



REPORTE DEL TERCER 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 69 plantas en 18 países en cuatro regiones clave: México, Europa, EE.UU. y Latinoamérica.

INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA (US \$ MILLONES)

	3T19	2T19	3T18	(%) 3T19 vs.		Acum. '19	Acum. '18	Var. %
				2T19	3T18			
Ingresos	1,632	1,609	1,601	1	2	4,758	4,740	-
México	678	678	668	-	1	2,009	1,951	3
Europa	573	550	568	4	1	1,632	1,686	(3)
Estados Unidos	261	262	248	(1)	5	762	752	1
Latinoamérica	120	119	117	1	2	354	351	1
Flujo	182	179	180	1	1	527	510	3
México	99	103	97	(4)	2	293	270	9
Europa	37	23	45	57	(18)	88	120	(27)
Estados Unidos	35	41	27	(15)	27	112	92	22
Latinoamérica	11	11	10	(3)	9	34	29	19
Inversiones y Adquisiciones¹	55	31	41	79	32	111	107	4
Deuda Neta	2,040	2,050	1,932	-	6	2,040	1,932	6
Deuda Neta/Flujo UDM*	2.9	2.9	2.7					
Cobertura de Intereses UDM*	6.0	6.2	5.3					

* Veces. UDM = últimos 12 meses.

¹ Cifra bruta, no incluye desinversiones.

Los **Ingresos** sumaron US \$1,632 millones, cifra 2% mayor en comparación con el 3T18. Sobre una base comparable de tipo de cambio, los ingresos crecieron 5% año contra año. En el 3T19, los ingresos en monedas locales aumentaron 4% en México, 5% en Europa, 5% en EE.UU. y 3% en Latinoamérica, en comparación con el 3T18. Los Ingresos acumulados fueron de US \$4,758 millones, monto similar en comparación con el mismo período de 2018 (ver tabla 2).

El **Flujo** fue de US \$182 millones, 1% mayor año contra año. Ajustando por una ganancia neta extraordinaria no monetaria de US \$6 millones en 3T18, el Flujo comparable aumentó 4%, debido a mayores márgenes en EE.UU., México y Latinoamérica. Sobre una base comparable de tipo de cambio, el Flujo comparable aumentó 7% año contra año. El Flujo acumulado fue de US \$527 millones, 3% mayor que los primeros nueve meses de 2018 (ver tabla 3).

Las **Inversiones y Adquisiciones** sumaron US \$55 millones, principalmente para proyectos de expansión y mantenimiento en todas las regiones. Las Inversiones y Adquisiciones acumuladas fueron de US \$111 millones, 4% mayor que los primeros nueve meses de 2018.

La **Deuda Neta** fue de US \$2,040 millones, monto 6% mayor en comparación con el 3T18 y similar a la del 2T19. Sobre una base absoluta, la Deuda Neta de Sigma aumentó US \$181 millones a la fecha, debido a un impacto de US \$119 millones por la adopción de la nueva norma contable sobre arrendamiento (IFRS16) a partir de enero de 2019, además de efectos por estacionalidad y mayores inventarios de materias primas como parte de la estrategia para mitigar el impacto de la Fiebre Porcina Africana (FPA) sobre los resultados. Año contra año, la Deuda Neta aumentó US \$108 millones que incluye el impacto de US \$119 millones por IFRS16. Las Razones Financieras al final del 3T19 fueron: Deuda Neta de Caja a Flujo, 2.9 veces y Cobertura de Intereses, 6.0 veces (ver tabla 4).

COMENTARIOS DE LA INDUSTRIA - SIGMA

Durante el 3T19, las ventas minoristas de alimentos aumentaron ligeramente en todas las regiones donde opera Sigma, mientras que el índice de confianza de los consumidores presentó resultados mixtos. En México, el índice promedio de confianza del consumidor reportado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) aumentó 2% en comparación con el 3T18, pero disminuyó 3% contra el 2T19, mientras que las ventas mismas tiendas reportadas por la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) subieron 3% año contra año en Pesos nominales.

En EE.UU., el índice promedio de confianza del consumidor reportado por *The Conference Board* disminuyó 1% en comparación con el 3T18, mientras que las ventas minoristas de alimentos reportadas por la Oficina del Censo de EE.UU. aumentaron 4% año contra año.

En Europa, el índice promedio de confianza del consumidor, según la Comisión Europea, disminuyó de 5.1 negativo en el 3T18 a un 6.7 negativo en el 3T19. Por otro lado, las ventas minoristas de alimentos según Eurostat aumentaron 1% año contra año.

Los precios de materias primas clave aumentaron durante el trimestre en todas las regiones. En Europa, los precios de cortes de cerdo fueron también afectados por la FPA durante el 3T19, incluyendo los precios de paleta y jamón de cerdo que aumentaron 33% y 30%, respectivamente en comparación con el 3T18. Sin embargo, comparado contra el 2T19, los precios de paleta y jamón de cerdo aumentaron 6% y 4% respectivamente.

En las Américas, el precio del jamón de cerdo aumentó 21% en comparación con el 3T18, también debido a los efectos de la FPA. En lo que respecta a los precios de las aves de corral: el muslo de pavo, la pechuga de pavo y el pollo crecieron 19%, 5% y 2% año contra año, respectivamente.

RESULTADOS POR REGION - SIGMA

Durante el 3T19, los ingresos en México representaron el 42% del total del trimestre, mientras que Europa representó el 35%, EE.UU. el 16% y Latinoamérica el 7%.

En **México** los ingresos y el Flujo en Pesos aumentaron 4% año contra año, beneficiándose de mayores precios promedio y la eliminación de aranceles de importación de productos de cerdo y queso de EE.UU., lo que redujo la presión en los precios de materias primas.

En **Europa** los Ingresos y el Flujo en Euros durante el 3T19 crecieron 5% y disminuyeron 15% año contra año, respectivamente. Ajustando por una ganancia neta extraordinaria no-erogable en el 3T18, el Flujo comparable en Euros disminuyó 3% contra el mismo periodo de 2018, reflejando mayores costos asociados con la FPA. En comparación con el 2T19, el margen de Flujo mejoró más de 200 puntos base debido principalmente al aumento en los precios promedio.

Los ingresos y el Flujo en **EE.UU.** aumentaron 5% y 27% año contra año, respectivamente, impulsados por mayores precios promedio. Además, el desempeño de los negocios de segmento masivo y mercado Hispano mostraron sólidos resultados durante el trimestre.

En **Latinoamérica** los ingresos del 3T19 en monedas locales crecieron 3% año contra año, mientras que el Flujo subió 10%, en comparación con el mismo período del año anterior, apoyado por una expansión de los márgenes en todos los países, en particular Costa Rica y República Dominicana.

EVENTOS RECIENTES - SIGMA

Nuevo Director General	<ul style="list-style-type: none"> Rodrigo Fernández asumió su nuevo cargo como Director General de Sigma, efectivo el 1° de agosto. Durante su trayectoria de 21 años en Sigma, Rodrigo ha ocupado los cargos de Director de Operaciones, Director General de Sigma Américas, Director de Finanzas y Director de Mercadotecnia Central, así como otras posiciones ejecutivas. Estudió Economía en la Universidad de Virginia y una Maestría en Administración en Wharton School de la Universidad de Pennsylvania.
Nueva Unidad de Negocios: <i>Global Snacking</i>	<ul style="list-style-type: none"> Sigma anunció la creación de <i>Global Snacking</i>, una nueva unidad de negocio que operará en todas las geografías y en conjunto con las áreas centrales, para impulsar la categoría de <i>snacks</i> a base de proteínas. La categoría de <i>snacks</i> representó el 3% de los ingresos de Sigma en 2018.
Innovación	<ul style="list-style-type: none"> Los productos desarrollados a través de la plataforma de innovación de Sigma representan el 11% de los ingresos acumulados en 2019. En lo que va del año, se han lanzado más de 200 nuevos productos. La plataforma de innovación en Sigma tiene un plan de lanzamientos aproximado de 700 nuevos productos.
Coberturas de materias primas	<ul style="list-style-type: none"> Sigma continuó su plan financiero para cubrir parcialmente sus necesidades de cerdo (<i>lean hog</i>) con contratos de cobertura a futuro con vencimientos de noviembre de 2019 a abril de 2020.
Coberturas cambiarias	<ul style="list-style-type: none"> Sigma decidió cancelar sus <i>Cross-Currency Swaps</i> que cubren su Bono de diciembre 2019 y US \$30 millones de la cobertura de US \$250 millones de su Bono de 2026. Al cierre del 3T19, los contratos de <i>forwards</i> para cubrir las necesidades de Dólares estadounidenses para las operaciones mexicanas ascienden a US \$415 millones, equivalente a aproximadamente las necesidades de seis meses.

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

	3T19 vs.		Acum.'19 vs. Acum.'18
	2T19	3T18	
Volumen Total	0.8	1.1	(0.5)
Precios Promedio en Pesos	2.1	3.2	2.0
Precios Promedio en Dólares	0.6	0.9	0.8

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

	3T19	2T19	3T18	(%) 3T19 vs.		Acum.'19	Acum.'18	Var.%
				2T19	3T18			
Ventas Totales								
Millones de Pesos	31,688	30,776	30,384	3	4	91,610	90,249	2
Millones de Dólares	1,632	1,609	1,601	1	2	4,758	4,740	-
Ventas Nacionales								
Millones de Pesos	13,389	12,966	12,682	3	6	38,900	37,136	5
Millones de Dólares	690	678	668	2	3	2,021	1,951	4
Ventas en el Extranjero								
Millones de Pesos	18,299	17,810	17,701	3	3	52,710	53,113	(1)
Millones de Dólares	942	931	933	1	1	2,737	2,789	(2)
En el Extranjero / Total (%)	58	58	58			58	59	

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

	3T19	2T19	3T18	(%) 3T19 vs.		Acum.'19	Acum.'18	Var.%
				2T19	3T18			
Utilidad de Operación								
Millones de Pesos	2,424	2,354	2,433	3	-	6,872	6,668	3
Millones de Dólares	125	123	128	1	(3)	357	350	2
Flujo								
Millones de Pesos	3,525	3,425	3,412	3	3	10,144	9,706	5
Millones de Dólares	182	179	180	1	1	527	510	3

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

	3T19	2T19	3T18
Activos Totales	5,038	5,155	5,185
Pasivo Total	4,212	4,263	4,215
Capital Contable	826	892	970
Capital Contable Mayoritario	798	863	936
Deuda Neta	2,040	2,050	1,932
Deuda Neta/Flujo*	2.9	2.9	2.7
Cobertura de Intereses*	6.0	6.2	5.3

* 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)	
	Sept '19	Sept '18	Sept '19 ⁽¹⁾	Sept '18 ⁽²⁾
ACTIVO				
ACTIVO CIRCULANTE:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	10,136,271	10,602,631	516,201	563,610
Efectivo restringido	11,781	50,543	600	2,687
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto	7,303,292	7,292,827	371,928	387,669
Impuestos sobre la renta por recuperar	330,855	335,623	16,849	17,841
Inventarios	16,691,767	14,831,399	850,046	788,401
Otros activos circulantes	486,167	456,520	24,759	24,267
Instrumentos financieros derivados	132,399	0	6,743	0
Total activo circulantes	35,092,532	33,569,543	1,787,126	1,784,475
ACTIVO NO CIRCULANTE:				
Propiedad, planta y equipo, neto	32,213,395	32,969,228	1,640,502	1,752,564
Activos intangibles, neto	15,749,489	15,453,053	802,060	821,447
Crédito mercantil	12,987,239	12,940,707	661,389	687,896
Impuestos diferidos a la utilidad	1,986,840	2,237,794	101,182	118,956
Instrumentos financieros derivados	392,389	101,951	19,983	5,419
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	347,878	102,944	17,716	5,472
Otros activos no circulantes	128,227	126,928	6,531	6,747
Efectivo restringido	23,563	33,862	1,200	1,800
Total activo no circulante	63,829,020	63,966,467	3,250,563	3,400,301
Total activo	98,921,552	97,536,010	5,037,689	5,184,776
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE				
PASIVO A CIRCULANTE:				
Deuda circulante	6,249,487	652,434	318,262	34,682
Proveedores	25,731,421	24,296,862	1,310,401	1,291,559
Impuesto a la utilidad por pagar	1,662,605	1,889,277	84,670	100,429
Provisiones	85,898	188,698	4,374	10,031
Otros pasivos circulantes	(24,620)	(7,483)	(1,253)	(399)
Total pasivo a corto plazo	33,704,791	27,019,788	1,716,454	1,436,302
PASIVO NO CIRCULANTE:				
Deuda a largo plazo	41,738,387	45,689,675	2,125,573	2,428,753
Documentos por pagar	1,816,018	248,361	92,483	13,201
Impuestos diferidos a la utilidad	3,365,408	3,479,434	171,387	184,958
Beneficios a empleados	1,459,950	1,403,877	74,350	74,627
Provisiones largo plazo	70,620	96,124	3,596	5,110
Impuestos sobre la renta por pagar	513,438	1,276,623	26,147	67,862
Otros pasivos no circulantes	41,000	36,705	2,088	1,956
Instrumentos financieros derivados	0	43,349	0	2,304
Total pasivo a largo plazo	49,004,821	52,274,148	2,495,624	2,778,769
Total pasivo	82,709,612	79,293,936	4,212,078	4,215,071
CAPITAL CONTABLE:				
Total capital contable de la participación controladora:	15,670,282	17,607,232	798,026	935,957
Total capital contable de la participación no controladora:	541,658	634,842	27,584	33,749
Total capital contable	16,211,940	18,242,074	825,611	969,705
Total pasivo y capital contable	98,921,552	97,536,010	5,037,689	5,184,776

(1) Convertido a dólares americanos, únicamente para conveniencia del lector, usando un tipo de cambio de Ps. 19.6363 por dólar americano, el tipo de cambio publicado por el Banco de México para solventar obligaciones denominadas en dólares americanos al 30 de junio de 2019.

(2) Convertido a dólares americanos, únicamente para conveniencia del lector, usando un tipo de cambio de Ps. 18.8120 por dólar americano, el tipo de cambio publicado por el Banco de México para solventar obligaciones denominadas en dólares americanos al 30 de junio de 2018.

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

ESTADO DE RESULTADOS

Información en miles	(miles de pesos)		(miles de pesos)		(miles de dólares)		(miles de dólares)	
	III Trim 19	III Trim 18	Acum 19	Acum 18	III Trim 19 ⁽¹⁾	III Trim 18 ⁽¹⁾	Acum 19 ⁽¹⁾	Acum 18 ⁽¹⁾
Ventas netas	31,687,979	30,383,554	91,609,951	90,249,318	1,632,215	1,601,182	4,757,768	4,740,099
Costo de ventas	(22,778,872)	(21,815,016)	(65,716,939)	(64,916,021)	(1,173,332)	(1,149,642)	(3,413,001)	(3,409,051)
Utilidad bruta	8,909,107	8,568,538	25,893,013	25,333,298	458,883	451,541	1,344,767	1,331,048
Gastos de venta	(5,131,004)	(4,974,443)	(15,135,195)	(14,882,318)	(264,246)	(262,105)	(786,077)	(781,908)
Gastos de administración	(1,395,671)	(1,314,303)	(4,037,444)	(4,044,470)	(71,904)	(69,236)	(209,714)	(212,509)
Otros ingresos (gastos), neto	41,738	153,048	151,546	261,780	2,156	8,049	7,891	13,723
Utilidad de operación	2,424,170	2,432,841	6,871,920	6,668,290	124,888	128,249	356,867	350,354
Ingresos financieros	73,243	65,133	208,901	215,966	3,773	3,427	10,851	11,336
Gastos financieros	(636,188)	(555,097)	(1,874,000)	(2,070,954)	(32,756)	(29,255)	(97,313)	(109,260)
Ganancia (pérdida) cambiaria, neta	67,665	(41,438)	(378,157)	403,411	3,020	(1,923)	(20,265)	21,176
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas	(447)	16,988	(1,730)	16,433	(23)	904	(90)	874
Utilidad antes de impuestos	1,928,444	1,918,427	4,826,935	5,233,146	98,903	101,400	250,049	274,479
Provisión para impuestos a la utilidad	(660,422)	(1,292,734)	(1,996,141)	(2,410,480)	(34,184)	(67,914)	(103,939)	(126,994)
Utilidad neta consolidada	1,268,022	625,693	2,830,793	2,822,665	64,719	33,486	146,111	147,486
Utilidad (pérdida) atribuible a:								
Participación de la controladora	1,274,933	614,254	2,849,802	2,825,054	65,080	32,766	147,104	146,370
Participación no controladora	(6,912)	11,439	(19,009)	(2,388)	(360)	720	(993)	1,116

(1) Convertido a dólares americanos, únicamente para conveniencia del lector, usando el tipo de cambio publicado por el Banco de México para solventar obligaciones denominadas en dólares americanos para cada uno de los meses del trimestre correspondiente.



GERARDO GUERRA
CLAUDIA VERÁSTEGUI

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