	122,920
Proveedores	24,498,376	23,538,129	1,264,152	1,283,661
Impuesto a la utilidad por pagar	1,526,813	1,974,484	78,786	107,634
Provisiones	125,657	151,326	6,484	8,249
Otros pasivos circulantes	(21,886)	(12,848)	(1,128)	(700)
Total pasivo a corto plazo	31,828,835	27,906,006	1,642,415	1,521,765
PASIVO NO CIRCULANTE:				
Deuda a largo plazo	41,716,926	54,342,689	2,152,654	2,962,199
Documentos por pagar	1,766,765	299,155	91,168	16,452
Impuestos diferidos a la utilidad	3,489,113	3,626,954	180,043	197,713
Beneficios a empleados	1,374,737	1,345,726	70,938	73,359
Provisiones largo plazo	73,313	106,936	3,783	5,829
Impuestos sobre la renta por pagar	1,633,470	2,362,994	84,289	128,812
Otros pasivos no circulantes	40,951	40,944	2,113	1,687
Instrumentos financieros derivados	8,893	132,004	459	7,196
Total pasivo a largo plazo	50,104,168	62,257,402	2,585,448	3,393,247
Total pasivo	81,933,003	90,163,408	4,227,863	4,915,012
CAPITAL CONTABLE:				
Total capital contable de la participación controladora:	15,490,760	16,748,345	799,346	912,989
Total capital contable de la participación no controladora:	557,383	660,594	28,762	36,011
Total capital contable	16,048,143	17,408,940	828,107	949,001
Total pasivo y capital contable	97,981,146	107,572,348	5,055,970	5,864,013

(1) Convertido a dólares americanos, únicamente para conveniencia del lector, usando un tipo de cambio de Ps. 19.3793 por dólar americano, el tipo de cambio publicado por el Banco de México para solventar obligaciones denominadas en dólares americanos al 31 de marzo de 2019.

(2) Convertido a dólares americanos, únicamente para conveniencia del lector, usando un tipo de cambio de Ps. 18.3445 por dólar americano, el tipo de cambio publicado por el Banco de México para solventar obligaciones denominadas en dólares americanos al 31 de marzo de 2018.

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

ESTADO DE RESULTADOS

Información en miles	(miles de pesos)		(miles de dólares)	
	I Trim 19	I Trim 18	I Trim 19 ⁽¹⁾	I Trim 18 ⁽²⁾
Ventas netas	29,145,812	29,110,981	1,516,361	1,551,918
Costo de ventas	(20,800,681)	(20,936,337)	(1,082,194)	(1,116,099)
Utilidad bruta	8,345,132	8,174,644	434,167	435,819
Gastos de venta	(4,913,884)	(4,846,590)	(255,661)	(258,385)
Gastos de administración	(1,383,045)	(1,387,096)	(71,960)	(73,944)
Otros ingresos (gastos), neto	45,883	84,449	2,386	4,508
Utilidad de operación	2,094,086	2,025,407	108,933	107,997
Ingresos financieros	64,320	90,206	3,345	4,800
Gastos financieros	(607,501)	(575,234)	(31,606)	(30,659)
Ganancia (pérdida) cambiaria, neta	(29,712)	(230,989)	(1,543)	(11,941)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas	(626)	(531)	(33)	(29)
Utilidad antes de impuestos	1,520,567	1,308,859	79,096	70,170
Provisión para impuestos a la utilidad	(727,135)	(1,032,756)	(37,820)	(54,945)
Utilidad neta consolidada	793,432	276,104	41,276	15,225
Utilidad (pérdida) atribuible a:				
Participación de la controladora	804,494	275,280	41,852	15,216
Participación no controladora	(11,062)	823	(576)	9

(1) Convertido mensualmente a dólares americanos, únicamente para conveniencia del lector, usando el tipo de cambio promedio diario de cada mes, publicado por el Banco de México para solventar obligaciones denominadas en dólares americanos para el trimestre que termina el 31 de marzo de 2019.

(2) Convertido mensualmente a dólares americanos, únicamente para conveniencia del lector, usando el tipo de cambio promedio diario de cada mes, publicado por el Banco de México para solventar obligaciones denominadas en dólares americanos para el trimestre que termina el 31 de marzo de 2018.



GERARDO GUERRA
CLAUDIA VERÁSTEGUI

gguerra@sigma-alimentos.com
cjverastegui@sigma-alimentos.com