

Operaciones

En el 2T16, Sigma vendió aproximadamente 430 mil toneladas de productos alimenticios, 1% más que en el 2T15. El aumento fue principalmente debido a mayor volumen de ventas en Europa, mientras que los volúmenes en México y EE.UU. fueron similares a los del 2T15. Los precios promedio de venta de Sigma en dólares en el 2T16 disminuyeron 3% vs. el 2T15, debido principalmente a la fuerte tasa de cambio del dólar vs. el Peso mexicano. Excluyendo este efecto, los precios promedio aumentaron 4%.

Resultados financieros

En el 2T16 los ingresos sumaron U.S. \$1,445 millones, 2% menos año vs. año. La razón principal para la disminución fue la depreciación de 18% del peso mexicano en el período, dado el efecto negativo que se tiene sobre los ingresos en pesos al convertirlos en dólares estadounidenses. Sin considerar este factor, los ingresos en el 2T16 de Sigma hubiesen aumentado 5% año vs. año. Las ventas en México en el trimestre representaron el 41% del total, mientras que Europa representó el 37%, EE.UU. el 15% y América Latina el 7%. Durante el primer semestre de 2016, los ingresos sumaron U.S. \$ 2,799 millones, 4% menor en comparación con 1S15, principalmente por la misma razón.

En el 2T16 la utilidad de operación y el Flujo de Sigma sumaron U.S. \$120 millones y U.S. \$169 millones, reducciones de 27% y 20% año vs. año, respectivamente. Dos razones explican tales disminuciones: primero, la ausencia de una ganancia no recurrente de U.S. \$28 millones registrada en el 2T15, relacionada con los ingresos del seguro por el incendio de la planta de Burgos; segundo, la depreciación del peso de 18% ya mencionada. Excluyendo estos factores, la utilidad de operación y el Flujo disminuyeron 4% pero subieron 2% año vs. año, respectivamente. Mientras que las operaciones en México fueron afectadas por la depreciación del peso, las europeas mostraron mejorías a pesar de no contar con la flexibilidad y competitividad de costos que se estima brindará la nueva planta que se está construyendo, ni con la cobertura del seguro por interrupción de la operación que se tuvo el año pasado. Dejando de considerar este último efecto, el Flujo se hubiese incrementado en 11%. En forma acumulada, la utilidad de operación y el Flujo ascendieron a U.S. \$238 millones y U.S. \$331 millones, disminuciones de 15% y 11%, respectivamente, debido a las mismas razones.

Inversiones en activo fijo y adquisiciones; deuda neta

Durante el 2T16, las inversiones en activo fijo ascendieron a U.S. \$55 millones. Esto incluye U.S. \$18 millones para la construcción de la nueva planta en Burgos, España, que está programada para iniciar operaciones en noviembre. El resto fue invertido en otros activos fijos y proyectos menores en toda la empresa.

Al cierre del 2T16, la deuda neta sumó U.S. \$1,935 millones, cifra menor en U.S. \$117 millones a la del 2T15. La fuerte generación del Flujo en el periodo más que compensó el pago de dividendos e inversiones las cuales ascendieron a U.S. \$185 millones de 2T15 al 2T16. Las razones financieras al final del 2T16 fueron: Deuda Neta de Caja a Flujo, 2.3 veces; Cobertura de Intereses, 7.8 veces. Estas razones se comparan favorablemente con las registradas en el 2T15, de 2.7 veces y 6.6 veces, respectivamente.

Comentarios sobre la industria

En EE.UU., el índice de confianza del consumidor disminuyó 1% en el 2T16 vs. ambos 2T15 y 1T16, de acuerdo con The Conference Board. Según el U.S. Census Bureau, las ventas de alimentos al menudeo aumentaron 2% año vs. año, comparado con el 3% de crecimiento en el 2T15. En México, según el INEGI, el índice de confianza del consumidor decreció 2% durante 2T16 en comparación con el 2T15, pero aumentó 1% vs. el 1T16. En contraste, según la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), las ventas mismas tiendas crecieron 6% año vs. año en pesos nominales, cifra mayor que el crecimiento de 4% del 2T15, pero menor al crecimiento de 7% en el 1T16. Por último, en Europa el índice de confianza del consumidor informado por la Comisión Europea pasó de -5.1 a -7.9 año vs. año.

Durante el 2T16, el precio de algunas de las principales materias primas de Sigma en las Américas se mantuvo por debajo de los niveles del 2T15. Específicamente, los de muslos y pechugas de pavo decrecieron 38% y 24%, respectivamente, mientras que la leche se redujo en alrededor de 13%. Por el contrario, los precios de carne de cerdo crecieron 13%, aunque estuvieron todavía por debajo de los niveles récord observados en 2013 y 2014. En Europa, los precios de la carne de cerdo, la materia prima más relevante en la región, disminuyeron 4% año vs. año.

En México, mientras que los productores de alimentos empacados como Sigma han estado beneficiándose de este entorno favorable, el fortalecimiento del dólar vs. el Peso mexicano ha opacado en mucho el potencial ahorro de costos, debido a que se importa una parte importante de las materias primas.

TABLA 1 | CAMBIOS EN VOLUMEN Y PRECIOS (%)

	2T16 vs.		ACUM. '16 vs.
	1T16	2T15	ACUM. '15
Volumen Total	6.6	1.0	0.5
Precios Promedio en Dólares	0.1	(3.5)	(4.7)

TABLA 2 | INFORMACION FINANCIERA SELECCIONADA (MILLONES DE DÓLARES)

	(%) 2Q16 VS.							
	2Q16	1Q16	2Q15	1Q16	2Q15	YTD. '16	YTD. '15	Ch. %
Ventas	1,445	1,354	1,481	7	(2)	2,799	2,920	(4)
Utilidad de Operación	120	118	165	2	(27)	238	280	(15)
Flujo de Efectivo	169	163	211	4	(20)	331	373	(11)

TABLA 3 | BALANCE GENERAL E INDICADORES FINANCIEROS (MILLONES DE DÓLARES)

	2Q16	1Q16	2Q15	YTD. '16	YTD. '15
Activos Totales	4,794	4,977	4,658	4,794	4,658
Pasivo Total	3,971	4,028	4,054	3,971	4,054
Capital Contable	823	949	604	823	604
Capital Contable Mayoritario	793	918	581	793	581
Deuda Neta	1,935	1,955	2,052	1,935	2,052
Deuda Neta/Flujo*	2.3	2.2	2.7	2.3	2.7
Cobertura de Intereses*	7.8	8.9	6.6	7.8	6.6

* Veces: UDM = últimos 12 meses

JOSÉ VIVANCO

jvivanco@sigma-alimentos.com

GERARDO GUERRA

gguerraq@sigma-alimentos.com

