

SIGMA reporta Flujo de U.S. \$166 millones en el 4T16, 3% superior año contra año en base comparable.

Sigma es una compañía multinacional líder en la industria de alimentos refrigerados, que se enfoca a la producción, comercialización y distribución de alimentos de calidad, incluyendo carnes frías, queso, yogurt y otros alimentos refrigerados y congelados. Sigma tiene un portafolio diversificado de marcas líderes y opera 67 plantas en 17 países en cuatro regiones clave: México, Europa, los EE.UU. y Latinoamérica.

Operaciones

Durante el 4T16, Sigma vendió aproximadamente 426 mil toneladas de productos alimenticios, 4% más que en el 4T15. La razón principal detrás de este incremento fue un mejor desempeño en Europa y en México. En forma acumulada, el volumen de ventas de Sigma fue de 1,679 mil toneladas, 1% superior al del mismo periodo de 2015. En cuanto a precios, Sigma reportó una disminución promedio de 7% año vs. año en dólares, debido principalmente a la fuerte revaluación del dólar estadounidense.

Resultados financieros

Los ingresos de Sigma sumaron U.S. \$1,438 millones en el 4T16, 3% menos año vs. año, afectados por el fortalecimiento del dólar, que subió 18% en el periodo contra el Peso mexicano. Excluyendo el impacto del tipo de cambio, los ingresos aumentaron 5%. En México, las ventas en pesos crecieron 10% año vs. año, reflejando volúmenes de ventas ligeramente mayores y ajustes de precios para absorber los mayores costos de materias primas. En Europa, las ventas en Euros fueron 3% superiores a las del 4T15 impulsadas por mayores volúmenes de venta. En EE.UU., las ventas decrecieron 7% debido a menores volúmenes. En forma acumulada, los ingresos sumaron U.S. \$5,698 millones, 3% menos en comparación con el mismo periodo de 2015, debido principalmente al fortalecimiento del dólar estadounidense ya explicado.

Las ventas en México representaron el 41% del total en el trimestre, mientras que Europa representó el 38%, EE.UU. el 14% y América Latina el 7%.

La utilidad de operación y el Flujo sumaron U.S. \$106 millones y U.S. \$166 millones en 4T16, una disminución de 55% y 42% en comparación al 4T15, respectivamente. Excluyendo la ganancia no recurrente de U.S. \$88 millones por pérdida de activos y el pago de U.S. \$38 millones por interrupción de negocio registrados en el 4T15, correspondiente al cobro de seguros por la planta incendiada en Burgos, la utilidad de operación y el Flujo del 4T16 fueron 5% inferior y 3% superior año contra año, respectivamente. Esta disminución se explica principalmente por el efecto de la devaluación del Peso. Si se descuenta el efecto de los movimientos del tipo de cambio, el Flujo hubiese sido 12% superior año contra año. En forma acumulada, la utilidad de operación y el Flujo sumaron U.S. \$458 millones y U.S. \$663 millones, cifras menores en 33% y 24%, respectivamente, que las correspondientes a 2015, por las mismas razones.

Las operaciones en Europa continuaron mostrando mejoría, a pesar de no contar todavía con la flexibilidad y la competitividad de costos esperada de la nueva planta en construcción, ni con el beneficio de la cobertura del seguro por interrupción de negocio como en 2015. El Flujo en México medido en dólares disminuyó 8% año vs. año, como resultado de la depreciación de 18% del peso registrada en el periodo, pero mejoró 9% al descontar dicho efecto.

Inversiones en activo fijo y adquisiciones; deuda neta

Durante el 4T16, las inversiones en activo fijo sumaron U.S. \$157 millones. Esto incluyó U.S. \$95 millones para la construcción de la nueva planta en Burgos, España, la cual inició operaciones limitadas en noviembre de 2016. El resto fue invertido en otros activos fijos y proyectos menores en toda la empresa.

La fuerte generación de Flujo le permitió a Sigma financiar sus inversiones en activo fijo y mantener la solidez de su condición financiera. Al cierre del 4T16, la deuda neta fue de U.S. \$1,724 millones, U.S. \$201 millones menos que en el 4T15. Las razones financieras al final del 4T16 fueron: Deuda Neta de Caja a Flujo, 2.6 veces; cobertura de intereses, 5.5 veces. Estas razones se comparan con las 2.2 veces y 8.5 veces, reportadas en el 4T15, respectivamente.

Después del cierre del año, el 2 de febrero, Sigma colocó bonos en el mercado europeo bajo la regla 144^a, Regulación S, por un monto de 600 millones de Euros. Este instrumento tiene un cupón de 2.625% y siete años de plazo. Los recursos de la colocación serán utilizados para refinanciar deuda.

Comentarios sobre la industria

En el 4T16, los mercados de consumo en las principales regiones donde Sigma opera mostraron un desempeño variado. En México, el índice de confianza del consumidor reportado por el INEGI (Instituto Nacional de Estadística y Geografía) disminuyó 8% en el 4T16. Como reflejo de lo anterior, las ventas mismas tiendas, según la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) crecieron solo 6% en pesos nominales año vs. año. En Europa, la Comisión Europea publicó el índice de confianza del consumidor del 4T16, el cual fue 1% superior que en el 4T15. En los EE.UU., el Conference Board señaló que el índice en el 4T16 aumentó a 113.7, su nivel más alto en 15 años. Las ventas de alimentos al menudeo reportadas por la Oficina de Censos de los EE.UU. crecieron 3% en el año, porcentaje menor al crecimiento de 2% año vs. año observado en el 4T15.

Los precios de las principales materias primas durante el trimestre variaron por región. En las Américas, los precios de los principales insumos de Sigma se mantuvieron por debajo de los niveles del 4T15. Específicamente, los precios de muslos de pavo fueron 5% inferiores, mientras que la carne de cerdo permaneció sin cambio. En cambio, los precios de la leche fresca y en polvo incrementaron 7% y 11%, respectivamente, aunque se mantuvieron aún por debajo de los niveles récord observados en 2013 y 2014. En Europa, los precios de la carne de cerdo se incrementaron ligeramente respecto al 4T16.

Sin embargo, en México, el fortalecimiento del dólar vs. el peso mexicano ha reducido el potencial ahorro de costos de este ambiente favorable en costos de insumos, ya que la mayoría de los participantes de la industria importan sus materias primas.

TABLA 1 | CAMBIOS EN VOLUMEN Y PRECIOS (%)

	4T16 vs.		ACUM. '16 vs.
	3T16	4T15	ACUM. '15
Volumen Total	0.4	4.0	0.5
Precios Promedio en Dólares	(1.9)	(6.7)	(4.0)

TABLA 2 | INFORMACION FINANCIERA SELECCIONADA (MILLONES DE DÓLARES)

	4T16	3T16	4T15	(%) 4T16 VS.		ACUM. '16	ACUM. '15	VAR. %
				3T16	4T15			
Ventas	1,438	1,461	1,482	(2)	(3)	5,698	5,901	(3)
Utilidad de Operación	106	114	237	(7)	(55)	458	680	(33)
Flujo de Efectivo	166	166	287	0	(42)	663	869	(24)

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

	4T16	3T16	4T15	ACUM. '16	ACUM. '15
Activos Totales	4,876	4,935	4,835	4,876	4,835
Pasivo Total	4,051	4,051	4,001	4,051	4,001
Capital Contable	825	885	834	825	834
Capital Contable Mayoritario	795	854	805	795	805
Deuda Neta	1,724	1,843	1,925	1,724	1,925
Deuda Neta/Flujo*	2.6	2.4	2.2	2.6	2.22
Cobertura de Intereses*	5.5	7	8.5	5.5	8.5

*Veces: UDM = últimos 12 meses

MANUEL RIVERA

manuel.rivera@sigma-alimentos.com

GERARDO GUERRA

gguerraq@sigma-alimentos.com

