



SIGMA ALIMENTOS, S.A. DE C.V.

Av. Gómez Morín no. 1111 Sur, Col. Carrizalejo, 66254
San Pedro Garza García, N.L., México

Certificado Bursátil

Denominación de la Emisora: Sigma Alimentos, S.A. de C.V.

Claves de pizarra: "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 2016

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, solvencia de la Emisora 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 a las leyes"

Abril de 2017

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS:

Denominación de la Emisora:	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 la Emisora:	\$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 comprender los días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de su pago.

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

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

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 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 periodo de intereses.

Los Certificados Bursátiles dejarán de devengar intereses a partir de la fecha señalada para su pago, siempre que la Emisora 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 de la Emisora 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. Ineval 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 del 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 54, 135 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 153, 166 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. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, Piso 3, Col. Cuauhtémoc, 06500, Ciudad de México o, en su caso, en las oficinas de la Emisora 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 de la Emisora o del Representante Común, según sea el caso.

Depositario: S.D. Ineval 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, la Emisora 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 de la Emisora:	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 la Emisora:	\$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 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:

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

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 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 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 la Emisora 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 de la Emisora 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 del 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 54, 135 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 153, 166 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, Ciudad de México o, en su caso, en las oficinas de la Emisora 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 de la Emisora 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, la Emisora 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.

Las políticas que seguirá la emisora en la toma de decisiones relativas a cambios de control durante la vigencia de la emisora, considerando la participación de los tenedores.

Si ocurre un cambio de control, éste constituirá un caso de vencimiento anticipado de los Certificados, siempre que Alfa, la sociedad controladora de la Emisora (o cualquier de sus sucesores o cesionarios) dejare de controlar directa o indirectamente, por lo menos el cincuenta por ciento más una acción con derecho a voto pleno de la Emisora.

La política que seguirá la emisora en la toma de decisiones respecto de reestructuras corporativas, incluyendo adquisiciones, fusiones y escisiones durante la vigencia de la emisión, considerando la participación de los tenedores.

La Emisora no podrá fusionarse (o consolidarse de cualquier otra forma), salvo que (i) la sociedad o entidad que resulte de la fusión asuma expresamente las obligaciones de la Emisora (incluyendo sus obligaciones conforme a los Certificados), (ii) no tuviere lugar un caso de vencimiento anticipado o cualquier otro evento que con el transcurso del tiempo o mediante notificación, se convertiría en un caso de vencimiento anticipado, como resultado de dicha fusión o consolidación, (iii) la Emisora indemnice a los tenedores de los Certificados por cualquier impuesto o carga gubernamental ocasionada por la operación y (iv) se entregue al Representante Común una opinión legal en el sentido que la operación no afecta los términos y condiciones de los Certificados.

La política que seguirá la emisora en la toma de decisiones sobre venta o constitución de gravámenes sobre activos esenciales, especificando lo que incluirá tal concepto durante la vigencia de la emisión, considerando la participación de los tenedores.

La Emisora no podrá enajenar o transferir a cualquier tercero sus bienes (incluyendo las acciones emitidas por sus Subsidiarias), salvo por (i) enajenaciones en el curso ordinario de sus operaciones, (ii) enajenaciones de bienes no productivos, desgastados o no aptos para su uso eficiente, (iii) enajenaciones entre Subsidiarias o entre la Emisora y sus Subsidiarias, (iv) enajenaciones realizadas a cambio de una contraprestación de mercado, cuyos fondos se usen para la adquisición de bienes que estén directamente relacionados con las operaciones de la Emisora o sus Subsidiarias; en el entendido que, en caso de que dichos fondos no se aplicaren para tal propósito en un plazo de 180 (ciento ochenta) días naturales a partir de su fecha de recepción, la Emisora o cualquiera de sus Subsidiarias estarán obligadas a aplicar dichos fondos al pago de cualquier deuda), o (v) enajenaciones a través de una o varias transacciones relacionadas celebradas durante la vigencia de la emisión, de bienes cuyo valor total de mercado no exceda, en cualquier fecha, al equivalente del 20% (veinte por ciento) de los activos consolidados de la Emisora y sus Subsidiarias conforme a los estados financieros consolidados auditados (o de revisión limitada) más recientes que se tengan disponibles y con una antigüedad que no sea superior a 6 (seis) meses, siempre y cuando inmediatamente antes de tal enajenación o como consecuencia de la misma no tuviere lugar un caso de vencimiento anticipado o cualquier otro evento que con el transcurso del tiempo o mediante notificación, se convertiría en un caso de vencimiento anticipado de los Certificados.

Adicionalmente, la Emisora, así como sus Subsidiarias, deberán abstenerse de constituir algún gravamen, salvo que la Emisora garantice en la misma forma sus obligaciones conforme a los Certificados, o se trate de Gravámenes Permitidos conforme a lo establecido en la Emisión de los Certificados.

INDICE

	<u>Página</u>
I. Información General	
1 Glosario de términos y definiciones	9
2 Resumen ejecutivo	12
2.1. La Emisora	12
2.2. Información Financiera	14
3 Factores de Riesgo	15
3.1. Factores de Riesgo Relacionados con los países donde opera la Compañía	15
3.2. Factores de Riesgo Relacionados con las Actividades de la Compañía	17
4 Otros Valores Inscritos en el Registro Nacional de Valores	24
5 Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el Registro	27
6 Destino de los Fondos	28
7 Documentos de carácter público	29
II. La Emisora	
1 Historia y Desarrollo de la Emisora	30
1.1. Datos Generales	30
1.2. Evolución y Actividades de la Emisora	30
2 Descripción del negocio	34
2.1. Actividad principal	34
2.2. Canales de distribución y Mercadotecnia	40
2.3. Propiedad Intelectual, Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos	41
2.4. Principales Clientes	43
2.5. Legislación aplicable y situación tributaria	43
2.6. Recursos humanos	45
2.7. Desempeño ambiental	45
2.8. Información de mercado y Participación de Mercado	47
2.9. Estructura corporativa	48
2.10. Descripción de sus principales activos	53
2.11. Procesos judiciales, administrativos o arbitrales	54
2.12. Acciones representativas del capital social	54
2.13. Dividendos	55
III. Información Financiera	
1 Información financiera seleccionada	56
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	60
3 Informe de créditos relevantes	60
4 Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la Compañía.	66
4.1. Resultados de operación	66
4.2. Situación financiera, liquidez y recursos de capital	70
4.3. Control interno	71
5 Estimaciones contables y juicios críticos	73

IV.	Administración	
1	Audidores externos	75
2	Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés	76
	2.1. Operaciones con personas relacionadas	76
	2.2. Conflicto de interés con consejeros	76
3	Administradores y accionistas	77
	3.1. Consejo de Administración	77
	3.2. Principales accionistas	79
	3.3. Principales funcionarios	80
4	Estatutos sociales y otros convenios	82
V.	Personas responsables	84
VI.	Anexos	
1	Estados financieros e Informe del Comisario	88
	1.1. Estados Financieros Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y al 31 de diciembre de 2015 y 2014, e Informe del Comisario.	89

I. INFORMACIÓN GENERAL

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

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.
"Certificados" o "Certificados Bursátiles"	Significa los Certificados Bursátiles emitidos por la Emisora, y que se describen en este Reporte Anual.
"CFG"	Significa Campofrío Food Group, S.A., una subsidiaria de la Emisora.
"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.
"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.
"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.\$" o "USD\$"	Significa Dólares de los Estados Unidos de América.
"EBITDA"	Significa "UAFIDA" por sus siglas en inglés.
"Emisión"	Significa cualquier emisión de Certificados Bursátiles que Emisora lleve a cabo de conformidad con el programa.
"Emisora" 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 2016 y 2015, y al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
"E.U.A."	Significa los Estados Unidos de América.
"EUR€", "Euro" ó "Euros"	Significa Euro o Euros, moneda oficial que han adoptado en la Eurozona.
"Eurozona"	Significa el conjunto de los 19 países miembros de la Unión Europea que han adoptado el Euro como moneda oficial.

“IASB”	Significa Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad por sus siglas en inglés (<i>International Accounting Standards Board</i>).
“Indeval”	Significa la S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
“INEGI”	Significa el Instituto Nacional de Estadística y Geografía.
“INPC”	Significa el Índice Nacional de Precios al Consumidor que publica periódicamente el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier índice que lo sustituya.
“LATAM”	Significa Latinoamérica.
“Ley Ambiental”	Significa la Ley General de Equilibrio Ecológico y Protección al Ambiente.
“LIBOR”	Significa <i>London Interbank Offered Rate</i> .
“México”	Significa los Estados Unidos Mexicanos.
“NIIF o IFRS”	Significa Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés), emitidas por el IASB.
“Oscar Mayer”	Significa Oscar Mayer Foods Division de Mondelez México, antes Kraft Foods, Inc.
“PIB”	Significa Producto Interno Bruto.
“PROFEPA”	Significa la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente.
“Reporte Anual”	Significa el Reporte Anual de Sigma Alimentos, S.A. de C.V. correspondiente al ejercicio 2016.
“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.
“SCT”	Significa la Secretaría de Comunicaciones y Transporte.
“SEMARNAT”	Significa la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales.
“Sodima”	Significa Sodima, S.A.S.
“Sodima Internacional”	Significa Sodima Internacional, Inc.
“Subsidiarias”	Significa todas las entidades sobre las que la Emisora tiene el control.
“TIIE”	Significa la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio que publica periódicamente el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier tasa que la sustituya.
“UAFIDA Ajustado”	Significa el cálculo obtenido de sumar a la utilidad de operación el resultado financiero, la depreciación, amortización y deterioro de activos. No es una medida de desempeño financiero bajo las IFRS.

“UAFIDA”	Significa Utilidad antes de Financieros, Impuestos, Depreciación y Amortización, deterioro de activos y exceso / déficit en el valor de la inversión. No es una medida de desempeño financiero bajo las IFRS.
“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 E.U.A. (por sus siglas en inglés <i>United States Department of Agriculture</i>).

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 Consolidados que se incluyen en este Reporte Anual, el cual debe leerse conjuntamente con los Estados Financieros Consolidados, sus notas y especialmente con lo incluido en la sección de "Factores de Riesgo". A continuación, se detalla un resumen de la información contenida en este Reporte Anual.

Este resumen no pretende contener toda la información que pueda ser relevante para tomar decisiones de inversión sobre los valores que aquí se mencionan. Por lo tanto, el público inversionista deberá leer todo el Reporte Anual, incluyendo la información financiera y las notas relativas, antes de tomar una decisión de inversión. El resumen siguiente se encuentra elaborado conforme, y está sujeto, a la información detallada y a los Estados Financieros Consolidados contenidos en este Reporte Anual. Se recomienda prestar especial atención a la sección de "Factores de Riesgo" de este Reporte Anual, para determinar la conveniencia de efectuar una inversión en los valores emitidos por la Emisora.

2.1. La Emisora

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, con una duración de 99 años.

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

La Emisora es una de las empresas productoras de alimentos refrigerados más grandes del mundo, y participa en la producción, comercialización y distribución de carnes frías, quesos, yogurts, otros lácteos, alimentos refrigerados y congelados, y bebidas, teniendo como objetivo lograr la preferencia de los consumidores por sus marcas en los mercados donde participa.

La Emisora tiene operaciones de producción en México, E.U.A., Costa Rica, El Salvador, República Dominicana, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Perú, Ecuador, España, Francia, Italia, Alemania, Países Bajos, Bélgica y Portugal. Comercializa sus productos a más de 580,000 clientes a través de diversos canales de distribución en estos países y en más de 100 países a través de distribuidores independientes, lo cual significa una diversidad geográfica en la generación de flujo de efectivo. Los productos de la Emisora llegan al consumidor a través de diversos canales de distribución incluyen el canal moderno conformado por supermercados, hipermercados y tiendas de conveniencia, el canal tradicional que comprende pequeñas tiendas de abarrotes, carnicerías tradicionales, delicatessen y mayoristas y el canal de foodservice a través de hoteles, restaurantes, hospitales, entre otros. La Emisora ha mantenido una estrecha relación de al menos 15 años con algunos de sus principales clientes en México, E.U.A. y Europa lo cual le ha permitido desarrollar diversos negocios que proporcionan valor agregado a sus operaciones. La Compañía cuenta con un portafolio de más de 100 marcas que le ha permitido cubrir por completo los diferentes niveles socioeconómicos, permitiéndole diversificar sus ventas a través de una gran variedad de mercados.

En 2016, las ventas netas consolidadas de la Compañía ascendieron a un total de \$106,341 millones.

Actualmente cuenta con 67 plantas y 190 centros de distribución, así como con más de 7,000 vehículos refrigerados operando aproximadamente 4,500 rutas de entrega.

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) adoptadas desde el ejercicio 2012. Esta información debe leerse conjuntamente con los Estados Financieros Consolidados y sus notas, los cuales se incluyen en este Reporte Anual y se presentan en miles de pesos.

A menos que se indique de otra manera, las cifras de las siguientes tablas están expresadas en millones de pesos.

Información del Estado Consolidado de Resultados	Años terminados al 31 de diciembre		
	2016	2015	2014
Ventas netas	106,341	93,568	71,465
Utilidad bruta	30,971	26,860	21,030
Utilidad de operación	8,519	10,904	6,436
Utilidad neta consolidada	4,953	6,310	641
Información del Estado Consolidado de Situación Financiera	2016	2015	2014
Efectivo y equivalentes de efectivo	12,838	8,448	4,912
Otros activos circulantes	24,105	21,102	18,544
Propiedades planta y equipo, neto	33,089	26,598	24,120
Otros activos no circulantes	<u>30,729</u>	<u>27,040</u>	<u>23,913</u>
Total activo	<u>100,761</u>	<u>83,188</u>	<u>71,489</u>
Pasivo a corto plazo	27,719	23,802	19,872
Pasivo a largo plazo	55,994	45,033	36,675
Total capital contable	<u>17,048</u>	<u>14,353</u>	<u>15,942</u>
Otra información financiera			
Inversiones	<u>6,297</u>	<u>3,638</u>	<u>1,871</u>
Depreciación y amortización	<u>3,494</u>	<u>2,829</u>	<u>1,931</u>
UAFIDA Ajustado	<u>12,374</u>	<u>13,891</u>	<u>8,495</u>
Deuda neta	<u>35,629</u>	<u>33,120</u>	<u>27,410</u>
Rotación de cuentas por cobrar (días)	33.2	31.7	33.4
Rotación de cuentas por pagar (días)	58.8	56.0	57.6

Ventas de la Compañía por región geográfica:

	Años terminado al 31 de diciembre		
	2016	2015	2014
México	43,433	39,915	37,387
E.U.A.	15,308	13,697	12,134
Europa	40,002	33,892	17,572
Otros Países	<u>7,598</u>	<u>6,064</u>	<u>4,372</u>
	<u>106,341</u>	<u>93,568</u>	<u>71,465</u>

2.2. Información Financiera

La siguiente tabla muestra la información financiera consolidada de la Compañía para cada uno de los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 en millones de pesos.

Información del Estado Consolidado de Resultados	2016	2015	2014
Ventas netas	106,341	93,568	71,465
Costo de ventas	-75,370	-66,708	-50,435
Utilidad bruta	30,971	26,860	21,030
Gastos de operación	-22,452	-15,956	-14,594
Utilidad de operación	8,519	10,904	6,436
Resultado financiero, neto	-2,757	-2,606	-4,623
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas reconocidas a través del método de participación	50	-401	-249
Impuestos a la utilidad	-860	-1,586	-923
Utilidad neta consolidada	<u>4,953</u>	<u>6,310</u>	<u>641</u>
Participación controladora	4,919	6,335	547
Utilidad por acción en pesos [1]	<u>\$3.81</u>	<u>\$4.91</u>	<u>\$0.42</u>

[1] La utilidad por acción se calculó sobre 1,290,654,555 acciones para el 2016, 2015 y 2014.

Información del Estado Consolidado de Situación Financiera			
Efectivo y equivalentes de efectivo	12,838	8,448	4,912
Otros activos circulantes	24,105	21,102	18,544
Propiedades planta y equipo, neto	33,089	26,598	24,120
Otros activos no circulantes	<u>30,729</u>	<u>27,040</u>	<u>23,913</u>
Total activo	<u>100,761</u>	<u>83,188</u>	<u>71,489</u>
Pasivo a corto plazo	27,719	23,802	19,872
Pasivo a largo plazo	55,994	45,033	35,675
Total capital contable	<u>17,048</u>	<u>14,353</u>	<u>15,942</u>
Otra información financiera			
Inversiones	6,297	3,638	1,871
Depreciación y amortización	3,494	2,829	1,931
UAFIDA Ajustado	12,374	13,891	8,495
Deuda neta	35,629	33,120	27,410

3. FACTORES DE RIESGO

El público inversionista debe considerar cuidadosamente los factores de riesgo que se describen a continuación antes de tomar cualquier decisión de inversión. Los riesgos e incertidumbres que se describen a continuación no son los únicos a los que se enfrenta la Compañía. Los riesgos e incertidumbres que la Compañía desconoce, así como aquellos que la Compañía considera actualmente como de poca importancia, también podrían afectar sus operaciones y actividades.

La realización de cualquiera de los riesgos que se describen a continuación podría tener un efecto adverso significativo sobre las operaciones, la situación financiera o los resultados de operación de la Compañía.

Los riesgos descritos a continuación pretenden destacar aquellos que son específicos de la Compañía, pero que de ninguna manera deben considerarse como los únicos riesgos que el público inversionista pudiere llegar a enfrentar. Dichos riesgos e incertidumbres adicionales, incluyendo aquellos que en lo general afectan a la industria en la que opera la Compañía, las zonas geográficas en las que tienen presencia o aquellos riesgos que consideran que no son importantes, también pueden llegar a afectar su negocio y el valor de la inversión.

La información distinta a la información histórica que se incluye en el presente Reporte Anual, refleja la perspectiva operativa y financiera en relación con acontecimientos futuros, y puede contener información sobre resultados financieros, situaciones económicas, tendencias y hechos inciertos. Las expresiones "cree", "espera", "estima", "considera", "prevé", "planea" y otras expresiones similares, identifican dichas estimaciones. Al evaluar dichas estimaciones, el inversionista potencial deberá tener en cuenta los factores descritos en esta sección y otras advertencias contenidas en este Reporte Anual. Los Factores de Riesgo describen las circunstancias de carácter no financiero que podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de los esperados con base en las estimaciones a futuro.

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

3.1.1. Las políticas de los gobiernos, la regulación gubernamental y los acontecimientos de orden económico, político y social en los países donde opera la Compañía podrían tener un efecto adverso en los negocios, la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía

La mayoría de los activos de la Compañía, incluyendo muchas de sus plantas de producción, están ubicados en México, la Eurozona, América Latina y E.U.A. Por lo tanto, sus negocios, su situación financiera y sus resultados de operación están expuestos a riesgos económicos, legales y regulatorios de dichos países, tales como control de divisas, inflación, barreras de entrada, expropiaciones, cambios en la legislación laboral, cambios en la legislación fiscal, así como fluctuaciones en el tipo de cambio, las tasas de interés, la inflación, la estabilidad social, la posible renegociación de ciertos términos del (Tratado de Libre Comercio de América del Norte) que podrían afectar las importaciones de materias primas y otros eventos políticos, económicos o sociales en dichos países. La Compañía desconoce si cambios recientes o futuros de las leyes pudieran afectar la situación financiera o la operación de la Compañía.

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

La Compañía produce, comercializa y distribuye sus productos en 17 países y genera ventas en más de 100 países alrededor del mundo, por lo tanto, sus ingresos dependen del crecimiento de dichas economías. Un crecimiento menor a lo esperado o negativo en algunas de estas economías reduciría los ingresos de la Compañía.

La Compañía no puede asegurar que el crecimiento económico en los países donde tiene operaciones será suficiente para mantener o incrementar sus ventas.

3.1.3. Movimientos en los tipos de cambio podría afectar adversamente la situación financiera y los resultados de operación

Debido a que la Compañía opera en diferentes mercados, recibe ingresos en varias monedas y por lo tanto está expuesta a riesgos por fluctuaciones en el tipo de cambio. Adicionalmente, algunos de los costos de la Compañía provienen de insumos importados, por lo tanto, sus costos están expuestos a variaciones del tipo de cambio. Asimismo, la estructura de deuda de la Compañía se encuentra en diferentes monedas.

La Compañía no podría asegurar que en un futuro no existan variaciones en el tipo de cambio de alguna de las monedas con las que opera y que, como resultado, llegara a afectar los resultados de operación y el costo del servicio de la deuda de ésta.

3.1.4. El aumento de las afectaciones por la actividad de la delincuencia organizada podría tener un efecto adverso sobre la economía mexicana, la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía

En los últimos años, los niveles de inseguridad y criminalidad relacionados con la delincuencia organizada aumentaron considerablemente en México. Aunque el gobierno implementó políticas para contrarrestar la inseguridad y la criminalidad, existe un riesgo latente que la creciente afectación de la delincuencia organizada podría llegar a generar inestabilidad política y económica. Por ejemplo, es posible que, de aumentar la violencia, el gobierno adopte medidas adicionales de restricciones al transporte y el comercio transfronterizo. Si bien, hasta el 2016, el costo a causa de la actividad de la delincuencia organizada ha tenido un impacto poco significativo para la Compañía, ésta no puede asegurar que la situación cambiará en el futuro.

3.1.5. Actividades terroristas en alguno de los países en los que opera la Compañía podrían afectar la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía

Los ataques terroristas y la amenaza de ataques terroristas, así como la posible actividad militar y medidas de seguridad en respuesta a dichas actividades podrían causar interrupciones al comercio global. Tanto los ataques terroristas como las medidas de seguridad son impredecibles y podrían afectar la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía.

3.1.6. El nivel de endeudamiento de la Compañía podría afectar la flexibilidad en la operación y desarrollado de su negocio y en su habilidad para satisfacer sus obligaciones

Al 31 de diciembre de 2016, la deuda total consolidada por pagar de la Compañía ascendía a la cantidad de \$47,843 millones, misma que era deuda quirografaria. El nivel de endeudamiento podría tener importantes consecuencias para los tenedores, incluyendo (i) la limitación de la capacidad de la Compañía para generar flujos de efectivo necesarios para satisfacer las obligaciones con sus acreedores, particularmente en caso de un incumplimiento de sus créditos, (ii) la limitación de flujos de efectivo disponibles para fundear el capital de trabajo, inversiones y otros requerimientos corporativos de la Compañía, (iii) el incremento de la vulnerabilidad de la Compañía a condiciones adversas de la economía o industria, incluyendo incrementos en tasas de interés, fluctuaciones en el tipo de cambio y volatilidad del mercado, (iv) la limitación de la habilidad de la Compañía para obtener financiamiento adicional para refinanciar deuda o fundear requerimientos futuros de capital de trabajo, inversiones y otros requerimientos corporativos, y concretar adquisiciones en términos favorables, (v) la limitación en la flexibilidad de planeación para o reacción a cambios en el negocio o industria, y (vi) la limitación de la capacidad de la Compañía para obtener financiamiento para adquisiciones, inversiones o para tomar ventaja de oportunidades de negocio.

En la medida en que la Compañía incurra en endeudamiento adicional, los riesgos descritos en el párrafo anterior podrían incrementar. Adicionalmente, el efectivo requerido en el futuro podría ser mayor al esperado. El flujo de efectivo de operaciones podría no ser suficiente para pagar la deuda conforme esta se vuelva exigible, y la Compañía podría no ser capaz de contratar deuda, vender activos o solicitar financiamientos en términos aceptables para refinanciar la deuda.

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

3.2.1 Las operaciones de la Compañía están sujetas al riesgo general de litigios.

La Compañía se encuentra involucrada de manera constante en litigios derivados del curso ordinario del negocio y demás operaciones. Los litigios pueden incluir demandas colectivas en la cuales estén involucrados clientes, consumidores, accionistas, trabajadores o personas lesionadas, así como demandas relacionadas con asuntos laborales, de trabajo, competencia económica, en relación a valores o ambientales. Asimismo, el proceso de litigar un caso, aún y cuando se tenga éxito, puede ser costoso y puede aproximarse al monto de la indemnización pretendida. Estas acciones pueden también exponer a la Compañía a publicidad negativa, la cual podría afectar adversamente las marcas y reputación y/o preferencia del consumidor. El desarrollo, costo y resultado de los litigios no se puede predecir y además el desarrollo, costos y resultados de litigios que sean desfavorables pueden tener un efecto adverso en el negocio, condición financiera y en los resultados de operación de la Compañía.

3.2.2 La Compañía podría incurrir en pérdidas que no estén cubiertas por seguros.

La Compañía mantiene los tipos y cantidades de cobertura de seguro que considera son consistentes con las prácticas habituales de la industria en las jurisdicciones en las que opera.

Dichas pólizas de seguro cubren, entre otras cosas, los accidentes y lesiones de empleados, daños materiales e interrupción de negocios, averías de maquinaria, activos fijos, instalaciones, así como responsabilidad civil. Aún y cuando la Compañía procura mantener los tipos y niveles de seguros adecuados, no todos los siniestros pueden ser asegurables. Por otra parte, puede haber eventos asegurables que no pueden ser cubiertos totalmente de acuerdo con las condiciones de cobertura o límites contratados. Adicionalmente, la aseguradora podría buscar rescindir o negar cobertura para responsabilidades futuras, incluyendo demandas, investigaciones y otras acciones legales.

Por otra parte, la ocurrencia de un evento que resulte en un siniestro sustancial podría tener un efecto materialmente adverso en el negocio, situación financiera y resultados de operación de la Compañía. Además, las primas de seguros pueden aumentar con el tiempo en respuesta a cualquier evolución negativa del historial de siniestros o debido a las condiciones generales del mercado.

3.2.3 La Compañía realiza sus actividades en una industria altamente competitiva

La industria alimenticia es altamente competitiva toda vez que concurren un gran número de competidores que comercializan productos en los mercados en los que la Compañía tiene presencia. Adicionalmente, hay ciertos competidores que enfocan sus productos a un nicho específico de mercado. En todo caso, hay competidores que pueden tener una mayor aceptación o participación en ciertos aspectos del negocio, más o mejores recursos. En este entorno, la Compañía dirige su esfuerzo continuamente a obtener la preferencia de los consumidores por sus productos. En el pasado, ha habido ocasiones en que las estrategias de los participantes nuevos o ya existentes, han provocado un efecto negativo en la industria. No existe seguridad de que situaciones similares no se presentarán en el futuro y de que, como consecuencia de las mismas, la Compañía no se verá afectada en sus ingresos y utilidades.

3.2.4 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. Aun 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 negativamente a la Compañía.

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 la reserva legal y sólo si todas las pérdidas correspondientes a ejercicios anteriores han sido absorbidas o pagadas.

A su vez, la posibilidad de que la Compañía pueda satisfacer las demandas de sus acreedores, incluyendo los tenedores, no sólo depende de los pagos que reciba de sus subsidiarias sino además de su capacidad de participar en la distribución de los activos de sus subsidiarias en caso de una liquidación. Dicha distribución estará subordinada a las reclamaciones de pago de los acreedores que tengan preferencia por ley, así como reclamaciones de los acreedores de la Compañía y/o de sus subsidiarias que estén garantizadas por dichas subsidiarias.

3.2.5 La Emisora es controlada por Alfa, quien podría tomar decisiones que pudieran afectar adversamente su situación financiera o resultados

La Emisora es controlada directamente por Alfa, sociedad controladora que, a través de sus subsidiarias incluyendo la Emisora, opera en diversos sectores industriales y económicos. Aun cuando la Emisora determina sus planes de negocio, Alfa ejerce una influencia significativa en la estrategia y administración de la Emisora y, como consecuencia, algunas decisiones de negocio o cambio en la estrategia global de Alfa, incluyendo decisiones respecto del nivel de endeudamiento, la estructura corporativa, la asignación presupuestal o la administración de la Emisora, podría afectar el desempeño y rentabilidad de la misma.

La Emisora ha celebrado y espera continuar celebrando transacciones con Alfa y sus afiliadas y subsidiarias, tales como contratos para la prestación de servicios administrativos y corporativos en el curso ordinario del negocio.

3.2.6 Las disposiciones aplicables en materia de competencia económica en los países en los que participa podrían limitar el crecimiento de la Compañía

A través de los años, la Compañía ha venido logrando crecimiento mediante la expansión de sus operaciones en los segmentos de alimentos refrigerados y congelados con enfoque en mercados extranjeros, priorizando la satisfacción de las necesidades de sus consumidores. La industria alimenticia es altamente competitiva en cada uno de los diferentes países en donde opera la Compañía, y en la que concurren diversos competidores nacionales, regionales o locales. Cada uno de los países en los que opera la Compañía cuenta con sus propias regulaciones y disposiciones en materia de competencia económica. En virtud de éstas, o de posibles cambios a las mismas, la Compañía podría ver limitada su capacidad de crecimiento a través de fusiones y adquisiciones en el futuro.

3.2.7 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 permitirán 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.

3.2.8 Incrementos en el precio de los insumos pueden afectar las utilidades de la Compañía

La Compañía adquiere insumos producidos por terceros, por lo que sus costos están expuestos a variaciones en los precios de éstos. Los insumos más importantes para la Compañía, como carne de pollo, pavo y cerdo, la leche en polvo y fluida, y los combustibles, están sujetos a variaciones en sus precios, ya sea por la dinámica de la oferta y demanda, o por la política de precios de alguno de los gobiernos de los países donde participa. A su vez, los precios de los productos derivados de la carne están ligados al precio de los cereales, ya que éstos son usados como alimento para ganado y aves. Si llegase a aumentar el precio de los cereales, también pudiera aumentar el precio de la carne y, en consecuencia, el costo de los insumos de la Compañía. Es posible que la Compañía no pueda repercutir el costo de dichos insumos en el precio de sus productos.

La mayor demanda por cereales y combustibles a nivel mundial, así como menor oferta debido a usos alternativos antes no considerados, o consumo en regiones que antes no consumían dichos productos como China y la India, cambios climatológicos como sequías; eventos atmosféricos, como inundaciones o huracanes; volatilidad cambiaria, factores geopolíticos, como revueltas en países productores de crudo o bloqueo de exportaciones; o contingencias sanitarias, como la gripe aviar o el virus porcino; tienen incidencia en la disponibilidad de materia prima y como resultado en el costo de los insumos que usa la Compañía. Lo anterior podría afectar el desempeño y la rentabilidad de 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 y poner bajo presión los márgenes de operación.

No existe seguridad de que las circunstancias que han originado los aumentos de precios en el pasado reciente desaparezcan, o bien que, aun haciéndolo, los precios de los insumos bajen a los niveles previos.

3.2.9 Las barreras comerciales podrían afectar a la Compañía

La Compañía importa algunas de sus materias primas a cada uno de los países en los que tiene actividades productivas. En algunos casos, las importaciones se han visto afectadas por diversos factores, entre los que se incluyen disputas comerciales y medidas de seguridad sanitaria. Por ejemplo, en el pasado, el gobierno mexicano ha impuesto restricciones a la importación desde E.U.A. de productos avícolas como consecuencia del virus de la fiebre aviar. Los eventos que afecten el comercio internacional podrían restringir la capacidad de importar materias primas, y generar un efecto negativo en los resultados de la Compañía.

3.2.10 La Compañía está expuesta a interrupciones o fallas en sus sistemas de tecnología de información

Las operaciones de la Compañía están respaldadas por sofisticados sistemas, programas, e infraestructura de tecnología de información en cada uno de los países en los que opera, incluyendo tecnología de control de procesos. El funcionamiento de estos sistemas está sujeto a interrupciones ocasionadas por incendio, inundación, fallas en el suministro de energía eléctrica, fallas en los servicios de telecomunicaciones y otros acontecimientos similares. La falla de cualquiera de los sistemas de tecnología de información de la Compañía podría ocasionar trastornos en las operaciones de ésta y tener un efecto adverso en los resultados de la operación. Aunque la Compañía cuenta con planes de contingencia para garantizar la operación ininterrumpida de sus negocios y reducir los efectos adversos de las fallas en sus sistemas de tecnología de información, la Compañía no podría garantizar las medidas en que dichos planes resultarán eficaces.

3.2.11 La pérdida de uno o varios clientes importantes podría tener un efecto adverso en las ventas netas y el desempeño financiero de la Compañía

El 52.4% de las ventas consolidadas de los países donde participa la Compañía en el 2016 provienen del canal moderno. Dentro de este mercado, los diez principales clientes de la Compañía, con los cuales se ha mantenido una continua relación de negocios durante por lo menos más de una década, representaron en conjunto, aproximadamente en el 18.6% de sus ventas netas consolidadas. Normalmente la Compañía no celebra contratos de suministro con sus clientes y cuando sea el caso, estos son terminables a voluntad de la Compañía. La pérdida de cualquier cliente importante podría afectar negativamente las ventas netas y la rentabilidad de la Compañía. En virtud de que la rentabilidad de la Compañía depende del mantenimiento de un alto nivel de capacidad utilizada, la pérdida de la totalidad o una parte sustancial de su volumen de ventas a un cliente importante tendría un efecto adverso sobre la misma. Igualmente, si alguno de los principales clientes de la Compañía enfrentare problemas financieros, los resultados de la Compañía y su capacidad para recuperar las cuentas por cobrar a dicho cliente podrían verse afectados en forma adversa. Además, la consolidación de la cartera de clientes de la Compañía y la proliferación de las marcas propias podrían dar lugar a la disminución de las ventas netas y la rentabilidad de la Compañía.

3.2.12 La Compañía tiene celebrados distintos contratos de franquicia y distribución, por lo que la pérdida de los derechos otorgados a la Compañía por cualesquiera de sus contratos podría afectar sus actividades y su competitividad

La Compañía cuenta con distintos contratos de franquicias con Sodima, y tiene el derecho exclusivo para producir, comercializar, y distribuir los productos Yoplait® en México, Centroamérica, la República Dominicana y Haití. Además, la Compañía tiene el derecho de utilizar los procesos de producción y fabricación de Sodima, así como a recibir asistencia técnica de esta última. A cambio de estos derechos, la Compañía se ha obligado a no vender, bajo otras marcas, productos idénticos o substancialmente similares a ciertos productos de la marca Yoplait®. Además, la Compañía tiene celebrado un par de contratos de distribución con Oscar Mayer, una división de Kraft Heinz Company, que le otorga el derecho exclusivo de distribuir ciertos productos Oscar Mayer® en México, España, Portugal, Gibraltar y Andorra; y dos contratos de distribución con Mondelez de México, S. de R.L. de C.V., que le otorga el derecho exclusivo de vender y distribuir el queso crema Philadelphia® en ciertos mercados en México. El contrato de distribución correspondiente a Oscar Mayer® y los contratos de distribución con Mondelez de México, S. de R.L. de C.V., tienen fechas de vencimiento a corto y mediano plazo y estos contratos contienen disposiciones por virtud de los cuales pueden darse por terminados anticipadamente. Adicionalmente, la Compañía celebró un contrato con Hershey México, S.A. de C.V. para la distribución y comercialización de los productos de las marcas Hershey's® y Pelón Pelo Rico®. Durante el 2014, la Compañía, empezó una relación con McCormick & Company Inc., para la creación de una nueva línea de salchichas sazonadas para su comercialización en los E.U.A.

Aunque no se tienen motivos para pensar que dichos contratos no serán renovados, no se podría garantizar que los mismos se renovarían ya sea oportunamente o en sus términos; y la imposibilidad de renovar cualquiera de estos contratos podría tener un efecto adverso significativo en las actividades y los resultados de operación de la Compañía. El incumplimiento de las citadas disposiciones podría dar lugar a la terminación inmediata de los acuerdos y la relación de exclusividad que mantiene la Compañía.

3.2.13 Interrupciones en la cadena de suministro podrían afectar las operaciones de la Compañía

Para producir los productos que comercializa en los diferentes países, la Compañía requiere de diversas materias primas (carnes de cerdo, res, pollo, pavo, leche, etc.) que adquiere de diferentes proveedores en diferentes países. La Compañía considera que cualquier proveedor podría ser remplazado por otro similar, aunque si por alguna razón, alguno de éstos dejara de surtir a la Compañía o lo hiciera en términos distintos a los existentes, la Compañía podría experimentar retrasos en obtener un proveedor de reemplazo y, de conseguirlo, dicho proveedor podría no ofrecer términos similares a los ofrecidos por el proveedor reemplazado. En cualquiera de estos casos, la Compañía podría verse afectada en sus operaciones y en su situación financiera.

3.2.14 La Compañía podría verse obligada a retirar sus productos

Las autoridades sanitarias podrían requerir que la Compañía retire del mercado alguno 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 civil si el consumo de alguno de sus productos causara alguna lesión o daño. Todo lo anterior pudiera traer como consecuencia efectos adversos en la operación de la Compañía.

3.2.15 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. Sin embargo cabe la posibilidad de que cambios en las regulaciones, particularmente las relacionadas con 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.

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

Las operaciones y propiedades pasadas y presentes de la Compañía están sujetas a extensas y cada vez más estrictas leyes y regulaciones concernientes a la protección del medio ambiente.

Dichas leyes y regulaciones requieren que la Compañía obtenga licencias, permisos y otras aprobaciones, y que cumplan con los requisitos de las mismas. Autoridades gubernamentales podrían no otorgar estas licencias, permisos y aprobaciones, y las leyes y regulaciones podrían cambiar o ser interpretadas de tal manera que incrementen los costos de cumplimiento o afecten material o adversamente las operaciones de la Compañía o plantas en donde se ha realizado alguna inversión o a la cual la Compañía presta sus servicios.

La Compañía ha incurrido y seguirá incurriendo en inversiones de capital y operativas para cumplir con leyes y regulaciones ambientales específicas. La Compañía no puede estimar la cantidad de inversión de capital o cualquier incremento en costos de operación u otros gastos en los que pudiera incurrir para cumplir con estos requerimientos u otra regulación ambiental aplicable.

Adicionalmente, las regulaciones ambientales han sufrido cambios en los últimos años y es posible que la Compañía esté sujeta a estándares ambientales más exigentes en el futuro. Aunado a esto, las compañías que se han adquirido o se podrían adquirir en un futuro, así como sus activos, podrían contar con responsabilidades ambientales o estar sujetas a riesgos sobre los cuales la Compañía podría no conocer a través de investigaciones previas a su adquisición, que pudieran tener un efecto material adverso en el negocio, condición financiera y resultados de las operaciones de la Compañía.

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

En caso que ocurran brotes de enfermedades o epidemias que afecten a la materia prima utilizada por la Compañía, se podría presentar el caso de que se afecte el abastecimiento y/o el precio de dichas materias primas. Por ejemplo, en el 2014 el precio del cerdo aumentó considerablemente como resultado del virus porcino en E.U.A. La Compañía podría experimentar la ocurrencia de enfermedades o epidemias o contingencias sanitarias que podrían implicar la implementación de protocolos para el manejo de crisis. De ocurrir cualquiera de estos sucesos, podría presentarse un efecto adverso en la situación financiera y resultados de operación de la Compañía.

3.2.18 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, como el canal moderno, representado principalmente por las cadenas de supermercados, en cada uno de los países donde participa. En años recientes, se ha presentado una tendencia hacia la consolidación de los canales que ha permitido la expansión de las cadenas de autoservicio y el incremento en su poder de negociación.

Cualquier deterioro en el desempeño de ventas de las cadenas de autoservicio que son clientes de la Compañía podría afectar en sus resultados de operación. Las cadenas de autoservicio también comercializan en sus anaqueles productos de la competencia, por lo que existe un riesgo de que dichas cadenas de autoservicios den mayor preferencia en sus anaqueles a productos de la competencia. Si en el futuro, las cadenas de autoservicio aprovechan su poder para buscar mejorar precios, deciden cambiar sus políticas, impulsan el desarrollo de sus marcas privadas y/o modifican algunas otras condiciones de negocio o de pago, los ingresos y utilidades de la Compañía podrían verse afectados negativamente.

3.2.19 La imposición de un régimen de control de precios sobre los productos que produce la Compañía podría tener un impacto sobre los resultados de la Compañía

Los precios de venta de los productos de la Compañía se encuentran regulados por la oferta y la demanda, por lo que la Compañía tiene la libertad de modificar sus precios con base en sus propias decisiones de estrategia. La Compañía no puede asegurar que alguna autoridad, en algún país donde la Compañía participa, no impondrá un régimen de control de precios respecto de los productos que produce la Compañía. La imposición por parte

de alguna autoridad, en algún país donde la Compañía participa, de un control de precios respecto de los productos que produce ésta, podría tener un impacto negativo sobre sus resultados de operación.

3.2.20 La reputación de las marcas y la pérdida de propiedad intelectual pudieran tener un efecto sobre el desempeño de la Compañía

En 2016, aproximadamente el 86.7% de las ventas netas de la Compañía provinieron de productos de las marcas propiedad de la Compañía. Las marcas son un activo clave para la Compañía, por lo que mantener la reputación de las marcas es esencial para el desempeño y rentabilidad de la Compañía. En contraparte, la mala reputación de alguna de ellas podría generar efectos adversos en el negocio, operaciones y condición financiera de la Compañía. Si bien la Compañía considera que sus marcas tienen una preferencia significativa, no puede asegurar que las marcas se mantendrán en la preferencia del consumidor con el paso del tiempo.

Las marcas de la Compañía están registradas en los 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.

3.2.21 La Compañía depende de ejecutivos clave, cuya salida 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. Dada la especialización y conocimiento de este grupo de ejecutivos, su reemplazo podría ser complicado. Adicionalmente, la continuidad del éxito y crecimiento de la Compañía depende su habilidad para atraer, capacitar, retener y motivar a sus ejecutivos. Cualquiera de estos eventos podría tener un efecto adverso sobre las actividades, resultados de operación y situación financiera de la Compañía.

3.2.22 Personal Sindicalizado

A la fecha, la Compañía no ha sufrido de huelga relevante alguna y considera que sus relaciones con los sindicatos y sus trabajadores son estables. No obstante lo anterior, una gran parte 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 periódicamente. Por consiguiente, si se llegara a presentar alguna diferencia significativa en las negociaciones de alguno de dichos contratos colectivos de trabajo, o cualquier conflicto laboral importante, podrían verse afectados de manera negativa las operaciones de la Compañía y sus resultados.

3.2.23 La Compañía pudiera incurrir en pérdidas como resultado del uso de instrumentos financieros derivados en el futuro

Por cuestión de política interna, la Compañía pudiera celebrar operaciones con instrumentos financieros derivados únicamente con fines de cobertura y no con fines especulativos. Sin embargo, es posible que celebre operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de cobertura contra ciertos riesgos de negocios, aun y cuando dichos instrumentos no cumplan con los requisitos necesarios para designarlos como operaciones de cobertura contable de conformidad con las IFRS.

En la actualidad, la Compañía no tiene contratados instrumentos financieros derivados vigentes. En el futuro, la Compañía podría realizar contratos de instrumentos financieros derivados, lo que individualmente o en conjunto podría tener un efecto adverso significativo en su situación financiera y sus resultados de operación. Es posible que cualquier operación con instrumentos financieros derivados que llegue a celebrar la Compañía, requiera el registro de pérdidas, la constitución de garantías sobre bienes de la Compañía o se encuentre sujeta a llamadas de margen en el supuesto de que el valor de referencia o la línea de crédito establecida por las partes se rebase. Si la Compañía celebrara contratos de instrumentos financieros derivados, el efectivo necesario para cubrir cualquier llamada de margen podría ser significativo y podría afectar los niveles de recursos disponibles para financiar sus operaciones o cubrir otros requerimientos de capital.

3.2.24 Riesgos relacionados con fusiones y adquisiciones

El crecimiento a través de fusiones y adquisiciones podría ser impactado por los desafíos en poder integrar adquisiciones significativas. Un elemento clave de la estrategia de crecimiento es la adquisición de nuevas operaciones y la integración de dichas operaciones con las ya existentes. La capacidad de la Compañía para alcanzar los beneficios esperados de las adquisiciones depende, en gran parte, de la capacidad para integrar nuevas operaciones con operaciones existentes, así como la capacidad para aplicar las prácticas y estrategias de negocio en las nuevas operaciones de forma oportuna y efectiva. Estos esfuerzos podrían no ser exitosos. Asimismo, la estrategia depende de la capacidad para identificar y adquirir activos adecuados a precios deseables. No se podría asegurar que tengan éxito en identificar o adquirir activos idóneos en el futuro. La Compañía ha realizado en el pasado, y tal vez realizará en el futuro, adquisiciones significativas a efecto de continuar con el crecimiento. Las adquisiciones implican riesgos, incluyendo, sin limitar, los siguientes: el fracaso del negocio al no alcanzar los resultados esperados; la incapacidad de retener o contratar personal clave del negocio; y la falta de habilidad para alcanzar las sinergias esperadas y/o economías de escala, y en general todos los riesgos inherentes a la operación del negocio en los mercados actuales, que también serían de aplicación al ingresar a un nuevo mercado. Si la Compañía es incapaz de integrar o administrar exitosamente los negocios adquiridos, tal vez no se logren concretar el ahorro en costos y el crecimiento en ingresos, lo cual resultaría en pérdidas o en una menor utilidad.

3.2.25 El incumplimiento con las regulaciones de seguridad alimentaria y salubridad sobre la calidad de los alimentos, así como las reformas en dichas regulaciones, podría tener un impacto negativo en la Compañía.

En caso que se demuestre que la Compañía está en incumplimiento con las leyes y reglamentos aplicables, sobre todo si se relaciona o compromete la calidad de los alimentos, la seguridad alimentaria o temas de salubridad, la Compañía podría quedar sujeta a indemnizaciones civiles, multas, medidas cautelares, retiros de producto o embargos de bienes, así como posibles sanciones penales, cualquiera de los cuales podría tener un efecto materialmente adverso en el negocio, situación financiera y resultados de operación de la Compañía. Además, los futuros cambios en las normas de seguridad alimentaria podrían provocar un aumento en los costos de operación o podría requerirse que se implementen en horarios que no se puedan cumplir sin interrupciones en las operaciones. Por otra parte, la revocación o falta de obtención de permisos y registros necesarios podrían retrasar o evitar que la Compañía cumpla con la demanda actual de productos, la introducción de nuevos productos, la construcción de nuevas instalaciones o la adquisición de nuevas empresas y podrían tener un efecto materialmente adverso en el negocio, situación financiera y resultados de las operaciones de la Compañía.

3.2.26 Riesgos de responsabilidad civil relacionados con la industria alimenticia podrían afectar adversamente el negocio, resultados de operación y situación financiera de la Compañía.

La Compañía está sujeta a riesgos que afectan en general a la industria alimenticia, incluyendo los riesgos que se presentan por la contaminación o el deterioro de los alimentos, la evolución de las preocupaciones relacionadas con la nutrición y la salud, reclamaciones de responsabilidad por productos por parte de consumidores, adulteración de productos, la posible falta de disponibilidad y los costos del seguro de responsabilidad civil, así como el costo potencial y la interrupción que genera el retirar productos. Además, en el pasado, la Compañía ha retirado voluntariamente productos debido a su falta de cumplimiento con sus estándares de calidad. Cualquier riesgo de salud real o aparente, incluyendo cualquier publicidad negativa o informes de salud respecto a estos riesgos, podrían causar que los consumidores pierdan confianza en la seguridad y calidad de los productos de la Compañía. Incluso si los propios productos de la Compañía no se ven afectados por la contaminación, la industria en la que opera puede enfrentarse a publicidad negativa si los productos de otros fabricantes se contaminan, lo que podría resultar en la reducción de la demanda por parte del consumidor en la categoría afectada. La Compañía mantiene sistemas diseñados para controlar los riesgos de seguridad alimentaria a lo largo de todas las etapas del proceso de producción. Sin embargo, dichos sistemas y políticas internas pueden no ser totalmente eficaces para atenuar los riesgos relacionados con la seguridad alimentaria. Cualquier contaminación del producto u otra condición que afecte negativamente a los productos podrían tener un impacto materialmente adverso en el negocio, resultados de operación y situación financiera de la Compañía.

4. OTROS VALORES

- INSCRITOS EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES

La siguiente tabla muestra los valores representativos de deuda bursátil mexicana que la Emisora tiene registrados en el RNV, **al 31 de diciembre de 2016**:

Tipo de Programa	Clave de Pizarra
Programa de Certificados Bursátiles	"SIGMA 08"
Programa de Certificados Bursátiles	"SIGMA 08U"

La Emisora 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 tres ejercicios sociales, la Emisora 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) Al tercer día hábil inmediato siguiente a la fecha 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. Los estados financieros anuales deberán estar acompañados de una constancia suscrita por el director general y los titulares de las áreas de finanzas y jurídica, de conformidad con las Disposiciones;
3. Comunicación suscrita por el Secretario del Consejo de Administración, respecto al estado de actualización que guardan los libros corporativos de la Emisora; y
4. Documento a que hace referencia el artículo 84 de las Disposiciones suscrito por el Auditor Externo.

(b) A más tardar el 30 de abril de cada año:

1. Reporte anual correspondiente al ejercicio social inmediato anterior.

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. El día de su publicación la convocatoria a las asambleas de accionistas.
2. El día hábil inmediato siguiente al de la celebración de la asamblea de que se trate, un 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. Dentro de los cinco días hábiles siguientes a la celebración de la asamblea de que se trate copia autenticada por el Secretario del Consejo de Administración de la Emisora 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.

4. A más tardar el 30 de junio de cada 3 años, la protocolización de la compulsión de los estatutos sociales. En el supuesto que no sufre modificaciones en dicho periodo, los estatutos sociales de la Emisora respecto a la última compulsión presentada, copia autenticada por el Secretario del Consejo de Administración de los estatutos sociales de la Emisora, de conformidad con las Disposiciones.

IV. Eventos relevantes:

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

Adicionalmente, de conformidad con el reglamento interior de la BMV, existe la obligación de presentar el Código de Mejores Prácticas Corporativas a más tardar el 31 de mayo de cada año, y que en caso que este día sea inhábil, la fecha de su presentación será el día hábil siguiente.

Con fecha de 2 de mayo de 2016, la Emisora completó una emisión de Notas Senior en los mercados internacionales bajo la Regla 144A, Regulación S. El monto asciende a USD\$1,000 millones, a un plazo de 10 años y con tasa de interés de 4.125% anual. Los recursos de la emisión se destinaron a liquidar por anticipado la deuda bancaria de menor plazo de vencimiento.

Con fecha de 7 de febrero de 2017, la Emisora completó la emisión de Notas Senior en los mercados internacionales bajo la Regla 144A, Regulación S. El monto asciende a EUR€600 millones, a un plazo de 7 años y con tasa de interés de 2.625% anual. Los recursos de la emisión se destinaron principalmente a liquidar por anticipado la emisión de Notas Senior por USD \$450 millones que vencían en 2018.

Con fecha de 9 de marzo de 2017, la Emisora liquidó anticipadamente la emisión de Notas Senior de los mercados internacionales bajo la Regla 144A, Regulación S por el importe total de los USD\$450 millones. Los recursos provinieron de la emisión de los Notas Senior por EUR€600 millones, mencionadas en el párrafo anterior.

Con fecha de 21 de febrero y 23 de marzo de 2017, CFG liquidó anticipadamente EUR€50 millones, respectivamente, del bono no convertible emitido el 13 de marzo de 2015, cuyo vencimiento es el 15 de marzo de 2022.

- LISTADOS EN OTROS MERCADOS

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

Las Notas Senior fueron emitidas por un importe de USD\$250, EUR€600 y USD\$1,000 millones, con vencimiento en los años 2019, 2024, y 2026, respectivamente.

La Emisora ha cumplido oportunamente con sus obligaciones de divulgación de información de eventos relevantes, así como con la información jurídica y financiera requerida en cumplimiento con las disposiciones aplicables. Durante los últimos tres ejercicios sociales, la Emisora 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 Emisora debe enviar al Fiduciario, y el Fiduciario a su vez a los tenedores, la siguiente información:

- (i) 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 Emisora.

- (ii) Los documentos públicos elaborados por la Emisora (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, siempre que dichas copias de los documentos presentados, sean materialmente diferentes a los documentos requeridos.
 - (iii) Siempre y cuando la Emisora no esté sujeta a la sección 13 o Sección 15(d) de la Ley de Valores de 1934, y exenta de notificación de conformidad a la Regla 12g3-2(b) de la Ley de Valores de 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 de 1934.
2. La Emisora debe mantener un website no público o un sistema electrónico de distribución el cual esté disponible para los tenedores de las Notas Senior, los posibles inversionistas y analistas, quienes tendrán acceso a los reportes de información de acuerdo a lo establecido, el cual se manejará a discreción de la Emisora para dar acceso al mismo.
 3. Las Notas Senior del Bono 144A 2019 se encuentran listadas en el Listado Oficial del Mercado de Valores de Luxemburgo para su negociación, y mientras que dichas Notas Senior se encuentren listadas, la Emisora debe causar que la información requerida mencionada en el punto 1 inciso (i) y (ii) esté disponible 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, y no constituye una notificación implícita.

Con fecha 13 de marzo de 2015, CFG realizó una emisión privada de obligaciones de deuda denominadas Notas Senior, al amparo de la Regla 144A de la Securities Act de 1933 y de la regulación S (Regulation S of Securities Act of 1933) de E.U.A. y están incondicionalmente garantizadas en forma no subordinada, por la obligación solidaria de ciertas subsidiarias de CFG.

El importe de la emisión es por EUR€500 millones, con vencimiento en el año 2022.

CFG 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 tres ejercicios sociales, CFG ha entregado, en forma completa y dentro de los plazos señalados, la información financiera, económica, contable y, administrativa que a continuación se señala.

1. CFG debe enviar al Fiduciario (Deutsche Bank) y Deutsche Bank a su vez a los tenedores la siguiente información:

- (i) 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 120 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 empresa.
- (ii) Enviar tan pronto se produzca cualquier adquisición, disposición o reestructuración material de CFG así como cambios en la posición del Director General, Director de Finanzas o Director Jurídico o cambios en los auditores de CFG o cualquier otro cambio material que anuncie públicamente.

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 08" y "SIGMA 08U", de fecha 21 de abril de 2010, se aprobó la inclusión de las siguientes subsidiarias de la Emisora 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., (al 1 de noviembre de 2014 fusionada con Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V.) Comercializadora Láctica, S.A. de C.V., (al 31 de octubre de 2013 fusionada con Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V.), Distribuidora y Comercializadora de Lácteos del Norte, S.A. de C.V., (al 31 de octubre de 2013 fusionada con Sigma Alimentos Comercial, 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. (al 1 de octubre de 2011 fusionada con Sigma Alimentos Lácteos, 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 la Emisora, otorgaron una estipulación a favor de terceros mediante la cual Bar-S Foods Co., de manera solidaria con la Emisora, 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 de la Emisora 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 el año 2003.

7. DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO

El Reporte Anual presentado por la Emisora a la CNBV a efecto de actualizar la información anual 2016 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 Finanzas y Mercadotecnia de la Emisora, en sus oficinas ubicadas en Av. Gómez Morín No. 1111 Sur, Col. Carrizalejo, C.P. 66254, Garza García, N.L., México, al teléfono (81) 87-48-90-00, o a la dirección de correo electrónico manuel.rivera@sigma-alimentos.com, atención Ing. Manuel Rivera Bueno, Director de Finanzas.

II. LA EMISORA

1. HISTORIA Y DESARROLLO DE LA EMISORA

1.1. Datos Generales

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

Nombre Comercial. Sigma Alimentos

Ubicación de sus Oficinas Principales. Av. Gómez Morín No. 1111 Sur, 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, con una duración de 99 años.

1.2. Evolución y Actividades de la Emisora

1.2.1 Antecedentes de la Compañía

El negocio de alimentos refrigerados que conduce la Emisora 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 Emisora en 1980, y a la fecha es propietaria del 100% de las acciones de ésta.

La Emisora es una de las empresas productoras de alimentos refrigerados más grandes del mundo, y participa en producción, comercialización y distribución de carnes frías, quesos, yogurts, otros lácteos, alimentos refrigerados, congelados y bebidas, teniendo como objetivo lograr la preferencia de los consumidores por sus marcas en los mercados donde participa. En el 2016, las ventas netas consolidadas ascendieron a un total de \$106,341 millones.

La evolución de la Emisora 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, S.A. de C.V.
1992	<ul style="list-style-type: none">En el mes de abril, se modificó la denominación social de Salumi, S.A. de C.V. a Sigma Alimentos, S.A. de C.V.
1993	<ul style="list-style-type: none">Se incursionó en el mercado de quesos introduciendo las marcas "Chalet" y "La Villita".
	<ul style="list-style-type: none">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 alimentos congelados bajo las marcas "Sugerencias del Chef" y "El Cazo Mexicano".

1997	<ul style="list-style-type: none"> ● Se integró San Antonio (Comercializadora de Embutidos ICO, S.A. de C.V.), empresa productora de carnes frías en el occidente de México.
1999	<ul style="list-style-type: none"> ● Se adquirió Tangamanga (Carnes Selectas Tangamanga, S.A. de C.V.), 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, S.A., empresa productora y comercializadora de carnes frías en Costa Rica.
	<ul style="list-style-type: none"> ● A fin de año, Industria Láctea Tecnificada, S.A., empresa participante en el mercado de quesos de Costa Rica, es incorporada al portafolio de negocios.
	<ul style="list-style-type: none"> ● 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, S.A. de C.V., empresa productora de carnes frías en la República Dominicana.
	<ul style="list-style-type: none"> ● A mediados del año, se adquirió Productos Cárnicos, S.A. de C.V., participante en el mercado de carnes frías en El Salvador.
	<ul style="list-style-type: none"> ● Se incursiona en el mercado de bebidas al lanzar la línea "Café Olé".
	<ul style="list-style-type: none"> ● Se entra al segmento de postres lácteos para aprovechar el rápido crecimiento de dicho mercado.
2004	<ul style="list-style-type: none"> ● Se concreta una asociación con Grupo Chen, S de R.L. de C.V., productor de lácteos en el norte de México. Grupo Chen, S. de R.L. de C.V. comercializa sus productos bajo las marcas "Chen", "Normex", "Norteño", "Norteñita" y "Camelia", entre otras.
	<ul style="list-style-type: none"> ● Se adquiere la empresa Sosúa en República Dominicana, productora de carnes frías y quesos en ese país.
2005	<ul style="list-style-type: none"> ● Se concreta la compra de New Zealand Milk México, S.A. de C.V., productor de lácteos en México. 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 (Productos Cárnicos de Occidente, S. de R.L. de C.V.), productora de carnes frías en Guadalajara, Jalisco, con lo cual se refuerza la presencia en la región occidental de México.
	<ul style="list-style-type: none"> ● Adquisición de la franquicia Yoplait® para Centroamérica.
	<ul style="list-style-type: none"> ● En septiembre de 2006, se adquiere la participación de los socios minoritarios en su asociación con Grupo Chen, S. de R.L. de C.V., por lo que ahora la Emisora posee el 100% del negocio.
2007	<ul style="list-style-type: none"> ● En marzo de 2007, se formalizó la asociación con Bernina (Empacadora de Carnes Premium, S de R. L. de C.V.), empresa de carnes frías en el segmento Premium o delicatessen, con presencia en el Valle de México.
	<ul style="list-style-type: none"> ● En julio de 2007, se adquiere Mexican Cheese Producers, Inc, 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.
	<ul style="list-style-type: none"> ● En agosto de 2007, se adquiere Industrias Alimentarias del Sureste, S.A. de C.V., 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.

	<ul style="list-style-type: none"> 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®.
	<ul style="list-style-type: none"> Lanzamiento de quesos FUD®.
	<ul style="list-style-type: none"> En septiembre de 2010, se adquiere 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"> Las ventas en el extranjero aumentaron 70% y representaron el 33% de las ventas totales
	<ul style="list-style-type: none"> Concluyó con éxito la integración de Bar-S.
	<ul style="list-style-type: none"> Lanzamiento de nuevas marcas como Disfruta®, entre otras.
2012	<ul style="list-style-type: none"> Adquisición de Empacadora de Carnes Frías Hidalmex, S. A. de C. V. y Empacadora Supremo de Monterrey, S. A. de C. V., empresas dedicadas a la fabricación de carnes frías. La primera se localiza en el centro y sur, mientras que la segunda, en la parte norte del país.
2013	<ul style="list-style-type: none"> Adquisición de Corporación de Empresas Monteverde, S.A. y subsidiarias que participa en el mercado de quesos maduros en Costa Rica.
	<ul style="list-style-type: none"> Lanzamiento de Yogurt Griego Yoplait®
	<ul style="list-style-type: none"> Adquisición de Comercial Norteamericana, S. de R.L. de C.V. empresa que se dedica al procesamiento, comercialización y distribución de carnes rojas para el segmento de <i>foodservice</i> en México.
	<ul style="list-style-type: none"> Adquisición de aproximadamente el 45% de las acciones de CFG, empresa basada en España que produce carnes frías y otros productos alimenticios en Europa. En 2014 se firma acuerdo con WH Group (antes Shuanghui International Holdings, Ltd.), compañía de origen chino en la producción de carne de cerdo para lanzar una oferta pública que le permita a la Emisora incrementar de 45% de las acciones que tiene de CFG hasta en un 63%.
2014	<ul style="list-style-type: none"> Se concluyó con éxito la Oferta Pública por las acciones de CFG, con esto la Emisora logró controlar el 61.8 % de la tenencia de la CFG.
	<ul style="list-style-type: none"> Se consolida CFG a partir del 1° de julio de 2014.
	<ul style="list-style-type: none"> En julio se recibe autorización por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y se deslista a CFG en el mes de septiembre.
	<ul style="list-style-type: none"> Adquisición Savi San José de Alajuela, S.A. (SAVI) e Inversiones Arhuaco J & K, S.A., empresas ubicadas en Costa Rica que tienen como actividad principal la fabricación y distribución de carnes frías y productos a base de carne de cerdo, carne de res y otros productos alimenticios.

	<ul style="list-style-type: none"> Adquisición de Fábrica Juris Compañía Limitada, empresa pionera en la producción y comercialización de carnes frías ubicada en Quito, Ecuador.
2015	<ul style="list-style-type: none"> Asociación Estratégica con Kinesis Foodservice, S.A. de C.V. para la administración de Proveedores de Alimentos de Cancún S.A. de C.V. ("Pacsa"), empresa dedicada a la comercialización y distribución de productos refrigerados, congelados y secos en el mercado institucional de <i>foodservice</i> en México con sede en la Península de Yucatán.
	<ul style="list-style-type: none"> Adquisición de Elaborados Cárnicos S.A. ("Ecarni"), empresa dedicada a la producción y comercialización de carnes frías ubicada en Quito, Ecuador.
	<ul style="list-style-type: none"> La Compañía adquiere el 37% restante de las acciones de CFG que pertenecían a WH Group en junio 2015. A partir de esta fecha, la Emisora controla casi el 100% de las acciones de esta subsidiaria.
2016	<ul style="list-style-type: none"> Adquisición de RJ Trading S.A. de C.V., empresa dedicada a la distribución de secos para el área de <i>foodservice</i> en la región Norte de México.

A continuación, se presenta una tabla en la que se describe de manera esquemática y numérica las principales inversiones de la Emisora durante los últimos tres ejercicios:

Descripción de la Inversión	Años terminados al 31 de diciembre		
	2016	2015	2014
Planta de producción	\$5,129.1	\$2,784.5	\$1,430.8
Equipo de transporte, almacenes y distribución	1,093.3	724.0	325.0
Equipos de cómputo, sistemas de información y otros	<u>74.6</u>	<u>129.5</u>	<u>115.2</u>
Total	<u>\$6,297.0</u>	<u>\$3,638.0</u>	<u>\$1,871.0</u>

1.2.2. Estrategia de Negocios

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

- Atender sus negocios principales.** La Emisora pretende seguir creciendo en los mercados en los que actualmente participa, apalancada en su entendimiento de los atributos clave valorados por sus clientes y consumidores. Lo anterior se sustenta mediante marcas sólidas y un portafolio creciente de productos innovadores en términos de funcionalidad, diseño y empaque. La Emisora 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.
- Expandirse al espacio adyacente a sus negocios claves o principales.** La Emisora busca replicar sus modelos de operación a negocios de reciente o futura incorporación. Asimismo, la Emisora busca incrementar eficiencias operativas mediante una mejor utilización de activos, e incorporación de tecnología de punta para administración de su red logística. La Emisora pretende ganar relevancia en líneas de productos atractivas dentro del mercado masivo que se alinean con sus capacidades y fortalezas con el fin de incrementar su participación en segmentos en donde aún no cuenta con la presencia deseada. Adicionalmente, la Emisora espera continuar capitalizando el conocimiento y experiencia adquiridos tras años de producir y comercializar diversas líneas de productos en Europa, Centroamérica, la República Dominicana, E.U.A., Perú y recientemente en Ecuador. 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 Emisora 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 Emisora visualiza una oportunidad en México para el crecimiento continuo del negocio de *foodservice* a largo plazo. La Emisora 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 E.U.A. La Emisora continuará identificando las sinergias y oportunidades para crear valor a través del proceso de integración de CFG con el fin de capitalizar estos beneficios.

2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

2.1. Actividad Principal

2.1.1. Actividad Principal

La Emisora es una de las empresas productoras de alimentos refrigerados más grandes del mundo, y participa en producción, comercialización y distribución de carnes frías, quesos, yogurts, otros lácteos, alimentos refrigerados y congelados, y bebidas, teniendo como objetivo lograr la preferencia de los consumidores en los mercados donde participa. Comercializa sus productos en México, E.U.A., Costa Rica, El Salvador, República Dominicana, Perú, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Ecuador, España, Francia, Italia, Alemania, Países Bajos, Bélgica, Portugal, así como en más de 100 países a través de distribuidores independientes. La Compañía no se ve afectada por la estacionalidad de sus productos, pero si tiene un efecto de mayor demanda en las épocas navideñas en algunas regiones.

Actualmente cuenta con 67 plantas de procesamiento de alimentos refrigerados y con 190 centros de distribución. La presencia de la Compañía a la fecha de este Reporte Anual es como se representa en la siguiente ilustración.



Durante los últimos 3 ejercicios (2016, 2015 y 2014) 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, jamones madurados, salamis, mortadelas, chorizos y tocinos, entre otros productos, utilizando carne de cerdo, res, y ave como principal materia prima. Las marcas de la Compañía gozan de reconocimiento entre los consumidores ya que están dirigidas a satisfacer las necesidades de cada segmento y los cambios en preferencias del consumidor de los mercados a los cuales están enfocadas, algunas de ellas cuentan con 60 años de tradición.

El negocio de Carnes Frías representó aproximadamente el 77% de las ventas consolidadas de la Compañía en el 2016, 78% en 2015 y 73% en 2014.

Productos Lácteos

La línea de productos lácteos está compuesta principalmente por quesos y yogurt y se comercializa principalmente en México, Centroamérica, Sudamérica y el Caribe. También se cuenta con mantequillas, margarinas, cremas y postres.

La Emisora incursionó 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 Emisora concreta una asociación con Grupo Chen, S. de R.L. de C.V. con la cual incorporó las marcas de esta empresa a su portafolio de negocios. Grupo Chen, S. de R.L. de C.V. era una empresa que se había dedicado a la producción de lácteos por más de cuatro décadas. Grupo Chen, S. de R.L. de C.V. comercializaba sus productos bajo las marcas Chen®, Normex®, Norteño®, Norteñita® y Camelia®, entre otras. Al año siguiente, la Emisora adquirió la empresa New Zealand Milk México, dueña de las marcas Noche Buena® y Delicia®. En 2013, la Emisora adquiere Corporación de Empresas Monteverde, S.A. y subsidiarias; que participa en el mercado de quesos maduros en Costa Rica con importante presencia en diversos países de Centroamérica, la cual comercializa sus productos bajo las marcas Monteverde® y Lekkerland®.

En el negocio de yogurt, se produce y comercializa una gran variedad de tipos y sabores, tales como batido natural, batido con frutas, “light”, “griego” y postres, entre otros. La Emisora ha desarrollado una amplia gama de presentaciones que se adecúan a la capacidad adquisitiva y gustos de los consumidores.

El negocio de productos lácteos representó aproximadamente el 18% de las ventas consolidadas de la Compañía en el 2016, 18% en 2015 y 22% en 2014.

Otros Productos Refrigerados

La Compañía produce, comercializa y distribuye otros productos refrigerados incluyendo pizzas, pechugas rellenas, flautas, entre otros. Participa en este mercado desde 1995 con alimentos refrigerados y congelados comercializados principalmente bajo las marcas Sugerencias del Chef®, El Cazo Mexicano®, FUD®, San Rafael®, Campofrío® y Nobre®.

Asimismo, la Compañía mantiene una operación de importación y comercialización de carne en estado natural, y a través de Comercial Norteamericana, S. de R.L. de C.V., una operación de procesamiento y comercialización de carne fresca, enfocado al canal de *foodservice* dando entrada a la distribución de congelados. Además, con la asociación estratégica con Kinesis Foodservice, S.A. de C.V. para la administración de Proveedores de Alimentos de Cancún, S.A. de C.V. (“Pacsa”), se agregaron productos congelados enfocados al canal *foodservice*.

El negocio de Otros Productos Refrigerados representó aproximadamente el 5% de las ventas consolidadas de la Compañía en el 2016, 4% en 2015 y 5% en 2014.

2.1.1.1.1. Geografías

México

En México, la Emisora inicia operaciones en 1980 tras la adquisición del negocio de carnes frías de la familia Brener establecido en 1939. Con esto, Alfa adquirió algunas de las principales marcas de carnes frías que han contado con la preferencia del consumidor por más de 60 años. En los años 90, la Emisora se adentra en el mercado de lácteos y alimentos congelados, y con esto expande y fortalece su portafolio de marcas y productos. Como continuación a su estrategia de crecimiento, la Emisora estableció acuerdos con socios estratégicos como The Kraft Heinz Company, entre otros, con el objetivo de distribuir sus productos en México. En esta misma línea, la Emisora también adquiere la franquicia de la marca Yoplait® para la producción, distribución y mercadotecnia exclusiva de yogurt en México, Centroamérica, República Dominicana y Haití.

La Compañía cuenta con presencia en los canales de distribución, a través de relaciones continuas con las principales cadenas de supermercados y tiendas de conveniencia, por medio de pequeños detallistas, mayoristas y distribuidores para el canal tradicional, y a través de cafeterías, hoteles y restaurantes, entre otros, para satisfacer el mercado de foodservice. Al respecto de esto último, en 2013 la Emisora realizó la adquisición de ComNor (Comercial Norteamericana, S. de R.L. de C.V.), empresa dedicada a la importación de carne en estado natural para el mercado de foodservice. Además, con la asociación estratégica con Kinesis Foodservice, S.A. de C.V. para la administración de Proveedores de Alimentos de Cancún, S.A. de C.V. ("Pacsa"), se agregaron productos congelados enfocados al canal *foodservice*.

Actualmente, la Compañía produce, distribuye y comercializa carnes frías, quesos, yogurt, otros lácteos y alimentos refrigerados y congelados en el mercado mexicano. Su misión es lograr tu preferencia por sus marcas con los mejores alimentos.

Centroamérica, el Caribe y Sudamérica

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

En julio de 2008, la Emisora 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 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 Emisora adquirió Corporación de Empresas Monteverde, S.A. y subsidiarias, productor de quesos maduros en Costa Rica y con importante presencia en diversos países de Centroamérica.

En abril de 2014, la Emisora adquiere Savi San José de Alajuela, S.A. e Inversiones Arhuaco J & K, S.A. Ambas empresas, ubicadas en Costa Rica, tienen como actividad principal la fabricación y distribución de carnes frías y productos a base de carne de cerdo, carne de res y otros productos alimenticios.

En noviembre de 2014, la Emisora adquiere Fábrica Juris Compañía Limitada, empresa pionera en la producción y comercialización de carnes frías en Quito, Ecuador, haciendo así su entrada a este país de Sudamérica. En agosto de 2015, la Emisora adquiere a Elaborados Cárnicos, S.A. (Ecarni), compañía ubicada en Quito, Ecuador que se dedica a la producción y comercialización de carnes frías en dicho país. Esta adquisición, aunada a la de Juris, realizada en 2014, convirtió a la Compañía en un jugador relevante en el mercado de carnes frías en la región.

Estados Unidos de América

En 2002, la Emisora 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 E.U.A., donde ha logrado importantes incrementos de ventas. Lo anterior es fruto de la fortaleza y reconocimiento de la marca FUD®, a través de productos como jamones, salchichas, tocinos y quesos, así como del entendimiento, por parte de la Emisora, de los gustos y hábitos de dicho mercado. Además, en septiembre de 2010, adquirió Bar-S, una empresa de carnes frías con base en Phoenix, Arizona.

Bar-S es una marca importante de carnes frías en E.U.A. Su línea de productos incluye salchichas, mortadela, jamones, tocino y corndogs, la cual es vendida bajo la marca Bar-S® en todo E.U.A.

La Compañía distribuye sus productos a través de 13 centros de distribución en más de 40,000 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®, Norteña®, Playero®, Menú del Sol® y McCormick Grill Mates®.

Europa

En noviembre de 2013, la Emisora adquiere 45% de CFG de España, empresa de carnes frías de Europa, con un portafolio de marcas muy reconocidas y una amplia red de plantas de producción en siete países de Europa y E.U.A. En diciembre del mismo año, la Emisora firmó un acuerdo con WH Group, quien a esa fecha poseía el 37% de las acciones de la empresa, donde solicitaron de manera conjunta la autorización para una Oferta Pública que permitiría a la Emisora adquirir hasta un 58% de las acciones de CFG. Dicha Oferta Pública se lanzó en mayo de 2014 y concluyó en junio de ese mismo año para posteriormente entrar en una Oferta Pública sostenida que concluyó en septiembre de 2014. Con lo anterior, la Emisora logró aumentar su participación y controlar aproximadamente el 62% de CFG. La consolidación de resultados tomó lugar a partir del primero de julio de 2014. En junio de 2015, la Compañía adquiere el 37% restante de las acciones de CFG que pertenecían a WH Group.

La Emisora estableció una oficina de Integración y Sinergias con sede en Madrid en donde se crearon equipos de trabajo con la participación de colaboradores de ambas empresas, con la finalidad de capitalizar la fortaleza de las marcas, la red de plantas de producción en Europa, la gran calidad del equipo directivo y demás sinergias y oportunidades de creación de valor con la integración de CGF.

La adquisición de CFG permitió a la Emisora acceder al mercado europeo con marcas sólidas y un equipo ejecutivo con gran experiencia.

2.1.1.1.2. Acontecimientos Relevantes Recientes

Adquisición de Savi San José de Alajuela, S.A. (SAVI) e Inversiones Arhuaco J & K, S.A.

El 4 de abril de 2014, la Emisora adquiere Savi San José de Alajuela, S. A. e Inversiones Arhuaco J & K, S. A. Ambas empresas, ubicadas en Costa Rica, tienen como actividad principal la fabricación y distribución de carnes frías y productos a base de carne de cerdo, carne de res y otros productos alimenticios.

Adquisición de Juris

En noviembre de 2014, la Emisora adquiere Fábrica Juris Compañía Limitada, empresa pionera en la producción de carnes frías las cuales comercializa bajo la marca Juris. La empresa está ubicada en Quito, Ecuador y cuenta con más de 80 años de exitosa trayectoria.

Incidente en Planta de Burgos

El 16 de noviembre de 2014 ocurrió un incendio en la planta de carnes frías La Bureba en Burgos, España. La planta producía principalmente jamón cocido, pechuga de pavo y embutidos secos. Se implementó un plan de

recuperación para minimizar el impacto de las operaciones actuales. Dentro de este plan, se transfirió parte de la producción a otras plantas de CFG y el resto a terceros. Se inició la construcción de una nueva planta en Burgos, la cual se espera entrará en operación a finales de 2016. La Compañía tiene una cobertura de seguro adecuada para compensar el daño a la propiedad y la interrupción del negocio. En noviembre de 2015, concluyeron las negociaciones con las aseguradoras, quedando cubiertos los daños y pérdidas asociados con el siniestro.

Asociación Estratégica Pacsa

En julio de 2015, se llega a una asociación estratégica con Kinesis Foodservice, S.A. de C.V. para la administración de Proveedores de Alimentos de Cancún S.A. de C.V. ("Pacsa"), empresa dedicada a la distribución de carnes frías y lácteos en el canal de foodservice, principalmente en el Sureste de México.

Adquisición de Ecarni

En agosto de 2015, la Emisora adquiere Elaborados Cárnicos S.A. ("Ecarni"), empresa dedicada a la producción y comercialización de carnes frías bajo las marcas Don Diego® y La Castilla® ubicada en Quito, Ecuador.

Refinanciamiento de deuda

En mayo de 2016, la Emisora llevó a cabo una emisión de bonos de deuda por USD\$1,000 millones a 10 años y una tasa de interés de 4.125%, y en febrero de 2017 llevó a cabo otra emisión por EUR€600 millones a 7 años y una tasa de interés de 2.625%.

Los recursos de ambas colocaciones se destinaron al refinanciamiento de la deuda existente, que tenía vencimiento en el corto y largo plazo.

Inauguración de la nueva planta en Burgos

En noviembre de 2016, iniciaron las operaciones de la nueva planta de carnes frías en España. Esta planta es una de las más modernas del mundo en cuanto a innovación, procesos e instalaciones.

2.1.1.2. Materias Primas

La Compañía adquiere sus principales materias primas de proveedores externos tanto nacionales como extranjeros. En algunos casos, para garantizar su suministro, establece contratos de abastecimiento con sus proveedores. Algunos de estos contratos son a largo plazo a precios fijos sobre un determinado período de tiempo o contienen cláusulas de precios indexados a algún mercado de referencia. No existe ningún proveedor que no pueda ser remplazado por otro similar, por lo que se estima que la producción y operaciones de la Compañía no se verían interrumpidas por falta de materia prima. Asimismo, estos proveedores son monitoreados de manera frecuente para asegurar que las regulaciones y los altos estándares de calidad e higiene, se mantengan. Por política, la Compañía mantiene por lo menos dos proveedores para cualquier tipo de insumo, ya sea materia prima cárnica, empaque o ingredientes secos evitando así, la dependencia con alguno de ellos.

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 y cuentan con una certificación por parte de las autoridades sanitarias del país en donde operan, como son Tyson Foods Inc., Farbest Foods Inc., y Alimentos SBF de México S. de R.L. de C.V., entre otros.

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, las principales materias primas son leche y sus derivados, frutas y otros aditivos, algunos de los proveedores son: Fonterra Limited, Schreiber Foods, Inc., Interfood PS International y Ecoval Dairy Trade, entre otros.

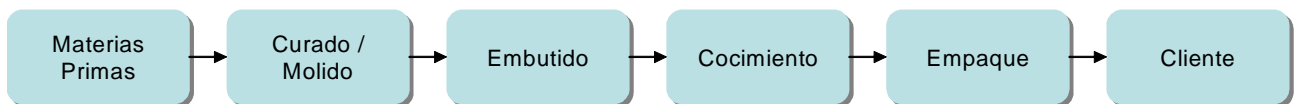
El material de empaque utilizado por la Compañía se rige por precios internacionales, aún y cuando la Compañía obtiene algunos de estos materiales de proveedores locales.

2.1.1.3. Proceso de Producción

Carnes Frías

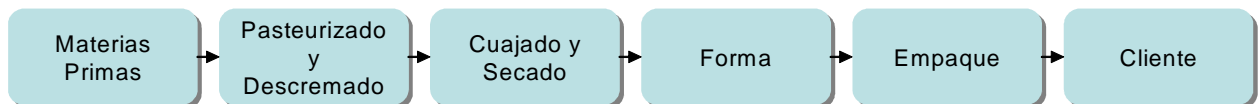
Existen dos líneas principales dentro del negocio de carnes frías: los jamones que son elaborados en su mayoría de pierna de cerdo y pavo; y las salchichas que son elaboradas de cortes de carne de cerdo y carne de ave.

En general, la producción de carnes frías consiste en procesar con sal y trabajo mecánico 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.



Quesos

El proceso de producción de quesos inicia con la estandarización del contenido de grasa en la leche mediante descremado y posteriormente se pasteuriza. En el siguiente paso se mezcla con cuajo y otros ingredientes. 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

La producción de yogurt inicia con un proceso de pasteurización y descremado de la leche. Después se mezcla con fermentos lácticos para su maduración y posteriormente se adiciona fruta y otros ingredientes. El producto terminado se empaca y se envía a los centros de distribución de la Compañía para su venta al cliente.



Todos los productos se someten a estrictos controles desde la materia prima y en cada etapa del proceso para garantizar a los clientes y consumidores los mejores productos tanto en calidad como en inocuidad usando sistemas eficientes de producción, ejecutando los procesos con excelencia, con prácticas sustentables y gente de valor.

2.2. Canales de Distribución y Mercadotecnia

2.2.1. Canales de Distribución

Durante 2016, las ventas de la Compañía se segmentaron de la siguiente forma: 52.4% a través del canal tradicional (tiendas tradicionales y mayoristas), y 47.6% a través del canal moderno (cadenas de supermercados y conveniencia).

En México, la Compañía cuenta con su propia red de vehículos refrigerados con el objetivo de mantener la calidad de los productos y una alta frecuencia de entregas. En el mercado Europeo, los productos llegan al consumidor final a través de diferentes canales de distribución alcanzando una diversa base de clientes que le permite a la Compañía mitigar su exposición a cambios en los patrones de consumo y hábitos de compra así como tener mayor visibilidad de las preferencias de los consumidores finales. En E.U.A., la Compañía distribuye la mayoría de sus productos a través de almacenes de entrega centralizada además de contar con clientes a los que entrega de manera directa a través de su propia red de distribución. La infraestructura para el transporte de mercancías en Europa y E.U.A. se encuentra altamente desarrollada por lo que, en estos mercados, la Compañía se apoya en redes de distribución de terceros para incrementar su eficiencia.

Con el paso del tiempo, la Emisora ha establecido, en los diferentes países en donde opera, una eficiente red de distribución, consistente en 190 centros de distribución y más de 7,000 vehículos, que le permite llegar a más de 580,000 establecimientos para entregar sus productos. La red de transporte con la que cuenta la Compañía está diseñada para distribuir productos refrigerados y su sistema es flexible para asegurar la frescura del producto que se entrega.

2.2.2. Mercadotecnia

La Compañía está comprometida con sus consumidores buscando exceder siempre sus expectativas. Enfocada a satisfacer plenamente sus necesidades y comunicar adecuadamente los beneficios que le aportan sus productos. Captar la atención de los consumidores es cada vez más retador. Adicionalmente, el número de medios disponibles para comunicar el mensaje se ha diversificado en los últimos años, a los medios tradicionales (TV, radio, impresos, exteriores, punto de venta, etc.) hay que sumar los medios digitales y la presencia creciente de redes sociales. La Compañía ha respondido a esta dinámica enfocando el posicionamiento de sus marcas e incluyendo nuevas plataformas de comunicación.

A lo largo del tiempo, la Compañía ha 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, la Compañía tuvo lanzamientos exitosos como pizzas refrigeradas, pechugas rellenas, quesos FUD®, yogurt Yoplait Placer®, Yoplait Disfruta®, Yoplait Griego, rebanadas redondas de queso manchego FUD®, etc.

En 2016, la Compañía continuó reportando resultados favorables, a pesar de un entorno retador. Los mercados alimenticios de México, Europa y Latinoamérica mostraron estabilidad, no así el de los E.U.A., que decreció ligeramente. Por otro lado, los precios de materias primas básicas, como carne y leche se mantuvieron en niveles bajos durante el año. Este factor favoreció a la Compañía en general, sin embargo, en México, la depreciación de 18% del peso frente al dólar nulificó dicho beneficio, al elevar los costos de las materias primas importadas.

Durante este año, la Compañía continuó ejecutando una estrategia de fortalecimiento de sus marcas. Por ejemplo, introdujo al mercado mexicano una selección de productos madurados de CFG. Este lanzamiento demuestra la capacidad de la Compañía para aprovechar la fortaleza de sus marcas al incursionar en nuevos mercados, complementando así su oferta de productos.

También, siguió revalorizando la categoría de yogurt, mediante el lanzamiento de nuevos productos en las líneas Yoplait Griego y Placer. En E.U.A., la Compañía continuó impulsando sus marcas líderes como Bar-S, participante importante en el mercado de salchichas en ese país y la marca FUD®, enfocada al mercado hispano. Adicionalmente, integró sus operaciones que tiene CFG en ese país bajo la marca Fiorucci.

En Latinoamérica, la Compañía se concentró en implementar mejores prácticas en mercadotecnia, operaciones y comercial, para continuar promoviendo su crecimiento rentable.

La misión de la Compañía es muy clara: "Lograr tu preferencia por nuestras marcas con los mejores alimentos".

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

2.3.1. Propiedad Intelectual y Patentes

La Compañía, al 28 de febrero de 2017, tiene 37 patentes registradas en el extranjero y 11 en México y, a partir del año 2005, tiene 23 solicitudes en trámite, 3 en México y 20 en el extranjero. Asimismo, tiene 14 Diseños Industriales registrados, 13 en México y 1 en E.U.A. y 2 solicitudes en trámite en México. También se tiene registrado 1 Modelo de Utilidad en México. Existen 13 solicitudes de patentes conforme al Patent Cooperation Treaty (PCT), 12 de patentes y 1 modelo de utilidad.

Adicionalmente, se cuenta con 112 registros de obras en México ante el Instituto Nacional de Derechos de Autor (INDAUTOR).

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 más 1,900 marcas, de las cuales más de 1,000 marcas y avisos provienen de la adquisición CFG, marcas registradas en México 714 y 956 en el extranjero, y en trámite 28 en México y 105 en el extranjero; avisos comerciales registrados en México 134 y 77 en el extranjero, y en trámite 2 en México y ninguno en el extranjero, ante el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial (IMPI). Dichas marcas se han registrado desde 1958 hasta la fecha y cada una tiene una duración de 10 años con posibilidad de ser renovadas.

Además, subsidiarias de la Compañía cuentan con el registro de las siguientes marcas y avisos:

93 marcas en México y otros países 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.

3 avisos comerciales en México por la empresa Sigma Europe, B.V.

45 marcas en Perú por la empresa Braedt, S.A.

3 avisos comerciales en Perú por la empresa Braedt, S.A.

4 marcas en México por la empresa Empacadora Supremo de Monterrey, S.A. de C.V.

2 marcas en México por la empresa Empacadora de Carnes Frías Hidalmex, S.A. de C.V.

20 marcas en Costa Rica por la empresa Sigma Alimentos Costa Rica, S.A.

1 marca en México por la empresa Comercializadora Norteamericana, S. de R. L. de C.V., que se encuentra registrada a nombre de su afiliada Freedman Real Estate.

15 marcas en Ecuador por la empresa Fábrica Juris Cia, Ltda.

44 marcas en Ecuador por la empresa Elaborados Cárnicos S.A., Ecarni.

8 lemas comerciales y 1 nombre comercial en Ecuador por la empresa Elaborados Cárnicos S.A., Ecarni.

8 marcas en México por la empresa Proveedores de Alimentos de Cancún, S.A. de C.V.

Durante el 2017, la Compañía tiene por expirar 146 Marcas, 26 avisos comerciales, 1 derechos de autor, ninguna patente y ningún diseño industrial, las cuales, de acuerdo a la necesidad, la Compañía realizará los trámites necesarios para conservarlas. Cabe mencionar que las patentes y diseños industriales tienen una vigencia de 20 y 15 años, respectivamente, y que las marcas y modelos de utilidad tienen una vigencia de 10 años, respectivamente.

A continuación, se presenta una tabla con las principales marcas y productos que elabora y comercializa la Compañía.

	MÉXICO	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	AMÉRICA CENTRAL Y DEL SUR
CARNES FRÍAS				
LÁCTEOS				
OTROS				
TERCEROS				

2.3.3. Licencias, Franquicias y Contratos de Distribución

La Compañía cuenta con varios contratos de franquicia con Sodima International, el más reciente renovado el 1 de julio de 2012 por un período de 13 años, a través del cual la Compañía tiene el derecho exclusivo para producir, comercializar, y distribuir los productos Yoplait® en México, el contrato de franquicia en Centroamérica se renovó el 30 de septiembre de 2016 y vence el 30 de junio de 2026 y en la República Dominicana y Haití se renovó el 30 de septiembre de 2016 y vence el 30 junio de 2026. Además, la Compañía tiene el derecho de utilizar los procesos de producción y fabricación de Sodima, de utilizar las marcas Yoplait®, así como a recibir asistencia técnica de esta última.

En noviembre de 2015, Bar-S Foods Co. obtuvo una licencia por parte de General Mills, mediante la cual se otorga el derecho exclusivo de distribución y comercialización en Texas de yogurt licuado marca Yoplait® hecho en México por la Compañía.

En octubre de 2014, la Compañía y Hershey's México, S.A. de C.V. celebraron un contrato de distribución en virtud del cual la Compañía distribuye y comercializa en México ciertos productos de la marca Hershey's® y Pelón Pelo Rico® en el canal tradicional, el cual está vigente hasta el 18 de octubre de 2019.

La Compañía tiene celebrados un par de contratos de distribución con Oscar Mayer, los cuales le permiten a la Compañía distribuir en México ciertos productos fabricados, comercializados o distribuidos por Oscar Mayer en E.U.A. tales como carnes frías, salchichas y pechuga de pavo; así como dos contratos de distribución con Mondelez México, S. de R.L. de C.V., y Mondelez International Holdings LLC, que otorgan a la Compañía el derecho exclusivo de vender y distribuir el queso crema Philadelphia® en el canal tradicional de México, Costa Rica, Nicaragua, Guatemala, Honduras y El Salvador. Estos contratos tienen disposiciones por virtud de los cuales pueden darse por terminados anticipadamente.

Durante el 2014, la Emisora, empezó una relación con McCormick & Company Inc., para la creación de una nueva línea de salchichas sazonadas para su comercialización en los E.U.A.

2.4. Principales Clientes

La Compañía distribuye sus productos entre más de 580,000 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.

Durante 2016, las ventas de la Compañía se segmentaron de la siguiente forma: 52.4% a través del canal tradicional (tiendas tradicionales y mayoristas), y 47.6% a través del canal moderno (cadenas de supermercados y conveniencia)

2.5. Legislación Aplicable y Situación Tributaria

2.5.1. Marco Regulatorio

2.5.1.1. Corporativo

La Emisora 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 de los Impuestos Generales 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, sólo 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, y al Impuesto al Valor Agregado, entre otros, conforme a los términos de las leyes respectivas y demás disposiciones aplicables.

Las utilidades, determinadas conforme a la legislación fiscal, están sujetas a un gravamen del 30% en los ejercicios 2016 y 2015 sobre la base imponible, en el caso de las subsidiarias domiciliadas en México, y a gravámenes que varían entre el 39% y el 22% para las subsidiarias domiciliada en el extranjero.

En México, las personas físicas y morales que realicen pagos de intereses a residentes en el extranjero o extranjeros con establecimiento en el país, están obligados a cumplir con lo establecido en la ley del Impuesto Sobre la Renta en materia de retención y entero de impuesto a cargo de terceros, asimismo podrán aplicar los tratados entre los países participantes para evitar la doble tributación. Por otro lado, 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).

En España, el 1 de enero de 2015 entró en vigor la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades, que fijó un tipo de gravamen para el ejercicio 2015 del 28% y a partir el año 2016 del 25%. En 2015, los activos intangibles se amortizaban según su vida útil con un límite de 1% anual, a partir de 2016 se estableció un límite de 5% anual. El plazo para la compensación de las bases imponibles negativas en 2014 era de 18 años y a partir de 2015 son ilimitadas. El Real Decreto-ley 3/2016 establece a partir de 2017 la no deducibilidad de las pérdidas derivadas de la enajenación de participaciones y la no deducibilidad de las pérdidas en caso de transmisión de un establecimiento permanente.

En Italia, en 2016 y 2017 la depreciación fiscal se incrementó en un 40% para los activos comprados entre el 15 de octubre de 2015 y el 31 de julio de 2018. Adicionalmente, para el año 2017 se permite un incremento del 150% en la depreciación de los activos tecnológicos incluidos en el programa "Industry 4.0". La deducibilidad de los intereses en 2015 estaba limitada al 30% del UAFIDA, y a partir del año 2016 en aplicación del Decreto Legislativo 22/09/2015 número 147 se establece como base para aplicación de dicha deducibilidad, el UAFIDA más los dividendos recibidos de las subsidiarias extranjeras. A partir de 2016, la tasa de impuesto a la renta se redujo del 27.5% al 24%.

En Francia, en 2015 el Acto Financiero de Seguridad Social otorgó un subsidio a la contribución de las empresas a la Seguridad Social en un monto de EUR€3.25 millones, mientras que en 2016 incrementó a EUR€19 millones.

En Bélgica, en 2015 la deducción llamada "Notional Interest Deduction (NID)" fue de 1.630%, y para el 2016 disminuyó a un 1.131%.

En Portugal, disminuyó la tasa de impuesto sobre la renta de un 23% en 2014 a un 21% a partir de 2015. En 2017 se redujo la amortización de pérdidas de 12 a 5 años.

En E.U.A., para el año 2015 se restablecieron algunos créditos fiscales y depreciaciones "bonus" junto con vidas útiles benéficas.

En El Salvador, a partir del 13 de noviembre de 2015 entró en vigor la Ley de Contribución Especial a los Grandes Contribuyentes para el Plan de Seguridad Ciudadana, la cual fija una tasa del 5% sobre el monto total de las ganancias netas, iguales o mayores a 500,000 dólares. Esta normativa tendrá una duración de 5 años.

En República Dominicana, en el año 2014 las tasa ITBIS (IVA) fue de 11%, en el año 2015 aumentó a un 13% y para el año 2016 a 16%.

En Ecuador, en 2015, la depreciación de la revalorización de los activos fijos no se aceptó como un gasto deducible. Adicionalmente, se fijó como límite máximo para los gastos de publicidad el 4% de los ingresos gravables. Para el año 2016 en particular, se suscribió un decreto Ejecutivo mediante el cual se establece el reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la reconstrucción y reactivación de las zonas afectadas por el terremoto de abril de 2016, el cual establece el pago de diversas contribuciones: Contribución Solidaria sobre la remuneración, contribución solidaria sobre el patrimonio, contribución solidaria sobre los bienes inmuebles existentes en el Ecuador de propiedad de sociedades residentes en paraísos fiscales u otras jurisdicciones del exterior.

En Perú, para el año 2014 la tasa de impuesto a la renta fue de 30%, para el año 2015 y 2016 disminuyó a 28%, y para 2017 en adelante, por el decreto legislativo No. 1621 se fijó una tasa de 29.5%.

2.5.3. Seguros

La Compañía cuenta con cobertura bajo una póliza contratada por Alfa, que entre otros riesgos asegura todos los inmuebles, maquinarias, equipo de transporte e inventario de la Compañía, así como, el transporte de materiales y pérdidas consecuenciales derivadas de siniestros cubiertos por esta póliza. Asimismo, 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 México, LATAM, Caribe, Ecuador, Perú, Europa y E.U.A.

2.6. Recursos Humanos

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía empleaba a 42,150 trabajadores de los cuales 36,084 (86%) se desempeñaban como empleados de confianza y 6,066 (14%) como sindicalizados. En tanto, al 31 de diciembre del 2015, empleaba a 40,044 personas, de las cuales 33,918 (85%) se desempeñaban como empleados de confianza y 6,126 (15%) como sindicalizados. La compañía no cuenta con empleados temporales. La Compañía tiene celebrados diversos contratos colectivos de trabajo en México, LATAM y Europa, y la Compañía considera que mantienen una relación favorable con sus empleados y con los sindicatos. De conformidad con la legislación aplicable, la Compañía considera que se encuentra en cumplimiento de sus obligaciones relativas a sus trabajadores, así como lo correspondiente a la seguridad social.

2.7. Desempeño Ambiental

La Compañía desarrolla sus actividades prestando especial atención a la protección del medio ambiente por medio del uso eficiente de los recursos naturales que necesita para producir, distribuir y comercializar sus productos y reducir el impacto ambiental de dichas operaciones. La Compañía mantiene la implementación de proyectos de ahorro de energía y combustibles, manejo de residuos y uso responsable del agua en sus procesos, así como el tratamiento y re-uso de la misma.

Las operaciones de la Compañía están sujetas a leyes y regulaciones de protección del medio ambiente en los países en donde la Compañía realiza sus actividades. Se actúa más allá del cumplimiento de los requisitos legales y otros requisitos ambientales que voluntariamente adopte la Compañía, involucrando a sus proveedores.

Las certificaciones ambientales han sido obtenidas gracias 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 peligrosos.

La ley ambiental federal básica en México es la Ley General del Equilibrio Ecológico y Protección al Ambiente, que regula los temas relacionados al impacto ambiental, agua, aire, contaminación por ruido y manejo de sustancias peligrosas. Otras leyes que aplican o pudieran aplicar a las operaciones de la Compañía son la Ley General para la Prevención y Gestión Integral de los Residuos, que regula la generación, manejo, transporte, almacenamiento, disposición final, importación y exportación de residuos y materiales peligrosos. Además, la Ley de Aguas Nacionales y su reglamento regulan la prevención y control del agua y su contaminación. La autoridad federal mexicana a cargo de revisar el cumplimiento con la ley ambiental federal es la SEMARNAT, mientras que la PROFEPA es la autoridad federal mexicana a cargo de hacer que se cumpla la ley ambiental federal mediante el inicio de procedimientos de investigación de los cuales puede resultar la imposición de sanciones.

En México, 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.

La Compañía ha cumplido con los requerimientos necesarios para obtener el reconocimiento por parte de la SEMARNAT y la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT) por su "Excelente Desempeño Ambiental" en el programa Transporte Limpio, que busca un transporte eficiente, competitivo, seguro, y amigable con el

medio ambiente, mediante la reducción del consumo de combustible y emisiones de gases con efecto invernadero y gases contaminantes.

En E.U.A., la Compañía está sujeta a varias leyes federales, estatales y locales en el tema de medio ambiente. Estas leyes y regulaciones incluyen el Acta de Aire Limpio (Clean Air Act), el Acta de Agua Limpia (Clean Water Act), el Acta de Conservación y Recuperación de Recursos y Superfondos (Resource Conservation and Recovery Act and Superfund). La autoridad federal de E.U.A. en materia ambiental es la Agencia de Protección al Medio Ambiente (Environmental Protection Agency o "EPA"); sin embargo, otras agencias estatales, locales o federales, así como actores privados, pueden usar medios legales para hacer valer las leyes ambientales.

En Europa, la Compañía está sujeta a regulaciones extensivas de acuerdo al medio ambiente sobre, algunos otros temas: la descarga de materiales al ambiente, manejo y disposición de residuos, remediación de sitios contaminados, emisión de gases con efecto invernadero y cambio climático. Tales leyes y regulaciones obligan a la Compañía a obtener licencias, permisos y otras aprobaciones para estar en cumplimiento. Este año, la Compañía inauguró la nueva planta de carnes frías y madurados en Burgos, España. Esta fábrica cuenta con tecnología muy avanzada en la industria que permite una operación más eficiente y amigable con el medio ambiente.

El compromiso de la Compañía con el medio ambiente ha sido continuo a lo largo de los años. En 2013, la Compañía firmó un convenio para recibir energía limpia en 25 sitios de operación, proveniente de una planta de cogeneración eficiente de la planta petroquímica de Alpek localizada Cosoleacaque, Veracruz. En mayo de 2015, se comenzó a recibir esta energía en 17 centros de trabajo de México, llegando a utilizarla en 21 sitios en 2016. Aunado a estos esfuerzos, la Compañía firmó un contrato para recibir suministro de energía proveniente del Parque Eólico Tres Mesas ubicado en Tamaulipas, el cual a partir de 2017 provee fluido eléctrico a sitios operativos en México. Asimismo, la planta de lácteos en República Dominicana puso en operación el proyecto de generación de vapor por utilización de biomasa, lo cual permitirá reducir el consumo de combustible fósil.

La Compañía invirtió en 2016 USD\$5.5 millones en acciones que le permitieron la obtención de resultados positivos en reducción de emisiones y ahorro de energía. En los últimos años, en diversos sitios de operación la Compañía ha realizado proyectos sustentables, tales como: sustitución de combustibles derivados del petróleo por combustibles más limpios, luminarias por tecnología LED, instalación de economizadores de calderas que permiten el pre calentamiento de agua de alimentación a las calderas mediante la energía térmica y programas de reciclaje. Asimismo, la Compañía fomenta el uso de iluminación natural y una cultura de uso racional de la energía y el agua.

La Compañía también ha realizado inversiones importantes en proyectos para tratamiento de agua, tanto para uso productivo como para residual, buscando siempre administración de riesgos y control de los procesos en forma segura y responsable. Actualmente, la Compañía opera plantas de tratamiento de aguas residuales en plantas productivas en Norteamérica, Centroamérica, Caribe y Europa. Además, se llevan a cabo proyectos para reducir los consumos y reusar agua en servicios externos a la producción.

Como resultado de los esfuerzos de la Compañía, de 2015 al 2016 se redujo el consumo de agua por tonelada en un 5% en las plantas de carnes frías a nivel global y se redujeron las emisiones a la atmósfera en más de 6,400 toneladas de dióxido de carbono equivalente.

Por otro lado, en las plantas de Europa, se utiliza como guía el ISO 14001 para manejar los aspectos ambientales, y se cuenta con la certificación ISO 14001 en las plantas de Francia, España e Italia. Además, en las plantas de Holanda, Bélgica y las restantes de Francia, España e Italia tienen la Autorización Ambiental Integrada, que significa que estas plantas y sus operaciones cumplen con las guías y mejores prácticas (mejor tecnología disponible) establecidas en la Directiva 2010/75/EC de la del IPPC de la Unión Europea. La meta del IPPC (Control y Prevención Integrado de la Contaminación) es minimizar la contaminación para varias actividades industriales en la UE.

Es importante recalcar que existe un Comité de Medio Ambiente en la Compañía, el cual se encarga de generar la estrategia global, promover compromisos en materia ambiental y monitorear los avances de dichos

compromisos. En el Comité participan las áreas operativas, tecnológicas, estratégicas y de logística, coordinadas por el departamento de Sustentabilidad.

El departamento de Sustentabilidad de la Compañía, junto con personal administrativo y técnico, genera la estrategia para cumplir con los aspectos ambientales significativos de sus operaciones, diseña planes de acción para implementar medidas correctivas y preventivas, mapea y estandariza procesos y crea una red de impacto hacia adentro y fuera de la Compañía. La Compañía se encarga de la recolección, análisis y reporte de información ambiental en las categorías de atmósfera, agua, desechos, energía y seguridad industrial. También se contratan asesores externos para estar al tanto de cambios relevantes en regulaciones y leyes, así como vincular proyectos con ellos.

La Compañía elabora reportes de sustentabilidad anuales de Sigma Alimentos México desde el 2011; éstos son públicos y pueden encontrarse en la sección de Sustentabilidad dentro de la página web institucional. Los reportes se elaboran bajo los estándares del GRI (Global Reporting Initiative), que es una reconocida metodología internacional.

Actualmente, la Compañía mantiene las siguientes certificaciones:

Industria Limpia	Otorgada por la SEMARNAT a través de la PROFEPA.
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 9001, 14000 y 14001, es específica para la industria alimenticia y actualmente. La Compañía cuenta con certificaciones Como: 15 SQF Safe Quality Food, 18 BRC British Retail Consortium, 24 IFS International Food Standard, y 1 FSSC 22000 Food Safety System Certification.
TIF	Tipo Inspección Federal (Verificación permanente por la SAGARPA).
ISO 14001	Certificación de Plan de Manejo Ambiental obtenida en las plantas de jamones Burgaleses (España), Symphorien (Francia), Aoste (Francia) y Al Ponte (Italia).
AAI	Autorización Ambiental Integrada, certificación derivada de la Directiva Europea 2010/75/EC sobre emisiones y control de contaminación. Vigente en todas las plantas de Europa.
ISO 9001	Certificación sobre Sistemas de Gestión de Calidad. Se tiene en todas las operaciones de España, Francia, Portugal e Italia.

La Compañía considera que sus operaciones cumplen sustancialmente con todas las regulaciones ambientales aplicables y tienen los permisos para conducir su negocio.

Dado el enfoque estratégico de su estrategia ambiental, 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 de cualquiera de los países podrían tener un impacto negativo sobre los resultados de la Compañía. Ver **“Información General – Factores de Riesgo – 3.2.15.”**

2.8. Información de Mercado y Participación de Mercado

2.8.1. Información de Mercado

La Compañía opera en un entorno muy competitivo, principalmente compuesto por productores de carnes frías que producen y comercializan productos con proteína en los países donde tiene presencia.

En México, el mercado de carnes frías y quesos es maduro y fragmentado. La Compañía estima, basado en estadísticas de INEGI, que de 2015 a 2016 el volumen de ventas de carnes frías y quesos creció 1% y 5%, respectivamente. Mientras tanto, el mercado de yogurt se mantuvo estable.

En Estados Unidos, la categoría de carnes frías ha decrecido en los últimos años. De acuerdo a Nielsen, el volumen de ventas en 2016 disminuyó 2%. Esperamos que el mercado se recupere en los próximos años.

En Europa, el consumo de carnes frías ha venido creciendo a una tasa promedio anual de 1% de 2010 a 2016 derivado principalmente de la tendencia hacia productos de conveniencia, mientras que los segmentos de salud, snacking y alimentos refrigerados mostraron un crecimiento considerable durante el año.

2.8.2. Participación en el Mercado

• Participación en el Mercado

La Compañía opera en un ambiente altamente competitivo en todos los países en los que opera. Por ejemplo, en México, la presencia de productos competidores importados es relativamente baja pero creciente. A continuación, se proporcionan mayores detalles sobre la competencia en los distintos mercados atendidos por la Compañía:

- **Carnes Frías:** En México, la Compañía posee una posición sólida en el mercado, participando tanto al canal de supermercados, como al de pequeños detallistas o tiendas de la esquina. Otros participantes a nivel nacional son Qualtia y Grupo Bafar. Asimismo, la Compañía enfrenta competencia a nivel local de un importante número de productores regionales, como por ejemplo Empacadora Celaya, y Salchichas y Jamones de México (Saljamex), entre otros. En E.U.A., Bar-S es un productor relevante en el segmento de valor de carnes frías empaquetadas; otros participantes en este segmento son Land O'Frost, Eckrich, Farmland, The Kraft Heinz Company y John Morrell. En Europa, CFG es la empresa de carnes frías más relevante de dicho continente. La industria de carnes frías y los mercados en los que participa son altamente competitivos y afronta este reto con productos de marca propia y privada. Uno de los participantes de esta industria, en Europa, es El Pozo en España, Herta y FleuriMichon en Francia y Probar en Portugal.
- **Quesos:** En México, el mercado 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 una posición sólida en el mercado. Otros competidores a nivel nacional son: Chilchota Alimentos, S.A. de C.V., Distribuidora de Lácteos Algil, S.A. de C.V. (Esmeralda), y Grupo Lala, S.A.B. de C.V. En E.U.A., otros competidores son: El Mexicano, Casique, V&V Supremo y los Altos, los quesos más populares en E.U.A. son el Queso Fresco, Oaxaca, Quesadilla y Cotija. En Centroamérica, otros competidores son: Dos Pinos, Lactolac y Petacones, los tipos de quesos más populares son el Queso Fresco, Semiduro y Mozzarella, y en República Dominicana, Michel y Induveca.
- **Yogurt:** En México, Centroamérica y el Caribe, la Compañía ocupa una posición relevante en un mercado altamente competitivo. Específicamente en México, el mercado de yogurt ha decrecido en volumen aunque incrementado en valor, gracias a la revaloración de la categoría en los últimos años. La Compañía inició este proceso de introducción de productos de mayor valor agregado como parte de su estrategia, lo que ha atraído a otros competidores tales como, Danone de México, S.A. de C.V., Grupo Lala, S.A.B. de C.V., Alpura, S.A. de C.V. y Nestlé México, S.A. de C.V.

2.9. Estructura Corporativa

La Emisora es una empresa subsidiaria de Alfa. La Emisora es una sociedad controladora que lleva a cabo sus negocios a través de sus subsidiarias, posee el 100% de tenencia accionaria de las mismas a excepción de CFG

de la cual se posee poco más del 95%. Sigma Alimentos. S.A. de C.V. realiza operaciones de compraventa, arrendamientos y servicios con cada una de sus subsidiarias.

La siguiente tabla contiene una lista de las principales subsidiarias operativas de la Emisora, 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.
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.
Empacadora de Embutidos del Centro, S.A. de C.V.	Compraventa 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	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 Nicaragua, S.A.	Comercialización de productos cárnicos.
Sigma Alimentos International, Inc.	Compra de carne y otros productos en 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
Comercial Norteamericana, S. de R.L. de C.V.	Procesamiento y comercialización de varios tipos de carnes.
Employee Services Unlimited, S. de R.L. de C.V.	Servicios de administración
Freedman Logistic, S. de R.L. de C.V.	Servicios de administración
Savi San José de Alajuela, S. A. (SAVI) e Inversiones Arhuaco J & K, S. A.	Fabricación y distribución de todo tipo de carnes procesadas y productos a base de carne de cerdo, carne de res y otros productos alimenticios.
Campofrío Food Group, S.A.	Fabricación y distribución de todo tipo de carnes procesadas.
Elaborados Cárnicos, S.A.	Crianza, compra y venta de ganado vacuno, porcino, lanar; la industrialización y comercialización de derivados de los mencionados semovientes.
Advanced Food Logistic S.A. de C.V.	Servicios de administración.
Alianza Food Service del Caribe S.A. de C.V	Servicios de administración.
Proveedora de Alimentos de Cancún S.A. de C.V.	Compra, venta, importación, explotación, distribución, cesión, comercialización, y explotación en general de todo tipo de bienes.
Pacsa Deli S.A. de C.V.	Compra, venta, importación, exportación, distribución, cesión, comercialización y explotación en general de todo tipo de productos destinado a la industria restaurantera y hotelera.
Pacsa Deli Vallarta S.A. de C.V.	Compra, venta, importación, exportación, distribución, cesión, comercialización y explotación en general de todo tipo de productos destinado a la industria restaurantera y hotelera.

Inmobiliaria Pluriservicios S. de R.L. de C.V.	Arrendamiento de inmuebles.
Sigma Administración de Valores S.A. de C.V.	Administración de Valores.
Fábrica Juris Cia, Ltda	Producción y comercialización de productos cárnicos: salchichas, salchichón, chorizo, salami, morcillas, mortadela, patés, chicharrones finos, jamones, embutidos, snacks de cerdo, etcétera en Ecuador
RJ Treading, S.A. de C.V.	Compra, venta, importación, exportación, distribución, cesión, comercialización y explotación en general de todo tipo de producto destinado a la industria restaurantera y hotelera.

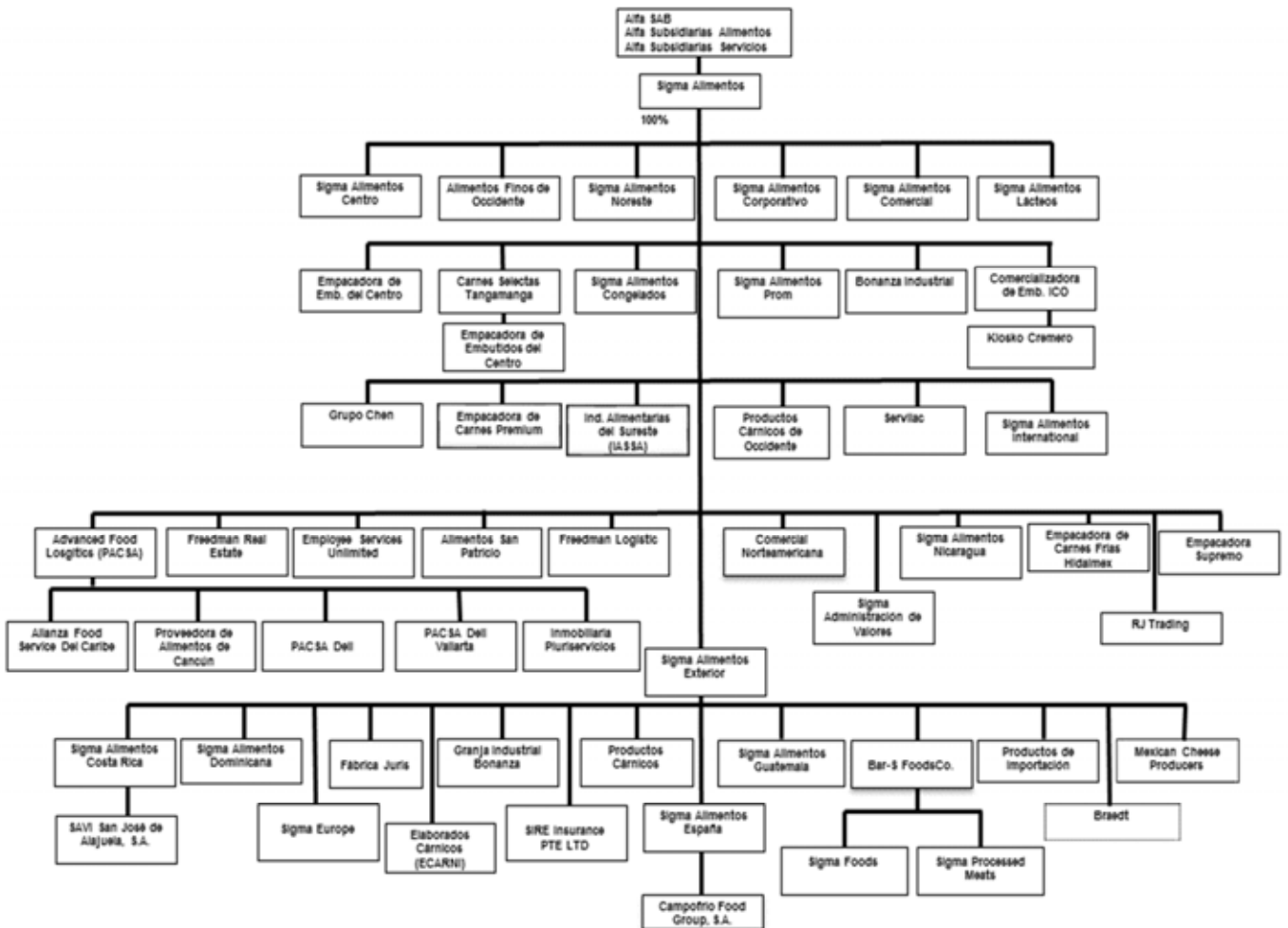
La Emisora es parte del grupo empresarial cuya compañía tenedora es Alfa. Igualmente, la Emisora es tenedora de acciones en otras empresas, cuyas subsidiarias significativas y porcentaje de participación es como sigue:

	<u>País (i)</u>	<u>Porcentaje (%) de tenencia</u>	<u>Moneda Funcional</u>
Alimentos Finos de Occidente, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Bar-S Foods Co. (a y c)	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Bonanza Industrial, S. A. de C. V. (d)		100	Peso Mexicano
Braedt, S. A. (a y c)	Perú	100	Nuevo Sol Peruano
Campofrío Food Group, S. A. (iv) (a y c)	España	95.49	Euro
Carnes Selectas Tangamanga, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Comercial Hacienda de Cerdos, S. A. (d)	Rep. Dominicana	100	Peso Dominicano
Comercializadora de Embutidos ICO, S. A. de C. V. (a y c)		100	Peso Mexicano
Comercial Norteamericana, S. de R. L. de C. V. (d)		100	Peso Mexicano
Empacadora de Carnes Frías Hidalmex, S. A. de C. V. (a y c)		100	Peso Mexicano
Empacadora de Embutidos del Centro, S. A. de C. V. (a y c)		100	Peso Mexicano
Empacadora de Carnes Premium, S. de R. L. de C. V. (a y c)		100	Peso Mexicano
Empacadora Supremo de Monterrey, S. A. de C. V. (a y c)		100	Peso Mexicano
Employee Services Unlimited, S. de R.L. de C.V. (b)		100	Peso Mexicano
Elaborados Cárnicos, S. A. (ii) (a y c)	Ecuador	100	Dólar Americano
Fabrica Juris CIA, LTDA (a y c)	Ecuador	100	Dólar Americano
Freedman Logistic, S. de R.L. de C.V. (b)		100	Peso Mexicano
Grupo Chen, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias (b)		100	Peso Mexicano
Industrias Alimentarias del Sureste, S. A. de C. V. (a y c)		100	Peso Mexicano
Mexican Cheese Producers, Inc. (a)	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Productos Cárnicos, S. A. de C. V. (a)	El Salvador	100	Dólar Americano
Productos de Importación, S. A. de C. V. (c)	Honduras	100	Lempira
RJ Trading, S. A. de C. V. (iv)		100	Peso Mexicano
Savi San José de Alajuela, S. A. e			
Servilac, S. A. de C. V. (b)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Centro, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Costa Rica, S. A. (a)	Costa Rica	100	Colón
Sigma Alimentos Comercial, S. A. de C. V. (c)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Congelados, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Corporativo, S. A. de C. V. (b)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Dominicana, S. A. (a y c)	Rep. Dominicana	100	Peso Dominicano
Sigma Alimentos Lácteos, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Noreste, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Nicaragua, S. A. (c)	Nicaragua	100	Córdoba
Sigma Alimentos Guatemala, S. A. (a)	Guatemala	100	Quetzal
Sigma Alimentos International, Inc. (d)	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Sigma Alimentos Prom, S. A. de C. V. (b)		100	Peso Mexicano
Sigma Foods, LLC. (c)	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Sigma Processed Meats, LLC. (a)	Estados Unidos	100	Dólar Americano

- (i) Empresas constituidas en México, excepto las que se indican.
- (ii) Subsidiarias adquiridas durante el ejercicio de 2015.
- (iii) En 2015 se adquiere el 37% de acciones adicional,
- (iv) En 2016 se adquiere el 100% de las acciones,
 - a) Producción de alimentos refrigerados.
 - b) Servicios administrativos y manejo de personal.
 - c) Comercialización y distribución de alimentos refrigerados.
 - d) Procesamiento y comercialización de varios tipos de carnes.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existen restricciones significativas por la inversión en acciones de las compañías subsidiarias antes mencionadas.

El siguiente diagrama muestra la estructura corporativa de la Emisora al 31 de diciembre de 2016.



2.10. Principales Activos

Línea	Instalaciones	Productos que se elaboran	Tamaño de área de producción (m2)	Antigüedad (años)(1)
Carnes Frías	Xalostoc, México	Jamones, salchichas, madurados, cocidos y embutidos en general	8,008	64
	Atitalaquia, México		9,197	24
	Monterrey Noreste México		2,353	34
	San Nicolás de los Garza, México		2,365	24
	Guadalajara planta 1, México		2,924	54
	Guadalajara, Nayar, México		10,406	35
	Guadalajara, CEISA, México		2,350	16
	Chihuahua, México		2,368	64
	San Luis Potosí, México		3,322	34
	Estado de México Galicia, Mérida, IASSA, México		5,596	26
			4,807	16
	Costa Rica, planta 1		6,220	35
	Costa Rica, planta 2		1,172	16
	El Salvador		3,330	33
	República Dominicana		9,835	35
	Lima, Perú		4,711	44
	Sangolqui, Ecuador		11,000	5
	Latacunga, Ecuador		11,465	35
	Seminole, Oklahoma, EUA		10,359	9
	Altus, Oklahoma, EUA		17,744	26
	Clinton, Oklahoma, EUA		11,150	58
	Lawton, Oklahoma, EUA		7,711	22
	Richmond, Virginia, EUA		10,696	21
	Burgos, España		65,999	Menor 1
	Burgos, España		19,979	18
	Trujillo, España		32,605	17
	Olvega 1, España		35,858	58
	Villaverde, España		23,607	31
	Torrente, España		12,285	39
	Torrijos, España		17,561	40
	Aoste, Francia		43,414	40
Maclas, Francia		33,019	36	
Vernoux, Francia		17,460	37	
Moroni, Francia		13,700	34	
Saint Symphorien, Francia		24,219	26	
Monein, Francia		3,500	16	
Al Ponte, Italia		14,033	48	
St. Palomba, Italia		157,300	47	
Wijhe, Holanda		18,600	46	
Deventer, Holanda		20,218	36	
Lovendegem, Bélgica		14,968	63	
Amando, Bélgica		16,313	40	

	Champlon, Bélgica		13,088	50
	Dacor, Bélgica		15,259	40
	Comby, Bélgica		9,696	36
	Rio, Portugal		39,644	54
Lácteos	Jalisco Lagos, México	Yogurt, quesos y otros	21,009	23
	Jalisco El Salto, México		1,966	18
	Nuevo León, Sabinas, México		9,034	44
	Nuevo León, Apodaca, México		1,500	45
	Coahuila, Saltillo, México		5,530	39
	Estado de México, México		3,005	17
	Guanajuato, Celaya, México		8,158	40
	Alajuela, Costa Rica		2,728	21
	Alajuela, Costa Rica		2,450	9
	Monteverde, Costa Rica		2,112	27
	Sosúa, Republica Dominicana		3,603	18
	Sosúa, Republica Dominicana		1,700	18
	Darlington, Wisconsin, EUA		4,645	19
Alimentos Refrigerados y Congelados	Nuevo León, México	Alimentos Refrigerados	12,305	20
	Hidalgo, Atitalaquía, México		6,593	13
	Olvega 2, España		19,507	3
Bebidas	Jalisco, Lagos, México	Café	1,200	13
Carne Fresca	Monterrey, México	Carne Fresca	2,150	16
	Monterrey, México		1,349	10
	Monterrey, México		25,591	2
	Monterrey, México		60,360	13

¹ La antigüedad corresponde al año 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.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2016 no existen pasivos garantizados con propiedad, planta y equipo.

2.11. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

Ni la Compañía o sus subsidiarias, 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, distinto a los juicios, litigios, procedimientos arbitrales o administrativos derivados del curso ordinario de las operaciones de la Compañía.

Actualmente, la Compañía no se encuentra en alguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles y no ha sido declarada en concurso mercantil.

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 "A", ordinarias, comunes, sin expresión de valor nominal.

La Emisora es actualmente una subsidiaria directa de Alfa, quien es propietaria, directa e indirectamente, del 100% de las acciones representativas del capital social de la Emisora.

De conformidad con el libro de registro de acciones de la Emisora, la siguiente tabla muestra los accionistas de la misma y el porcentaje de acciones que a cada uno le pertenecen:

Accionistas

Nombre	Acciones Serie "A"	% del Capital Social
Alfa, S.A.B. de C.V.	1,058,354,536	82.0014%
Alfa Subsidiarias Servicios, S.A. de C.V.	19	0.00%
Alfa Subsidiarias Alimentos, S.A. de C.V.	232,300,000	17.9986
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 tres ejercicios, la Compañía 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)
2017	23 de febrero	1º de marzo	\$1.15
2016	15 de junio	16 de junio	\$0.29
2016	23 febrero	8 de abril*	\$1.03
2015	1º de abril	1º de abril	\$0.83
2014	26 de febrero	19 de marzo	\$0.53

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 2016, 2015 y 2014 debe ser leída en conjunto con los Estados Financieros Consolidados que se incluyen en este Reporte Anual.

Salvo que se indique lo contrario, las cifras de la Compañía que se incluyen para los años terminados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 están expresadas en millones.

Algunas de las cifras incluidas en este Reporte Anual fueron redondeadas para facilitar su presentación. Los porcentajes incluidos en este Reporte Anual no necesariamente están calculados con base en cifras redondeadas, sino que en algunos casos se basan en cifras no redondeadas. Por esta razón, es posible que algunos de los porcentajes incluidos en este Reporte Anual sean distintos de los que se obtendrían al efectuar el cálculo correspondiente con base en las cifras incluidas en los Estados Financieros Consolidados. Además, debido al mismo redondeo, es posible que algunas de las cifras incluidas en este Reporte Anual no equivalgan a la suma aritmética de las partidas correspondientes.

Comparabilidad de la información financiera

La comparabilidad de la información financiera presentada en la siguiente tabla, así como la de los Estados Financieros Consolidados Dictaminados, está afectada por algunas operaciones de adquisición ocurridas en los años 2014 y 2015, como a continuación se indica:

Año 2014: Control y consolidación de Campofrío. Adquisición de Fábrica Juris.

Año 2015: Asociación estratégica entre Sigma y Kinesis Food Service, S.A. de C.V. Adquisición de Ecarni. Adquisición de una participación adicional de acciones de Campofrío a WH Group.

Además de lo anterior, existen factores de naturaleza incierta que pueden hacer que el desempeño pasado de la Compañía, tal y como se muestra en los Estados Financieros Consolidados, no sea indicativo de su desempeño futuro. Dichos factores son descritos con detalle en la sección **“3 Factores de Riesgo.”**

Información Financiera Seleccionada Consolidada de la Compañía.

Información del Estado Consolidado de Resultados	Años terminados al 31 de diciembre		
	2016	2015	2014
Ventas netas	\$106,341	\$93,568	\$71,465
Costo de ventas	<u>-75,370</u>	<u>-66,708</u>	<u>-50,435</u>
Utilidad bruta	30,971	26,860	21,030
Gastos de operación	<u>-22,452</u>	<u>-15,956</u>	<u>-14,594</u>
Utilidad de operación	8,519	10,904	6,436
Resultado financiero, neto	-2,757	-2,606	-4,623
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas reconocidas a través del Método de participación	50	-401	-249
Impuestos a la utilidad	<u>-860</u>	<u>-1,586</u>	<u>-923</u>
Utilidad neta consolidada	<u>4,953</u>	<u>6,310</u>	<u>641</u>
Participación controladora	<u>4,919</u>	<u>6,335</u>	<u>641</u>
Utilidad por acción, en pesos	<u>\$3.81</u>	<u>\$4.91</u>	<u>\$0.42</u>

Información del Estado Consolidado de Situación Financiera

Efectivo y equivalentes de efectivo	12,838	8,448	4,912
Otros activos circulantes	24,105	21,102	18,544
Propiedades planta y equipo, neto	33,089	26,598	24,120
Otros activos no circulantes	<u>30,729</u>	<u>27,040</u>	<u>23,913</u>
Total activo	<u>100,761</u>	<u>83,188</u>	<u>71,489</u>
Pasivo a corto plazo	27,719	23,802	19,872
Pasivo a largo plazo	55,994	45,033	35,675
Total capital contable.	<u>17,048</u>	<u>14,353</u>	<u>15,942</u>

Otra información financiera

Inversiones	<u>6,297</u>	<u>3,638</u>	<u>1,871</u>
Depreciación y amortización	<u>3,494</u>	<u>2,829</u>	<u>1,931</u>
UAFIDA Ajustado	<u>12,374</u>	<u>13,891</u>	<u>8,495</u>
Deuda neta	35,629	33,120	27,410
Rotación de cuentas por cobrar (días)	33.2	31.7	33.4
Rotación de cuentas por pagar (días)	58.8	56.0	57.6
Rotación de inventarios (días)	44.5	44.3	39.0
Dividendos decretados por acción	1.33	0.84	1.49

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	2016	2015	2014
Carnes Selectas Tangamanga, S.A. de C.V.	543	551	438
Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V.	39,502	37,760	32,497
Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V.	440	487	597
Empacadora de Embutidos del Centro, S.A. de C.V.	1,235	1,211	1,015
Comercializadora de Embutidos ICO, S.A. de C.V.	1,588	1,543	1,485
Grupo Chen, S. de R.L. de C.V.	52	48	26
Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V.	3,754	3,475	3,357
Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V.	9,282	8,482	8,481
Sigma Alimentos Corporativo, S.A. de C.V.	1,565	1,426	1,283
Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V.	12,886	12,512	11,050
Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V.	4,218	4,187	4,122
Sigma Processed Meats, LLC.	1,244	1,156	1,129
Sigma Foods, LLC.	4,781	4,039	3,336
Mexican Cheese Producers, Inc.	846	794	737
Bar-S Foods Co.	10,707	9,823	8,389
Sigma Alimentos Exterior, S.L.	102	53	17
Total	<u>92,745</u>	<u>87,547</u>	<u>77,959</u>

Utilidad de Operación.

Empresa	2016	2015	2014
Carnes Selectas Tangamanga, S.A. de C.V.	37	40	20

Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V.	1,983	1,883	1,568
Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V.	22	21	48
Empacadora de Embutidos del Centro, S.A. de C.V.	152	165	124
Comercializadora de Embutidos ICO, S.A. de C.V.	92	122	173
Grupo Chen, S. de R.L. de C.V.	29	24	10
Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V.	162	121	164
Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V.	313	359	331
Sigma Alimentos Corporativo, S.A. de C.V.	35	20	102
Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V.	473	398	410
Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V.	124	117	170
Sigma Processed Meats, LLC.	64	64	44
Sigma Foods, LLC.	444	250	-10
Mexican Cheese Producers, Inc.	64	58	52
Bar-S Foods Co.	828	889	593
Sigma Alimentos Exterior, S.L.	35	-25	-41
Total	<u>4,857</u>	<u>4,506</u>	<u>3,758</u>

Activo Total.

Empresa	2016	2015	2014
Carnes Selectas Tangamanga, S.A. de C.V.	473	375	592
Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V.	5,444	5,311	8,974
Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V.	438	433	764
Empacadora de Embutidos del Centro, S.A. de C.V.	518	427	763
Comercializadora de Embutidos ICO, S.A. de C.V.	1,033	878	930
Grupo Chen, S. de R.L. de C.V.	697	672	659
Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V.	1,129	1,146	2,033
Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V.	3,186	2,572	3,529
Sigma Alimentos Corporativo, S.A. de C.V.	476	439	432
Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V.	4,485	4,190	5,337
Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V.	1,876	1,778	2,140
Sigma Processed Meats, LLC.	872	653	1,061
Sigma Foods, LLC.	1,066	610	1,129
Mexican Cheese Producers, Inc.	979	745	593
Bar-S Foods Co.	4,912	3,695	6,032
Sigma Alimentos Exterior, S.L.	22,472	19,920	19,351
Total	<u>50,056</u>	<u>43,844</u>	<u>54,319</u>

Capital Contable.

Empresa	2016	2015	2014
Carnes Selectas Tangamanga, S.A. de C.V.	387	279	552
Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V.	2,465	2,592	4,216

Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V.	326	318	660
Empacadora de Embutidos del Centro, S.A. de C.V.	328	239	627
Comercializadora de Embutidos ICO, S.A. de C.V.	700	650	720
Grupo Chen, S. de R.L. de C.V.	676	653	358
Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V.	484	756	1,680
Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V.	1,658	1,503	2,161
Sigma Alimentos Corporativo, S.A. de C.V.	186	141	213
Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V.	2,254	2,401	3,553
Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V.	1,205	1,163	1,643
Sigma Processed Meats, LLC.	737	557	989
Sigma Foods, LLC.	604	94	656
Mexican Cheese Producers, Inc.	805	629	501
Bar-S Foods Co.	2,973	1,987	4,801
Sigma Alimentos Exterior, S.L.	21,571	19,762	19,146
Total	<u>37,359</u>	<u>33,724</u>	<u>42,476</u>

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		
	2016	2015	2014
Carne Procesada	\$82,109	\$72,807	\$52,142
Lácteos	19,235	16,927	15,445
Otros productos refrigerados	<u>4,997</u>	<u>3,834</u>	<u>3,878</u>
Total	<u>\$106,341</u>	<u>\$93,568</u>	<u>\$71,465</u>

2.2. Activos Totales por Región

	Años terminados al 31 de diciembre		
	2016	2015	2014
México	\$31,947	\$26,435	\$22,566
Europa	57,592	47,396	41,434
E.U.A.	4,904	4,767	4,056
Otros países.	<u>6,318</u>	<u>4,590</u>	<u>3,433</u>
Total	<u>\$100,761</u>	<u>\$83,188</u>	<u>\$71,489</u>

2.3 Ventas Totales por Región

	Años terminados al 31 de diciembre		
	2016	2015	2014
México	\$43,433	\$39,915	\$37,387
Europa	40,002	33,892	17,572
E.U.A.	15,308	13,697	12,134
Otros países	<u>7,598</u>	<u>6,064</u>	<u>4,372</u>
Total	<u>\$106,341</u>	<u>\$93,568</u>	<u>\$71,465</u>
Ventas fuera de México como porcentaje de ventas totales	57%	59%	48%

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 2016, el 73.6% de la deuda total de la Compañía se encuentra denominada en Dólares, 22.8% en Euros, y 3.5% en Pesos.

Al 31 de diciembre de 2016, los pasivos bancarios de corto y largo plazo de la Compañía ascendían a la cantidad de \$47,843 millones de pesos. Al 31 de diciembre de 2016, 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 julio de 2008, la Emisora 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 de 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 2016, el saldo insoluto de las dos emisiones es de \$1,691 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., (actualmente fusionada), 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. (actualmente fusionada), Lácteos Finos Mexicanos, S.A. de C.V. (actualmente fusionada), Comercializadora Láctica, S.A. de C.V. (actualmente fusionada), 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 Emisora colocó la cantidad de USD\$250 millones, 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 E.U.A. 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 2016 es de USD\$250 millones.

El Bono 144A 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. (actualmente fusionada), 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. (actualmente fusionada), Lácteos Finos Mexicanos, S.A. de C.V. (actualmente fusionada), Comercializadora Láctica, S.A. de C.V. (actualmente fusionada), 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 14 de abril de 2011, la Emisora colocó la cantidad de USD\$450 millones, 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 pagar anticipadamente el Crédito Sindicado. El saldo insoluto al 31 de diciembre de 2016 es de USD\$450 millones, y fue liquidado el 9 de marzo de 2017.

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. (actualmente fusionada), 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. (actualmente fusionada), Lácteos Finos Mexicanos, S.A. de C.V. (actualmente fusionada), Comercializadora Láctica, S.A. de C.V. (actualmente fusionada), 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.

- En mayo de 2016, la Emisora colocó la cantidad de USD\$1,000 millones en los mercados financieros internacionales con una emisión de un bono al amparo de la regla 144A Regulación S (el “Bono 144A 2026”), a un plazo de 10 años y a una tasa de interés de un 4.125%, con vencimiento el 2 de mayo de 2026. El saldo insoluto al 31 de diciembre de 2016 es de USD\$1,000 millones.

El Bono 144A 2026 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., 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 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., Sigma Processed Meats, LLC, Sigma Foods, LLC, Mexican Cheese Producers, Inc., Bar-S Foods Co., Sigma Alimentos Costa Rica, S.A. y Comercial Norteamericana, S. de R.L. de C.V.

- En febrero de 2017, la Emisora colocó la cantidad de EUR€600 millones en los mercados financieros internacionales con la emisión de un bono al amparo de la regla 144A Regulación S (el “Bono RegS 2024”), a un plazo de 7 años y a una tasa de interés de un 2.625%, con vencimiento el 7 de febrero de 2024.

El Bono RegS 2024 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., 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 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., Sigma

Processed Meats, LLC, Sigma Foods, LLC, Mexican Cheese Producers, Inc., Bar-S Foods Co., Sigma Alimentos Costa Rica, S.A. y Comercial Norteamericana, S. de R.L. de C.V.

Se muestra en los siguientes apartados los pasivos bancarios con lo que cuenta la compañía CFG que inicio la consolidación con la Emisora a partir de julio de 2014.

- Con fecha 13 de marzo de 2015, se ha realizado la emisión de bonos no convertibles por un importe nominal de EUR€500 millones a un tipo de interés de un 3.375% y con vencimiento el 15 de marzo de 2022. Dichos bonos cotizan en la bolsa de Luxemburgo. El saldo insoluto al 31 de diciembre de 2016 es de EUR€500 millones. Con fecha de 21 de febrero y 23 de marzo de 2017 CFG pago anticipadamente la cantidad de EUR€50 millones en cada amortización.

Al 31 de diciembre de 2016, la Emisora estaba en cumplimiento en relación con sus obligaciones financieras y obligaciones de hacer y de no hacer conforme a sus instrumentos de deuda. La Emisora se encuentra al corriente en el pago del capital e intereses de todos sus créditos.

Al 31 de diciembre de 2016, la Emisora no tenía ningún adeudo de tipo fiscal, derivado de los créditos descritos anteriormente.

Los siguientes créditos son los que representan el 10% o más del pasivo total de los Estados Financieros Consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2016, 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 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 de la Emisora 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 de la Emisora 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 de la Emisora 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 de la Emisora 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 de la Emisora.
 10. Cumplir con las obligaciones fiscales y laborales.
 11. No cambiar el objeto o giro preponderante de la Emisora y Subsidiarias.
 12. Abstenerse y hacer que las Subsidiarias de la Emisora se abstengan de constituir gravámenes, salvo los permitidos.
 13. No podrá fusionarse, 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 a la Emisora, 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 a la Emisora.

16. Abstenerse de realizar inversiones fuera del curso ordinario del negocio.
17. No reformar los estatutos sociales la Emisora 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, así como condiciones cruzadas.

Además, se detalla un resumen sobre los casos de vencimiento anticipado a las que están sujetas dichas emisiones, cada una sujeta a su respectivo periodo de gracia y materialidad.

1. Pago oportuno de intereses.
 2. Información falsa o incorrecta.
 3. Incumplimiento de obligaciones.
 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 144A 2019 por la cantidad de USD\$250 millones, contiene entre otras, las siguientes obligaciones de hacer y no hacer:
 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 se abstengan, 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 144A 2026 por la cantidad de USD\$1,000 millones, contiene entre otras, las siguientes obligaciones de hacer y no hacer:
 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 Irlanda.
 8. No consolidar, fusionar o vender todos los activos o substancialmente todos los activos, excepto en los casos permitidos.

- Bono 144A 2024 por la cantidad de EUR€600 millones, contiene entre otras, las siguientes obligaciones de hacer y no hacer:
 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. No consolidar, fusionar o vender todos los activos o substancialmente todos los activos, excepto en los casos permitidos.
 8. Mantener la inscripción en la Bolsa de Valores de Irlanda.
 9. 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 gracia y materialidad, a las que están sujetas dichas emisiones.

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.
- El Bono 144A de CFG vence en el año 2022 por la cantidad original de EUR€500 millones, contiene entre otras, las siguientes obligaciones de hacer y no hacer:
 - Obligaciones de hacer :
 1. Obligación de lanzar una oferta de recompra en caso de cambio de control.
 2. Reporte anual dentro de los 120 días después del cierre del ejercicio, incluyendo entre otras cosas, las cuentas anuales auditadas.
 3. Reporte trimestral dentro de los 60 días siguientes al cierre de los tres primeros trimestres de cada año.
 4. Informar tan pronto se produzca cualquier adquisición material, disposición o restructuración de la empresa, así como cambios de determinados directivos (Director General, Director de Finanzas), cambio de auditores o cualquier otro cambio material que la empresa anuncie públicamente.
 5. La empresa además procederá a hacer los anuncios de prensa necesarios y publicará los informes en su portal. Asimismo, cuando así lo requieran las reglas de la Bolsa de Luxemburgo, se publicarán los informes en la página web oficial de este organismo.
 6. Dentro de los 90 días siguientes al cierre del año fiscal, certificado emitido por la empresa confirmando que se han observado los requerimientos del bono y no hay incumplimiento conocido.
 7. Dentro de los 30 días del conocimiento de una causa de amortización anticipado, certificado de la empresa especificando el mismo y que acciones la empresa propone al respecto.
 8. Obligación de mantener la oficina y el agente.
 9. Obligación de mantener el listado de los Bonos en el Euro MTF market.
 - Obligaciones de no hacer:
 1. Limitaciones al pago de dividendos.

2. Limitaciones a operaciones que afecten al capital de las empresas incluidas aquellas relativas a operaciones de fusión o consolidación.
3. Limitaciones a la cancelación de deuda subordinada al bono.
4. Restricciones a determinados pagos.
5. Limitaciones a la emisión de deuda y acciones preferentes.
6. Limitaciones a la venta de activos.
7. Limitaciones a determinadas transacciones con afiliadas.
8. Limitaciones de determinadas cargas.
9. Limitaciones a la emisión de garantías, asunción de determinadas cargas, etc.

Además, se detalla un resumen sobre las causas de vencimiento anticipado, cada una sujeta a su respectivo periodo de gracia y materialidad, a las que está sujeto dicho crédito.

- Vencimiento anticipado:
 1. Falta de pago de cualquier importe en relación con el bono, ya sea principal, intereses, etc.
 2. Falta de cumplimiento de la Sección de (Fusiones, Consolidación o venta de activos).
 3. Falta de cumplimiento, tras recibir un aviso escrito 60 días antes, bien de la empresa bien de los Garantes, de cualquier otra obligación derivada del bono.
 4. Falta de pago o incumplimiento de deuda por importe superior a EUR€30 millones.
 5. Que la empresa no haga frente a obligaciones derivadas de juicios por un importe superior a EUR€ 30 millones.
 6. Caso de incumplimiento que cualquiera de los Obligados cumpla con cualquiera de las obligaciones derivadas del bono.
 7. Situación de concurso.

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 en millones de pesos los estados de resultados consolidados de la Compañía para los años terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014.

Información del Estado Consolidado de Resultados:	Años terminados al 31 de diciembre		
	2016	2015	2014
Ventas netas	106,341	\$93,568	\$71,465
Costo de ventas	<u>-75,370</u>	<u>-66,708</u>	<u>-50,435</u>
Utilidad bruta	30,971	26,860	21,030
Gastos de operación	<u>-22,452</u>	<u>-15,956</u>	<u>-14,594</u>
Utilidad de operación	8,519	10,904	6,436
Resultado financiero, neto	-2,757	-2,606	-4,623
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas reconocidas a través del método de participación	50	-401	-249
Impuestos a la utilidad	<u>-860</u>	<u>-1,568</u>	<u>-923</u>
Utilidad neta consolidada	<u>4,953</u>	<u>6,310</u>	<u>641</u>

4.1.1. Análisis comparativo de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Ventas Netas

Durante 2016, las ventas fueron de \$106,341 millones, un incremento del 13.7% con respecto a los \$93,568 millones en 2015. Este incremento se debió principalmente a mayores ventas en todas las regiones principalmente por la devaluación del peso contra el dólar y el euro que afecta al resultado expresado en pesos. En el 2016 las ventas en México representaron un 41%, Europa 38%, E.U.A. 14%, y otros países un 7% del total de los ingresos.

Costo de Ventas

El costo de ventas en 2016 fue de \$75,370 millones, incrementando un 13.0% con respecto a los \$66,708 millones de 2015. Este incremento se debió principalmente al precio de la materia prima expresada en Pesos como resultado del efecto de la devaluación de dicha moneda contra el dólar y el euro.

Utilidad Bruta

La utilidad bruta en 2016 fue de \$30,971 millones, un incremento de 15.3% con respecto a los \$26,860 millones reportados en 2015. Este incremento se debió principalmente a mayores ventas en todas las regiones principalmente por la devaluación del peso contra el dólar y el euro que afecta al resultado expresado en pesos.

Gastos de Operación

Los gastos operativos de la Compañía en 2016 fueron de \$22,452 millones, presentando un aumento del 40.7% con respecto a los \$15,956 millones en 2015. Este aumento se debió principalmente al efecto de la devaluación del peso contra el dólar y el euro que afecta al resultado de las operaciones fuera de México al expresarlo en pesos.

Utilidad de Operación

La utilidad de operación fue de \$8,519 millones en 2016, un incremento de 21.9% en comparación a los \$10,904 millones reportados en 2015. Este incremento también se debió al efecto del tipo de cambio en las operaciones fuera de México.

Resultado Financiero, neto

El resultado financiero, neto 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 financiero, neto (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.

	Años que terminaron al 31 de diciembre	
	2016	2015
Resultado financiero, neto:		
Gastos financieros	-\$2,394	-\$1,716
Productos financieros	133	93
Utilidad (pérdida) cambiaria, neta	-496	-983
Resultado financiero, neto:	<u>-\$2,757</u>	<u>-\$2,606</u>

El resultado financiero, neto tuvo una pérdida de \$2,757 millones en 2016 en comparación con una pérdida de \$2,606 millones en 2015. A continuación, se describen los componentes de esta variación: los gastos financieros aumentaron en \$678 millones pasando de \$1,716 millones en 2015 a \$2,394 millones durante 2016, lo anterior derivado de un incremento en las tasas promedio consolidadas; los productos financieros en 2016 fueron de \$133 millones, un aumento de 43.0% con respecto a los \$93 millones en 2015. Esto se debió principalmente a mayores posiciones de inversiones en mesa de dinero e incremento en las tasas promedio de inversión; el efecto cambiario tuvo una pérdida en 2016 de -\$496 millones y de -\$983 millones en 2015. Este efecto se debe principalmente a que a partir del 1 de julio de 2015, la Emisora cambio su moneda funcional a dólares de E.U.A. y a una menor pérdida cambiaria.

Impuesto a la Utilidad

El impuesto causado por la Compañía, que consiste en el impuesto sobre la renta, fue de \$860 millones en 2016 y de \$1,586 millones en 2015. Este cambio se debió principalmente a una disminución en la utilidad fiscal derivado por el incremento de la fluctuación cambiaria que representa una disminución del impuesto de \$726 millones de pesos. La tasa del impuesto sobre la renta es de 30%, según lo marca la ley de la materia. La tasa de impuestos efectiva de la Compañía fue de 15% en 2016 y 20% durante 2015.

Utilidad Neta Consolidada

La utilidad neta consolidada de la Compañía corresponde a aquellas subsidiarias 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 fue de \$4,953 millones en 2016, una disminución de 21.5% en comparación con los \$6,310 millones en 2015. Al cierre de 2016, la Compañía posee el 100% de la participación en la mayoría de las subsidiarias. En 2016 la utilidad neta sobre ventas representó un 4.7%, mientras que en 2015, un 6.7%

4.1.2. Análisis comparativo de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

Ventas Netas

Durante 2015, las ventas fueron de \$93,568 millones, un incremento del 30.9% con respecto a los \$71,465 millones en 2014. Este incremento se debió principalmente a la consolidación de los resultados de CFG en la segunda mitad de 2014. Las ventas netas de CFG para el año 31 de diciembre del año 2015 fueron de \$33,892 millones, un incremento del 92.9% a partir de \$17,572 millones para 2014. Dicho incremento se debió principalmente a la consolidación de los resultados de CFG en la segunda mitad de 2014. Excluyendo CFG, las ventas netas habrían aumentado un 10.7%. El volumen de ventas en 2015 fue de 15.6% mayor que en 2014, lo que refleja tanto el crecimiento orgánico y la adquisición de CFG.

Costo de Ventas

El costo de ventas en 2015 fue de \$66,708 millones, incrementando un 32.3% con respecto a los \$50,435 millones de 2014. Este incremento se debió principalmente a la consolidación de los resultados de CFG en el segundo semestre de 2014.

Utilidad Bruta

La utilidad bruta en 2015 fue de \$26,860 millones, un incremento de 27.7% con respecto a los \$21,030 millones reportados en 2014. Este aumento también se debió a la consolidación de los resultados de CFG en el segundo semestre de 2014.

Gastos de Operación

Los gastos operativos de la Compañía en 2015 fueron de \$15,956 millones, presentando un aumento del 9.3% con respecto a los \$14,594 millones en 2014. Este aumento se debió a la consolidación de los resultados de CFG en el segundo semestre de 2014.

Utilidad de Operación

La utilidad de operación fue de \$10,904 millones en 2015, un incremento del 69.4% en comparación a los \$6,436 millones reportados en 2014. Este aumento también se debió a la consolidación de los resultados de CFG en el segundo semestre de 2014.

Resultado Financiero neto

El resultado financiero neto 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 financiero, neto (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.

	Años que terminaron al 31 de diciembre	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Resultado financiero, neto:		
Gastos financieros	-\$1,716	-\$1,581
Productos financieros	93	78
Utilidad (pérdida) cambiaria, neta	-983	-3,120
Resultado financiero, neto:	<u>-\$2,606</u>	<u>-\$4,623</u>

El resultado financiero neto tuvo una pérdida de \$2,606 millones en 2015 en comparación con la pérdida de \$4,623 millones en 2014. A continuación, se describen los componentes de ésta variación; los gastos financieros aumentaron en \$135 millones, pasando de \$1,581 millones en 2014 a \$1,716 millones durante 2015. Lo anterior derivado un incremento en la deuda bancaria, y la consolidación de la deuda de CFG tras su adquisición. Los productos financieros en 2015 fueron de \$93 millones, un aumento de 19.2% con respecto a los \$78 millones en 2014. Esto se debió principalmente a mayores posiciones de inversiones en mesa de dinero. El efecto cambiario tuvo una pérdida en 2015 de -\$983 millones y de -\$3,120 millones en 2014. Este efecto se debe principalmente a una menor pérdida cambiaria como resultado del cambio de moneda funcional en la Compañía a partir del tercer trimestre de 2015.

Impuesto a la Utilidad

El impuesto causado por la Compañía, que consiste en el impuesto sobre la renta, fue de \$1,586 millones en 2015 y de \$922 millones en 2014. Este cambio se debió principalmente a la consolidación de CFG y a una disminución en la amortización de pérdidas, que representa un aumento del impuesto de \$664 millones.

Utilidad Neta Consolidada

La utilidad neta consolidada de la Compañía corresponde a aquellas subsidiarias 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 fue de \$6,310 millones en 2015, un aumento de 884%, en comparación con los \$641 millones en 2014. Al cierre de 2015 la Compañía posee el 100% de la participación en la mayoría de sus subsidiarias. En 2015 la utilidad neta sobre ventas representó un 6.7%, mientras que en 2014, un 0.9%.

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, pago de deuda, 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. No existen transacciones relevantes no registradas en el balance general o en el estado de resultados.

4.2.1 Inversiones en los últimos 3 años

A continuación, se presentan las inversiones de la Compañía en los últimos 3 años, las cuales 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		
	2016	2015	2014
Planta de producción	\$5,129.1	\$2,784.5	\$1,430.8
Equipo de transporte, almacenes y distribución	1,093.3	724.0	325.0
Equipos de cómputo, sistemas de información y otros	<u>74.6</u>	<u>129.5</u>	<u>115.2</u>
Total	<u>\$6,297.0</u>	<u>\$3,638.0</u>	<u>\$1,871.0</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, amortización y castigos por bajas de propiedad, planta y equipo).

	Años terminados al 31 de diciembre		
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad de Operación	8,519	10,904	6,436
Depreciación y Amortización	3,494	2,829	1,931
Castigos por bajas y deterioro de propiedad, planta y equipo	361	158	128
UAFIDA Ajustado	<u><u>12,374</u></u>	<u><u>13,891</u></u>	<u><u>8,495</u></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 de 2016, los activos totales de la Compañía aumentaron \$17,573 millones de pesos respecto al ejercicio inmediato anterior, debido principalmente a la devaluación del tipo de cambio en relación al dólar y al euro, además por la construcción de la nueva planta de la Bureba en CFG.

La suma del pasivo de corto plazo y el pasivo de largo plazo de la Compañía aumentó en \$14,878 millones de pesos en 2015 respecto al ejercicio inmediato anterior, debido entre otras, al efecto en la devaluación de tipo de cambio en relación al dólar y al euro, además del incremento en la deuda de la Compañía.

El capital contable de la Compañía aumentó \$2,694 millones de pesos en 2016 debido principalmente al decremento e incremento en las utilidades de ejercicios anteriores.

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 Finanzas y Mercadotecnia, 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 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 y la emisión de bonos en los mercados financieros internacionales, entre otros, 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 2016, 2015 y 2014 asciende a \$2,304.7, \$2,385.7 y 2,166.8 millones de dólares equivalentes respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016, el 3.6% de la deuda total de la Compañía se encuentra denominada en pesos, el 73.6% en dólares y el 22.8% en Euros. En 2015, el 4.1% de la deuda total de la Compañía se encontraba denominada en pesos, el 72.8% en dólares, el 23.1% en Euros, en 2014 el 5.1% de la deuda total de la Compañía se encontraba denominada en pesos, el 64.3% en dólares, el 30.5% en Euros, y el 0.1% en soles peruanos.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía no cuenta con ningún 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 renovables.

4.3 Control Interno

La Emisora, en su calidad 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, a través de la Gerencia de Control Interno

y Auditoría Corporativa de Alfa. El sistema de control interno de la Emisora 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 Emisora; 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. Asimismo, 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

La Compañía 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 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 consideran 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.

- *Impuesto a la utilidad*

La Compañía es sujeta 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 pudiera cambiar. 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 a los montos que fueron reconocidos inicialmente, dichas diferencias impactarán los impuestos a la utilidad, así como los activos y pasivos corrientes y diferidos en el periodo en el que la determinación se realice.

- *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.

- *Activos de larga duración*

La Compañía estima las vidas útiles de los activos de larga duración para poder determinar el gasto por depreciación y amortización a registrarse durante el periodo de reporte. La vida útil de un activo se calcula al momento en que el activo es adquirido y se basa en la experiencia pasada con activos similares, tomando en consideración los cambios tecnológicos anticipados o cambios de cualquier otra índole. Si ocurrieran cambios tecnológicos más rápido de lo estimado, o de forma distinta a la anticipada, las vidas útiles asignadas a estos activos pueden verse en la necesidad de ser recortadas. Esto resultaría en el reconocimiento de un gasto de depreciación y amortización mayor en periodos futuros. Alternativamente, estos tipos de cambios tecnológicos pudieran resultar en el reconocimiento de un cargo por deterioro para reflejar la reducción en el valor de activos. La Compañía revisa los activos anualmente para saber si muestran signos de deterioro, o cuando ciertos eventos o circunstancias indican que el valor en libros pueda no ser recuperado a lo largo de la vida restante de los activos.

Para evaluar el deterioro, la Compañía usa flujos de efectivo, que consideran las estimaciones de la administración para futuras operaciones, incluyendo estimaciones de ingresos, costos, gastos operativos, gastos de capital y servicio de deuda. De conformidad con las NIIF, si se requiere una evaluación, los flujos de efectivo descontados futuros estimados asociados con un activo serían comparados al valor en libros del activo para determinar si un activo presenta deterioro, en cuyo caso el activo se reduce a su valor razonable. Con base en el análisis de flujo de efectivo de la Compañía, no existía deterioro al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

- *Reconocimiento de ingresos*

La Compañía ha reconocido ingresos por \$106,341 millones de pesos por ventas de productos a terceros durante 2016. Los clientes tienen el derecho de regresar los productos si no están satisfechos con los mismos. La Compañía cree que, basado en la experiencia previa en ventas similares, la tasa de devolución 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.

- *Reconocimiento de activos por impuesto diferido*

La Compañía en forma individual tiene pérdidas fiscales por aplicar derivadas principalmente por pérdidas cambiarias de la deuda en dólares originada durante 2016, 2015 y 2014, las cuales se pueden aprovechar en los siguientes años.

Con base en las proyecciones de ingresos y ganancias fiscales que generará la Compañía en forma individual en los siguientes años mediante un estructurado y robusto plan de negocios, que incluye nuevos servicios a ser prestados a las entidades de la Compañía, aumento en el cobro de regalías, entre otros, y que se ejecutará a partir de 2017. La administración ha considerado que las actuales pérdidas fiscales serán utilizadas antes que expiren y por esto se ha considerado adecuado reconocer un activo de impuesto diferido por dichas pérdidas.

IV. ADMINISTRACIÓN

1. AUDITORES EXTERNOS

Los Auditores de la Compañía son PricewaterhouseCoopers, S.C. 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 últimos tres años en los que han auditado a la Compañía, los auditores externos no han emitido opiniones con salvedades o negativas, ni se han abstenido de emitir opinión alguna respecto de los estados financieros de la Compañía.

Los auditores externos son designados o ratificados anualmente por el Comité de Auditoría. Adicionalmente a los servicios de auditoría externa, los auditores han proporcionado a la Compañía, de tiempo en tiempo, otros servicios profesionales (principalmente relacionados con adquisición de negocios y otras asesorías).

Los honorarios pagados por otros servicios profesionales durante 2016, 2015 y 2014 ascendieron a \$20 millones, \$5 millones y \$4 millones, respectivamente. Los honorarios totales pagados a los auditores externos han sido en términos de mercado y no exceden el 10% del total de los ingresos de la firma.

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 la Emisora, por medio del cual Alfa proporciona servicios de tipo corporativo 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.

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.

Transacciones con partes relacionadas	Años terminados al 31 de diciembre		
	2016	2015	2014
Ingresos (afiliadas)			
Arrendamientos	\$ 8	\$ 6	\$ 5
Intereses	5	10	10
Egresos (afiliadas)			
Servicios Administrativos	\$ 159	\$ 164	\$ 174
Arrendamientos y otros	262	214	138
Dividendos pagados a Alfa (tenedora)	1,713	1,080	695
Por cobrar			
Afiliadas (préstamo)	\$ 0	\$ 260	\$ 265
Afiliadas (servicios)	34	22	49
Por pagar			
Afiliadas (servicios)	\$ 51	\$ 48	\$ 10
Afiliadas (intereses)	1	1	1

SUBSIDIARIAS

La Emisora 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 Emisora 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 Emisora no pueden actuar como representantes de los accionistas durante las asambleas. La Emisora considera que no tiene conflictos de intereses con sus consejeros.

Actualmente, la Emisora no tiene operaciones significativas con sus consejeros.

3. ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS

3.1 Consejo de Administración

La administración de la Emisora está encomendada a un Consejo de Administración.

El Consejo de Administración tiene las más amplias facultades para la administración de los negocios de la Emisora, con poder para pleitos y cobranzas, administrar bienes y para ejercer actos de dominio, sin limitación alguna. El Consejo de Administración se compone de 6 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 23 de febrero de 2017, mediante asamblea general ordinaria de accionistas, se nombró el actual Consejo de Administración de la Emisora 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 Emisora son los siguientes:

	<u>Cargo</u>	<u>Antigüedad</u>
C.P. Mario Humberto Páez González	Presidente	13 Años 3 meses
C.P. Ramón A. Leal Chapa	Consejero Propietario	7 Años 3 meses
Ing. Paulino J. Rodríguez Mendivil	Consejero Propietario	6 Años 3 meses
Ing. Alejandro Miguel Elizondo Barragán	Consejero Propietario	1 Año 2 meses
Lic. Carlos Jiménez Barrera	Consejero Propietario	12 Años
Lic. Rodrigo Fernández Martínez	Consejero Propietario	2 meses.

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, antigüedad y grados académicos se incluyen a continuación:

Mario H. Páez González

Director General Grupo Sigma

Ingresó a Alfa en 1974. Estudió Contaduría Pública en el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey y tiene dos Maestrías en Administración, una por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, y la otra por la Universidad de Tulane.

Ramón Alberto Leal Chapa

Director de Finanzas de Alfa.

Ingresó a Alfa en 2009. Estudió Contador Público en la Universidad de Monterrey. Maestría en Administración de Operaciones por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey. Tiene asimismo una Maestría en Administración de la Universidad de Harvard.

Paulino José Rodríguez Mendivil

Director de Capital Humano y Servicios de Alfa

Ingresó a Alfa en 2004. Estudió Ingeniería y Maestría en Técnicas Energéticas por la Universidad del País Vasco, España.

Alejandro Miguel Elizondo Barragán

Director de Desarrollo Alfa.

Ingresó a Alfa en 1976. Estudió Ingeniería en el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey. Maestría en Administración de la Universidad de Harvard.

Rodrigo Fernández Martínez

Director General Sigma México y Latinoamérica

Ingresó a Alfa en 1998. Estudió Licenciado en Economía en la Universidad de Virginia y tiene una Maestría en Administración en la escuela de negocios de Wharton por la Universidad de Pennsylvania.

Carlos Jiménez Barrera

Director Jurídico, Auditoría y Relaciones Institucionales de Alfa

Ingresó a Alfa en 1976. Estudió Licenciado en Derecho en la Universidad de Monterrey. Maestría en Derecho por la Universidad de Nueva York.

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

De conformidad con el Reglamento Interior de la BMV (el "Reglamento"), cada año el Secretario de la Compañía da a conocer a los integrantes del Consejo de Administración, lo que corresponde a sus obligaciones y responsabilidades como Consejeros, así como las recomendaciones al respecto contenidas en el Código de Ética Profesional de la Comunidad Bursátil Mexicana, el Código de Mejores Prácticas Corporativas y en las demás disposiciones legales aplicables de la Ley del Mercado de Valores, de las Disposiciones, del Reglamento y otras.

La Compañía declara que, a su leal saber y entender, ningún consejero ni directivo relevante de la Compañía posee más del 1% de su capital. Asimismo, la Compañía declara que, Alfa, es el principal accionista del Emisor, el cual ejerce control.

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 "A", comunes, ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal.

La Emisora es una subsidiaria directa de Alfa, quien es propietaria, directa e indirectamente, del 100% de las acciones representativas del capital social de la Emisora.

El principal accionista de la Emisora, el cual ejerce control, poder de mando e influencia significativa es Alfa,

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 2016, obtuvo ingresos por \$293,782 millones de pesos (USD\$ 15,756 millones) y un flujo de operación de \$43,254 millones de pesos (USD\$2,322 millones). Al cierre del año, tenía activos por \$348,563 millones de pesos (USD\$16,868 millones), y emplea a más de 81,000 personas.

De conformidad con el libro de registro de acciones de la Emisora, la siguiente tabla muestra los accionistas de la misma y el porcentaje de acciones que a cada uno le pertenecen:

1. Accionistas

2. Nombre	Acciones Serie "A"	% del Capital Social
Alfa, S.A.B. de C.V.	1,058,354,536	82.0014%
Alfa Subsidiarias Servicios, S.A. de C.V.	19	0.00%
Alfa Subsidiarias Alimentos, S.A. de C.V.	232,300,000	17.9986%
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 2016 de Alfa.

La Emisora no cuenta con comités constituidos para auxiliar al Consejo de Administración en sus funciones. Es a través de Alfa que se recibe apoyo para auxiliar al Consejo de Administración. 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 el 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. La Emisora 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 Consejo de Administración de la Emisora, 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 Emisora es independiente de la administración de Alfa. La siguiente es una relación de los principales funcionarios de la Emisora.

Nombre	Puesto	Años en Sigma/Alfa
Mario H. Páez González	Director General Grupo Sigma	42
Rodrigo Fernández Martínez	Director General Sigma México y Latinoamérica	18
Álvaro Madero Gómez	Director General Foodservice	40
Warren J. Panico	Director General Sigma E.U.A.	7
Ricardo Doehner Cobián	Director General Sigma Europa	20
Eugenio Caballero Sada	Director Finanzas y Mercadotecnia Central	15
Armando de la Peña González	Director Talento y Cultura	15
Gregorio de Haene Rosique	Director Tecnología.	34

Con respecto a los directivos relevantes de la Emisora, 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 Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey y tiene dos Maestrías en Administración, una por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey y por la Universidad de Tulane.

Rodrigo Fernández Martínez

Director General Sigma México y Latinoamérica

Nació en 1976. Ingresó a Alfa en 1998. Antes de su cargo actual, ocupó la Dirección de Finanzas y Mercadotecnia Central. También ha desempeñado otros puestos directivos en la Emisora, como la Dirección de Mercadotecnia, la Dirección de Nuevos Negocios, la Gerencia General de Comidas Preparadas y Congeladas, entre otros. Estudió Licenciado en Economía en la Universidad de Virginia y tiene una Maestría en Administración en la escuela de negocios de Wharton por la Universidad de Pennsylvania.

Álvaro Madero Gómez

Director General Foodservice

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

Warren J. Panico

Director General Sigma E.U.A.

Nació en 1955. Ingresó a Bar-S Foods en 1997 como Director de Ventas Internacionales. Antes de su cargo actual, 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.

Ricardo Doehner Cobián

Director General Sigma Europa.

Nació en 1972. Ingresó a Alfa en 1996. Antes de su cargo actual, ocupó la Dirección Integración y Sinergias. También se ha desempeñado en diversos puestos directivos, como la Dirección de Administración de Sigma, en la Dirección General de Alliax y en la Dirección de Planeación y Desarrollo de Sigma. Estudió Ingeniero Mecánico Administrador en el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey y tiene una Maestría en Administración en la escuela de negocios por la Universidad de Michigan.

Eugenio Caballero Sada

Director Finanzas y Mercadotecnia Central

Nació en 1979. Ingresó a Alfa en 2002. Antes de su cargo actual, ocupó la Dirección Estrategia y Marcas, la Dirección Quesos Cremas y Untables, entre otros. Estudió Ingeniero Mecánico Administrador en el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey y tiene una Maestría en Administración por la Universidad de Harvard.

Armando de la Peña González

Director Talento y Cultura

Nació en 1966. Ingresó a Alfa en 2001. Antes de su cargo actual, ocupó la Dirección General de Terza. También se ha desempeñado en otros puestos directivos en la Dirección de Capital Humano de Alfa Corporativo, en la Gerencia de Comidas Preparadas de Sigma, en y la Dirección de Mercadotecnia de Terza, entre otros. Estudió Ingeniero Industrial y de Sistemas por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey.

Gregorio de Haene Rosique

Director Tecnología

Nació en 1959. Ingresó a Alfa en 1982. Antes de su cargo actual, ocupó la Dirección de Investigación y Desarrollo. Estudió Ingeniero Bioquímico en el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey y tiene una Maestría en Dirección de Empresas por la misma Universidad.

Adicionalmente, la Emisora cuenta con la Dirección de Finanzas, a cargo del Ing. Manuel Rivera Bueno quien ingresó a Alfa en 1998, y actualmente ocupa dicho puesto; y la función de la Dirección Jurídica la ejerce el Lic. Carlos Jiménez Barrera, quien cuenta con el cargo de Director Jurídico, Auditoría y Relaciones Institucionales de Alfa desde el 2005.

No existe parentesco entre los consejeros de la Emisora y los directivos relevantes de dicha empresa.

En lo relativo a las compensaciones y prestaciones que reciben los principales funcionarios de la Emisora, se informa que durante el ejercicio social de 2016, el monto total que representaron en conjunto las remuneraciones y prestaciones de los 49 principales funcionarios de la Emisora, fue de \$419.5 millones de pesos 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 en los resultados de la Emisora.

La Emisora patrocina un plan de pensiones de contribución definido, cuyas aportaciones anuales son equivalentes a \$79.9, \$82.6, y \$80.4 millones de pesos para 2016, 2015 y 2014 respectivamente. .

Adicionalmente, se reconocen las obligaciones por la terminación de la relación laboral en los términos de las normas contables aplicables.

Durante el año concluido el 31 de diciembre de 2016, los miembros del Consejo de Administración, directivos relevantes o empleados de la Emisora no suscribieron convenios y/o programas para su beneficio que les permitan participar en el capital social de la Emisora, por lo que no participan en el capital social de la misma.

4. ESTATUTOS SOCIALES Y OTROS CONVENIOS

La Emisora se constituyó el 18 de diciembre de 1971, cuyos estatutos han tenido varias modificaciones, siendo la última de ellas, con fecha 15 de enero de 2014, la Emisora mediante asamblea extraordinaria de accionistas, aprobó la conversión de sus acciones Serie "B" que integran el capital social, en acciones Serie "A" y como consecuencia se reformó el artículo 7 de los estatutos sociales para reflejar dicha modificación.

Conforme a los estatutos sociales, el capital social es variable. El capital mínimo fijo se encuentra representado por acciones Serie "A", 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 siempre están representadas por una sola serie denominada Serie "A", y siempre representarán cuando menos el 75% del total del capital social. La totalidad de las acciones en que se divide el capital social serán 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 Emisora podrá emitir acciones Serie "L" de voto restringido, que, en ningún momento, podrán representar más del 25% 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 Emisora; (ii) transformación de la Emisora; (iii) fusión con otra sociedad o sociedades, cuando la Emisora sea fusionada; y (iv) cancelación de la inscripción de las acciones de la Serie "L" de la Emisora 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 "A".

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 Emisora 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 Emisora para entregarse a medida que se realice la suscripción, dando en todo caso a los accionistas de la Emisora el derecho a suscribir las nuevas acciones en proporción al número de acciones de que sean titulares.

Ninguna sociedad en la que la Emisora sea titular de la mayoría de las acciones o partes sociales podrá invertir directa o indirectamente en acciones representativas del capital social de la Emisora, 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 Emisora. 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 Emisora 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 Emisora 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 7 de 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 el artículo siete de 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 Emisora 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 Bancaria y 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. Si en este caso se llegaren a emitir nuevas acciones, se distribuirán proporcionalmente entre los accionistas. El procedimiento para que los accionistas de la Emisora 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 Emisora 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 Emisora recibiera simultáneamente varias solicitudes de retiro que tuvieran como efecto o reducir a menos del mínimo el capital social, la Emisora 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 podrán 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 válidas 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 actúe 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 válidos cuando hayan sido aprobados por mayoría de votos del total de los consejeros propietarios, o sus respectivos suplentes.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, las remuneraciones y prestaciones que recibió el equipo directivo y sus colaboradores directos ascendieron a \$419.5 millones de pesos en 2016. Dichos montos están integrados por sueldo base más prestaciones, y se complementan principalmente con 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 Alfa.

De conformidad con el Artículo 33 fracción I, inciso b), párrafo 1 de las “Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y otros Participantes del Mercado de Valores”, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y publicadas en el Diario Oficial de la Federación (“DOF”), el 19 de marzo de 2003, y sus respectivas actualizaciones, y con relación al Reporte Anual 2016 de Sigma Alimentos, S.A. de C.V., hacemos constar que:

“Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora 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. Eugenio Caballero Sada
Director de Finanzas y Mercadotecnia Central



Lic. Carlos Jiménez Barrera
Director Jurídico

Sr. C.P. Mario H. Páez González,
Director General
Sigma Alimentos, S. A. de C. V.
Av. Gómez Morín No. 1111
Col. Carrizalejo, C.P. 66254
Garza García, Nuevo León

Monterrey, N. L., 27 de abril de 2017

Estimado señor Páez:

Como complemento a la carta de independencia firmada el 17 de febrero de 2017, respecto a los estados financieros consolidados de Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias (Emisora) correspondientes al año que terminó el 31 de diciembre de 2016, y 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, la cual ha sido reformada periódicamente por la Comisión, cuya última modificación ocurrió el 15 de noviembre de 2016, manifiesto bajo protesta de decir verdad y de conformidad con lo establecido en el Artículo 84 Bis de dichas Disposiciones, en relación a los estados financieros consolidados de Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias (Emisora) correspondientes al año que terminó el 31 de diciembre de 2016, lo siguiente:

Otorgo mi consentimiento para que la Emisora incluya en el reporte anual a que hace referencia el artículo 33, fracción I, inciso b), numeral 1 de las Disposiciones, el dictamen sobre los estados financieros que al efecto emití.

Lo anterior, en el entendido de que previamente me cercioré de que la información contenida en los estados financieros incluidos en el reporte anual de que se trate, así como cualquier otra información financiera incluida en dicho documento cuya fuente provenga de los mencionados estados financieros o del dictamen que al efecto presenté, coincide con la dictaminada, con el fin de que dicha información sea hecha del conocimiento público.



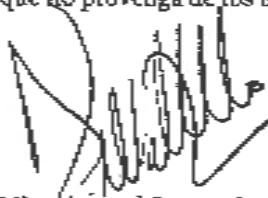
C.P.C. Miguel Ángel Puente Buentello
Socio de Auditoría

cc: Sr. Ing. Eugenio Caballero Sada / Director de Administración y Finanzas
Sr. C.P. Ramón A. Leal Chapa / Director de Finanzas Alfa, S. A. B. de C. V.
Sr. C.P. Juan Manuel Gallardo Olivares / Director de Contraloría Corporativa Alfa, S. A. B. de C. V.

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados adjuntos de Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por los años que terminaron a esas fechas, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados con fecha 17 de febrero de 2017, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente reporte anual y basados en nuestra lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información financiera que se incluye y cuya fuente proviene 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 fuimos contratados, y no realizamos procedimientos adicionales con el objeto de expresar nuestra opinión respecto de la otra información, contenida en el presente reporte anual, que no provenga de los estados financieros consolidados por nosotros dictaminados.



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

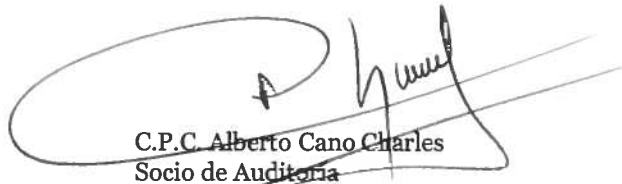


C.P.C. Felipe Córdova Otero
Representante Legal

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados adjuntos de Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por el año que terminó a esa fecha, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados con fecha 17 de febrero de 2015; de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente reporte anual y basados en nuestra lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información financiera que se incluye y cuya fuente proviene 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 fuimos contratados, y no realizamos procedimientos adicionales con el objeto de expresar nuestra opinión respecto de la otra información, contenida en el presente reporte anual, que no provenga de los estados financieros consolidados por nosotros dictaminados.



C.P.C. Alberto Cano Charles
Socio de Auditoría



C.P.C. Felipe Córdova Otero
Representante Legal

VI. ANEXOS

1. Estados Financieros Consolidados e Informe del Comisario

- 1.1. Estados Financieros Consolidados Auditados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
E Informe del Comisario.**

Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

Índice

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	1 a 7
Estados financieros consolidados:	
Estados consolidados de situación financiera	8
Estados consolidados de resultados	9
Estados consolidados de resultados integrales	10
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	11
Estados consolidados de flujos de efectivo	12
Notas sobre los estados financieros consolidados.....	13 a 81

Informe de los auditores independientes

Monterrey, N. L., 17 de febrero de 2017

A los Accionistas y Consejeros de
Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias (la "Compañía"), que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y los estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas explicativas a los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IFRS").

Fundamento de la Opinión

Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades de los Auditores en relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados" de este informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos A.C., junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestras auditorías de estados financieros consolidados en México, y hemos cumplido con el resto de nuestras responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos y dicho Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión.

Cuestiones Clave de la Auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido las de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual. Estas cuestiones han sido consideradas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y al formarnos nuestra opinión sobre éstos, por lo tanto, no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Cuestión clave de auditoría

Combinaciones de negocios

Como se describe en la Nota 2 a los estados financieros consolidados, durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016, la Compañía concluyó las siguientes combinaciones de negocios.

- El 31 de julio de 2015, se llevó a cabo la asociación estratégica entre Sigma Alimentos, S.A. de C.V. ("Sigma") y Kinesis Food Service, S.A. de C.V. ("Kinesis"). Así, Sigma adquiere el control total de las operaciones de un grupo de subsidiarias identificadas colectivamente con el nombre de "PACSA", con la suscripción de todas las acciones con derecho a voto de PACSA. La contraprestación total ascendió a \$494 millones y el valor razonable de los activos adquiridos, pasivos asumidos y el crédito mercantil, determinados y reconocidos a la fecha de adquisición ascendieron a \$689 millones, \$269 millones y \$74 millones, respectivamente.
- El 31 de agosto de 2015, Sigma adquirió la totalidad de las acciones representativas del capital social de Elaborados Cárnicos, S. A. ("ECARNI"), compañía en Ecuador dedicada a la crianza, compra y venta de ganado vacuno, porcino, lanar, y a la industrialización y comercialización de derivados de los mencionados semovientes. La contraprestación total ascendió a \$883 millones y el valor razonable de los activos adquiridos, pasivos asumidos y el crédito mercantil, determinados y reconocidos a la fecha de adquisición ascendieron a \$877 millones, \$233 millones y \$239 millones, respectivamente.

Nos enfocamos en el reconocimiento de estas adquisiciones en nuestra auditoría debido principalmente a la importancia del valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos y porque la determinación de los mismos requiere de la aplicación de juicios significativos basados en un amplio rango de variables complejas tales como tasa de descuento, betas, factores de demérito, múltiplo de EBITDA, múltiplo de ventas, así como la determinación de la vida útil de los activos.

Como nuestra auditoría abordó la cuestión

Debido a los juicios significativos empleados por la Administración en los modelos de valuación para la determinación de la contraprestación, de los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos, particularmente para el caso de propiedad, planta y equipo así como de los activos intangibles, involucramos a nuestros expertos en valuación para evaluar selectivamente las premisas y criterios utilizados por la Administración y su experto independiente en dichos modelos. En específico:

- Evaluamos la capacidad y objetividad del experto independiente.
- Con el apoyo de nuestros expertos en valuación, cotejamos que los modelos utilizados por la Administración para la determinación de los valores razonables, fueran los utilizados y reconocidos para valorar activos de características similares en la industria. Asimismo, verificamos que se utilizaran métodos igualmente reconocidos para el cálculo del valor terminal, el cual está basado en un flujo normalizado.
- Desafiamos las proyecciones financieras de la Administración, incluyendo el valor terminal, comparándola con el desempeño y tendencias históricas de los negocios de la Compañía, y en su caso obteniendo de la Administración las explicaciones adecuadas sobre las variaciones, así como la evidencia que las corroborara.
- Corroboramos que las proyecciones de la Administración fueran consistentes con los presupuestos aprobados por el Consejo de Administración de la Compañía.
- Comparamos las cifras presupuestadas con los resultados reales para identificar si algún supuesto en las proyecciones pudiera considerarse muy optimista.
- Comparamos los supuestos de valuación más relevantes (tasa de descuento, betas, factores de demérito, múltiplo de EBITDA, múltiplo de ventas, así como la determinación de la vida útil de los activos), con fuentes independientes de mercado que contienen los comúnmente usados y aceptados para activos de estas características para la industria en la que se desarrolla cada entidad que comprende la Compañía.

En particular nos enfocamos en los activos identificados más relevantes, en específico:

(i) propiedad, planta y equipo por \$105 millones, y los activos intangibles compuestos de marcas por \$3 millones, acuerdos de no competencia por \$49 millones y relaciones con clientes por \$326 millones para PACSA; y

(ii) propiedad, planta y equipo por \$160 millones y los activos intangibles compuestos de marcas por \$62 millones, acuerdos de no competencia por \$72 millones y relaciones con clientes por \$336 millones para ECARNI.

Evaluación de deterioro de activos intangibles

Como se describe en la Nota 12 a los estados financieros consolidados, la Compañía realiza pruebas anuales de deterioro al saldo de los activos intangibles de vida útil indefinida.

Nos hemos enfocado en este asunto debido principalmente a la importancia del saldo de los activos intangibles para los estados financieros consolidados de la Compañía, el cual se integra de crédito mercantil por \$10,911 millones, marcas por \$12,690 millones, costos de desarrollo por \$125 millones, relaciones con clientes por \$1,660 millones, software y licencias por \$1,195 millones y otros por \$83 millones, y debido a que las pruebas de deterioro involucran la aplicación de juicios significativos por parte de la administración de la Compañía al determinar los supuestos y premisas relacionadas con la estimación del valor de recuperación de las unidades generadoras de efectivo ("UGEs").

En particular, nos enfocamos en los siguientes supuestos significativos que la Compañía consideró al estimar las proyecciones futuras para evaluar la recuperabilidad de los activos intangibles: tasa de crecimiento de la industria, nuevos proyectos y clientes significativos, ingresos estimados, margen de utilidad bruta esperado y EBITDA proyectado. Ciertos activos intangibles requieren una evaluación de deterioro solamente en el caso de que existan indicios.

Como parte de nuestra auditoría evaluamos las proyecciones de flujos de efectivo futuros preparadas por la Administración, y los procesos utilizados para elaborarlas. En particular, evaluamos si fueron identificadas todas las UGEs relevantes y los procesos internos realizados por la Administración para realizar las proyecciones, incluyendo su supervisión oportuna y análisis por parte del Consejo de Administración, y si las proyecciones resultan consistentes con los presupuestos aprobados por el Consejo.

Debido a los juicios significativos empleados en los modelos de valuación para la determinación de los valores de recuperación, con el apoyo de nuestros expertos en valuación, cuestionamos las premisas y criterios utilizados por la Administración y su experto independiente en dichos modelos efectuando, entre otros los siguientes procedimientos.

- Evaluamos la capacidad y objetividad del experto independiente.
- Comparamos que los modelos aplicados para la determinación del valor de recuperación de los activos son métodos utilizados y reconocidos para valorar activos de características similares.
- Desafiamos las proyecciones financieras, incluyendo el valor terminal, cotejándolas con el desempeño y tendencias históricas del negocio, obteniendo y corroborando las explicaciones de las variaciones por parte de la Administración.
- Comparamos los resultados reales del año actual con las cifras presupuestadas el ejercicio anterior para el año actual, para considerar si algún supuesto incluido en las proyecciones, pudiera considerarse muy optimista.

- Comparamos los supuestos de valuación más relevantes (tasa de crecimiento de la industria, nuevos proyectos y clientes significativos, ingresos estimados, margen de utilidad bruta esperado y EBITDA proyectado) y verificamos que estos fueran consistentes con los comúnmente usados y aceptados para activos de estas características para la industria en la que opera la Compañía.

Discutimos con la Administración los cálculos de sensibilidad para todas las UGEs calculando el grado en que los supuestos necesitarían modificarse para que un deterioro fuera requerido. Asimismo, discutimos la probabilidad de que se presenten esas modificaciones con la Administración.

Con respecto al juicio significativo para agrupar UGEs analizamos y consideramos los siguientes aspectos:

- Entendimiento del funcionamiento del área comercial y estrategia de ventas
- Entendimiento de la asignación de producción
- Análisis de los flujos operativos y políticas de endeudamiento
- Análisis de la estructura legal

Evaluación de la estimación y recuperabilidad del impuesto sobre la renta diferido activo

Como se describe en la Nota 17 a los estados financieros consolidados, la Compañía registra impuesto sobre la renta diferido activo derivado de las pérdidas fiscales, por lo tanto, la Administración realizó pruebas sobre su recuperabilidad antes de reconocerlo en sus estados financieros.

Nos hemos enfocado en este rubro en nuestra auditoría debido a la importancia del saldo del impuesto sobre la renta diferido activo derivado de las pérdidas fiscales al 31 de diciembre de 2015 (\$2,993 millones) y porque la estimación de su valor de recuperación involucra la aplicación de juicios significativos por parte de la Administración de la Compañía; específicamente, al determinar ingresos futuros esperados, proyecciones futuras, así como, resultados fiscales futuros de la Compañía.

Como parte de nuestra auditoría evaluamos las proyecciones utilizadas para determinar la recuperación del impuesto sobre la renta diferido activo por pérdidas fiscales. Comparamos estas proyecciones con las utilizadas para determinar el valor de recuperación de los activos intangibles referidos anteriormente, sobre las que aplicamos procedimientos similares a los antes indicados.

Con el apoyo de expertos, evaluamos y consideramos también los resultados fiscales proyectados preparados por la Administración, así como los procesos utilizados para elaborarlos aplicando sobre las mismas los procedimientos antes indicados.

También desafiamos, con el apoyo de nuestros expertos fiscales, los supuestos utilizados por la Administración en las proyecciones fiscales.

Comparamos los resultados reales del año actual con las cifras respuestadas el ejercicio anterior para el año actual, para considerar si algún supuesto incluido en las proyecciones, pudiera considerarse muy optimista.

En particular, concentramos nuestros esfuerzos de auditoría en las proyecciones y en los mismos conceptos mencionados en el asunto anterior.

De igual forma, como se menciona anteriormente, discutimos con la Administración los cálculos de sensibilidad y evaluamos el grado en que los supuestos necesitarían modificarse para que se requiriera de un ajuste.

Información adicional

La Administración de la Compañía es responsable de la información adicional presentada. Esta información adicional comprende el Reporte Anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") y el Informe Anual presentado a los accionistas (pero no incluye los estados financieros consolidados y nuestro dictamen de auditoría relacionado), los cuales se emitirán después de la fecha de este informe.

Esta información adicional no se incluye en nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados y no expresaremos ninguna opinión de auditoría sobre la misma.

Sin embargo, en relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados de la Compañía, nuestra responsabilidad es leer esta información adicional cuando se encuentre disponible y evaluar si dicha información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestro conocimiento adquirido a través de nuestra auditoría, o aparenta contener un error material por otras circunstancias.

Cuando leamos la información adicional que aún no hemos recibido, debemos emitir la declaratoria sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV y si detectamos que existe un error material en la misma, debemos comunicarlo a los responsables del gobierno de la Compañía y en dicho informe, de corresponder.

Responsabilidades de la Administración y de los Responsables del Gobierno de la Compañía en relación con los Estados Financieros Consolidados

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, de conformidad con las IFRS, y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

Al preparar los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha; revelar, en su caso, las cuestiones relativas a negocio en marcha y utilizar la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

Responsabilidades de los Auditores en relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material, cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Durante la realización de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional. Asimismo, también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material derivado de un fraude es más elevado que uno que resulte de un error no intencional, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos la propiedad de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de la correspondiente información revelada por la Administración.
- Evaluamos si es adecuado que la Administración utilice la presunción de negocio en marcha para preparar los estados financieros consolidados, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material en relación a eventos o condiciones que generan duda significativa sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones son inadecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos en su conjunto, la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes logrando una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio que conforman el grupo económico para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de los estados financieros consolidados. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Compañía, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como, cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También, proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración manifestando que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables sobre independencia y les comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones que razonablemente pudieran influir en nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones comunicadas a los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos las que han sido más significativas en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelarlas públicamente o, en circunstancias extremadamente raras, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público.



El nombre del socio a cargo de la auditoría de la Compañía es Miguel Angel Puente Buentello.

PricewaterhouseCoopers, S.C.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Miguel Angel Puente Buentello", written over the printed name.

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

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

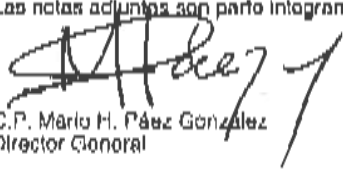
Estados Consolidados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos mexicanos)

Activo	Nota	2016	2015
ACTIVO CIRCULANTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 12,837,014	\$ 8,448,084
Efectivo restringido	7	123,973	215,073
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto	8	9,030,428	7,875,384
Impuestos a la utilidad por recuperar		946,056	604,842
Inventarios	9	13,751,274	12,018,969
Pagos anticipados y otros		<u>343,884</u>	<u>327,808</u>
Total activo circulante		<u>36,042,229</u>	<u>29,550,170</u>
ACTIVO NO CIRCULANTE:			
Propiedades, planta y equipo, neto	11	33,089,282	26,598,056
Crédito mercantil y activos intangibles, neto	12	26,684,845	23,743,322
Impuestos diferidos a la utilidad	17	2,995,404	1,858,551
Inversiones registradas usando el método de participación y otros	13	<u>1,068,949</u>	<u>1,839,821</u>
Total activo no circulante		<u>63,848,540</u>	<u>53,039,750</u>
Total activo		<u>\$100,760,769</u>	<u>\$ 83,187,920</u>
Pasivo y Capital Contable			
PASIVO CIRCULANTE:			
Deuda	16	\$ 442,237	\$ 2,413,177
Proveedores y otras cuentas por pagar	15	26,098,551	20,225,782
Impuesto a la utilidad por pagar	17	667,848	737,831
Provisiones	18	211,005	207,783
Otros pasivos	19	<u>299,624</u>	<u>217,355</u>
Total pasivo circulante		<u>27,719,065</u>	<u>23,801,918</u>
PASIVO NO CIRCULANTE:			
Deuda	16	47,400,372	36,885,415
Provisiones	18	348,473	576,248
Impuestos diferidos a la utilidad	17	3,848,026	3,878,662
Impuesto sobre la renta por pagar	17	2,460,047	308,749
Beneficios a empleados	20	1,117,998	951,176
Otros pasivos	19	<u>821,219</u>	<u>344,554</u>
Total pasivo no circulante		<u>55,994,135</u>	<u>45,032,802</u>
Total pasivo		<u>83,713,200</u>	<u>68,834,720</u>
CAPITAL CONTABLE			
Participación controladora:			
Capital social	21	27,081	27,081
Prima en venta de acciones		666,988	666,988
Utilidades retenidas	21	15,522,200	13,504,111
Otras reservas	21	<u>213,917</u>	<u>(344,605)</u>
Total participación controladora		16,429,586	13,853,575
Total participación no controladora	14	<u>617,983</u>	<u>499,625</u>
Total capital contable		<u>17,047,569</u>	<u>14,353,200</u>
Total pasivo y capital contable		<u>\$100,760,769</u>	<u>\$ 83,187,920</u>

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


C.P. Mario H. Pérez González
Director General


Ing. Eugenio Caballero Sada
Director de Finanzas y Mercadotecnia

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

Estados Consolidados de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos mexicanos)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ventas netas		\$ 106,340,864	\$ 93,567,683
Costo de ventas	24	<u>(75,369,775)</u>	<u>(66,707,923)</u>
Utilidad bruta		30,971,089	26,859,760
Gastos de venta	24	(17,397,744)	(15,329,767)
Gastos de administración	24	(4,578,817)	(4,132,152)
Otros ingresos (gastos), neto	25	<u>(475,656)</u>	<u>3,506,215</u>
Utilidad de operación		<u>8,518,872</u>	<u>10,904,056</u>
Ingresos financieros, incluye ganancia cambiaria de \$1,937,953 en 2016 y \$807,658 en 2015, respectivamente	26	2,070,722	900,898
Gastos financieros, incluye pérdida cambiaria de \$2,434,212 en 2016 y \$1,791,262 en 2015, respectivamente	26	<u>(4,827,691)</u>	<u>(3,507,382)</u>
Resultado financiero, neto		<u>(2,756,969)</u>	<u>(2,606,484)</u>
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas reconocidas a través del método de participación		<u>50,236</u>	<u>(401,413)</u>
Utilidad antes de impuestos		5,812,139	7,896,159
Impuestos a la utilidad	28	<u>(659,554)</u>	<u>(1,586,017)</u>
Utilidad neta consolidada		<u>\$ 4,952,585</u>	<u>\$ 6,310,142</u>
Utilidad (pérdida) atribuible a:			
Participación controladora		\$ 4,919,166	\$ 6,335,145
Participación no controladora	14	<u>33,419</u>	<u>(25,003)</u>
		<u>\$ 4,952,585</u>	<u>\$ 6,310,142</u>
Utilidad por acción básica y diluida en pesos		<u>\$ 3.81</u>	<u>\$ 4.91</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. Eugenio Caballero Sada
Director de Finanzas y Mercadotecnia

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

Estados Consolidados de Resultados Integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos mexicanos)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad neta consolidada		\$ 4,952,585	\$ 6,310,142
Otras partidas de la utilidad integral del año:			
Partidas que no serán reclasificadas al estado de resultados:			
Remediación de obligaciones por beneficios a empleados, netas de impuestos	20 y 28	37,035	(7,178)
Partidas que serán reclasificadas al estado de resultados:			
Efecto de conversión de entidades extranjeras	20 y 28	<u>605,766</u>	<u>(1,082,583)</u>
Total de otras partidas de la utilidad integral del año		<u>642,861</u>	<u>(1,089,761)</u>
Utilidad integral consolidada		<u>\$5,595,446</u>	<u>\$5,220,381</u>
Atribuible a:			
Participación controladora		\$5,477,088	\$5,481,800
Participación no controladora		<u>118,358</u>	<u>(261,419)</u>
Utilidad integral del año		<u>\$5,595,446</u>	<u>\$5,220,381</u>

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

C.P. Mario H. Páez Gorzález
Director General

Ing. Eugenio Caballero Sada
Director de Finanzas y Mercadotecnia

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 2016 y 2015

(En miles de pesos mexicanos)

	Nota	Capital social	Prima en venta de acciones	Utilidades retenidas	Otras reservas	Total participación controladora	Participación no controladora	Total capital contable
Saldo al 1 de enero de 2015								
Transacciones con los accionistas:								
Cambio en moneda funcional de la Controladora	3.c	-	-	1363,767	-	1363,767	-	1363,767
Dividendos distribuidos	21	-	-	(1,922,105)	-	(1,922,105)	-	(1,922,105)
Dividendos cancelados	21	-	-	842,922	-	842,922	-	842,922
Movimientos en la participación no controladora	2.c	-	-	(2,656,805)	-	(2,656,805)	2,709,613	(-366,416)
Total de Transacciones con accionistas		-	-	13,735,985	-	13,735,985	2,709,613	16,445,598
Utilidad neta:		-	-	6,335,145	-	6,335,145	125,005	6,460,142
Total de otras partidas de la utilidad integral de año:	2:	-	-	(125,885)	(727,460)	(853,345)	(236,415)	(1,089,761)
Utilidad integral		-	-	6,209,260	(727,460)	5,481,800	126,419	5,220,381
Saldo al 31 de diciembre de 2015		27,081	666,988	13,504,111	(344,805)	13,853,575	499,623	14,353,200
Transacciones con los accionistas:								
Opción de compra de acciones minoritarias	3.x y 21	-	-	(1,187,956)	-	(1,187,956)	-	(1,187,956)
Dividendos distribuidos	21	-	-	(1,713,061)	-	(1,713,061)	-	(1,713,061)
Total de transacciones con accionistas		-	-	(2,901,017)	-	(2,901,017)	-	(2,901,017)
Utilidad neta:		-	-	4,919,166	-	4,919,166	35,419	4,952,585
Total de otras partidas de la utilidad integral del año:	21	-	-	-	557,922	557,922	84,939	642,861
Utilidad integral		-	-	4,919,166	557,922	5,477,088	119,358	5,596,446
Saldo al 31 de diciembre de 2016		27,081	666,988	15,522,200	2,233,317	16,429,586	617,983	17,047,569

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


 C.P. Néstor H. Pérez Gutiérrez
 Director General


 Ing. Eugenio Caballero Sada
 Director de Finanzas y Mercadería

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

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos mexicanos)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Flujo de efectivo de actividades de operación			
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		\$ 5,812,140	\$ 7,896,159
Depreciación y amortización	24	3,494,252	2,829,566
Costos relacionados con prima de antigüedad y plan de pensiones	20	118,823	105,620
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	25	(16,891)	(2,429)
Fluctuación cambiaria, neta	26	496,259	983,604
Intereses devengados	26	2,335,329	1,657,809
Intereses a favor	26	(106,360)	(69,152)
Otros gastos operativos		466,651	666,377
Aumento en clientes y otras cuentas por cobrar		(237,402)	(840,841)
Aumento en inventarios		(363,402)	(949,602)
Aumento en proveedores y otras cuentas por pagar		2,812,060	484,516
Impuestos a la utilidad pagados		<u>(233,927)</u>	<u>(989,220)</u>
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación		<u>14,577,532</u>	<u>11,772,507</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Flujo en adquisiciones de negocios, neto del efectivo adquirido	2	(84,919)	(1,320,417)
Intereses cobrados		101,224	58,658
Flujo en adquisición de activos intangibles		(100,564)	(163,077)
Flujo de adquisiciones de propiedad, planta y equipo	11	(6,088,859)	(3,506,521)
Flujo por ventas de propiedad, planta y equipo	25	<u>16,891</u>	<u>2,429</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(6,156,227)</u>	<u>(4,927,928)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Entradas por préstamos o deuda		17,693,462	7,149,185
Pagos de préstamos o deuda		(18,987,768)	(2,656,075)
Intereses pagados		(2,262,368)	(1,697,641)
Dividendos pagados a los propietarios		(1,713,081)	(1,080,300)
Movimientos en la participación no controladora	2c	-	(5,366,416)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(5,269,755)</u>	<u>(3,651,247)</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		3,151,550	3,193,332
Fluctuación cambiaria del efectivo y equivalentes de efectivo		1,237,970	342,750
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	6	<u>8,448,094</u>	<u>4,912,012</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>\$ 12,837,614</u>	<u>\$ 8,448,094</u>

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


C.P. Mario H. Páez González
Director General


Ing. Eugenio Caballero Sada
Director de Finanzas y Mercadotecnia

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Miles de pesos mexicanos

Nota 1 - Actividades de las empresas de SIGMA:

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

La Compañía tiene operaciones de producción en México, E.U.A., Costa Rica, El Salvador, República Dominicana, Perú, Ecuador, España, Francia, Italia, Países Bajos, Bélgica y Portugal. Comercializa sus productos a más de 530,000 clientes a través de diversos canales de distribución en estos países además de Alemania, Honduras, Nicaragua, Guatemala y 80 países más a través de distribuidores independientes. Los canales de distribución incluyen el canal moderno conformado por supermercados, hipermercados y tiendas de conveniencia, el canal tradicional que comprende pequeñas tiendas de abarrotes, carnicerías tradicionales, delicatessen y mayoristas y el canal de foodservice a través de hoteles, restaurantes, hospitales, entre otros. Sigma ha mantenido una estrecha relación de al menos 15 años con algunos de sus principales clientes en México, Estados Unidos y Europa lo cual le ha permitido desarrollar diversos negocios que proporcionan valor agregado a sus operaciones. Su amplio portafolio de marcas ha logrado cubrir por completo los diferentes niveles socioeconómicos, permitiéndole diversificar sus ventas a través de una gran variedad de mercados.

SIGMA tiene su domicilio en Avenida Gómez Morán 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 de América. Al hacer referencia a "€" se trata de miles de euros.

Nota 2 - Adquisiciones y otros eventos relevantes:

2016

a. Refinanciamiento de deuda

Durante Mayo de 2016, SIGMA llevó a cabo un refinanciamiento de su deuda a través de la emisión de bonos de deuda por US\$1,000 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

	Condiciones posteriores a reestructura	Efectos antes de reestructura
Nivel de deuda	US\$ 997,970	US\$ 1,041,469
Vencimientos próximos	2026	2018
Tasa de interés	4.125%	1.77%
Condiciones generales	Garantía y avales de algunas subsidiarias	Garantía y avales de algunas subsidiarias

b. Adquisición de RJ Trading, S. A. de C. V.

El 8 de enero de 2016, SIGMA adquirió la totalidad de las acciones representativas del capital social de RJ Trading, S. A. de C. V. compañía que pertenece a la industria alimenticia y se dedica a la distribución de secos para el área de Foodservice en la región Norte. Esta transacción complementa la estrategia de SIGMA de expandir su participación en la distribución de secos en la región Norte y de ampliar su conocimiento en el mercado de Foodservice de la Zona Industrial y Turística en conjunto con adquisiciones realizadas en años anteriores. La adquisición de negocios está incluida en el segmento de México, véase la Nota 30.

La contraprestación total pagada fue de \$83,364 en efectivo, que incluye una plusvalía por la cantidad de \$2,822.

La asignación final del precio de compra realizada de acuerdo a su valor razonable es como sigue:

Activos circulantes	\$ 74,562
Propiedad, planta y equipo	6,285
Activos intangibles	70,272
Pasivos circulantes	(62,528)
Beneficios a empleados	(70)
Impuestos a la utilidad diferidos	(2,335)
Crédito Mercantil	<u>(2,822)</u>
Contraprestación pagada	<u>\$ 83,364</u>

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 \$111 y se reconocieron en el estado de resultados en el rubro de otros gastos.

Los ingresos aportados por los activos de RJ Trading incluidos en el estado consolidado de resultados desde la fecha de la firma del Contrato al 31 de diciembre de 2016, fueron de \$159,082, y una pérdida neta de \$4,471.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

2015

c. Adquisición de una participación adicional de acciones de Campofrío a WH Group

El 18 de junio de 2015, la Compañía a través de su subsidiaria Sigma Alimentos Exterior, S. L. adquirió un 37% adicional de las acciones de Campofrío Food Group. Las acciones que hasta el 3 de junio de 2015 eran propiedad de WH Group fueron adquiridas en primera instancia por ALFA pagando una contraprestación de \$5,366,416 (US\$354,000), las cuales posteriormente fueron transferidas a Sigma. Anterior a la fecha de adquisición, el valor contable del 37% era de \$2,709,613 consecuentemente, se reconoció un decremento en utilidades retenidas de \$2,656,803.

Después de esta compra, la participación en esta subsidiaria es como se muestra a continuación:

Participación indirecta de SIGMA al 31 de diciembre de 2014:	57.52%
Recompra de acciones (i)	0.97%
Compra de acciones a WH Group el 18 de junio de 2015:	<u>37.00%</u>
Participación indirecta de SIGMA al 31 de diciembre de 2015:	<u>95.49%</u>

(i) Previamente, el 14 de mayo de 2015, Campofrío había realizado una re-compra de sus propias acciones que se encontraba entre el público inversionista y que representaban el 0.97% de la tenencia accionaria a la fecha de compra. El importe de esta re-compra ascendió a \$18,350 y fue considerado en conjunto junto con los efectos anteriormente mencionados.

El 9 de junio de 2014, SIGMA obtuvo control sobre Campofrío Food Group, S. A. ("Campofrío") como resultado de: i) la finalización de la Oferta Pública de acciones de Campofrío en la Bolsa de España y ii) la entrada en vigor del acuerdo firmado el 1 de enero de 2014 entre ALFA y WH Group Ltd. (WH). El acuerdo antes referido fue dado por terminado el 3 de junio de 2015. Como consecuencia de la adquisición por parte de Sigma en la participación de WH Group Ltd. en Campofrío.

Este acuerdo establecía una serie de derechos y obligaciones de las partes involucradas en relación al gobierno corporativo y la transferencia de acciones de Campofrío, que concedían a SIGMA la capacidad de dirigir las actividades relevantes. El acuerdo pretendía anticipar razonablemente eventos probables en el futuro de la subsidiaria y de sus accionistas durante la vigencia del contrato, y prever la manera en que serían tratados. Los ejemplos incluyen: la aprobación del plan de negocios, la aprobación de eventos corporativos ordinarios y extraordinarios; cambios en la propiedad de Campofrío; la necesidad de aportaciones de capital adicional de los accionistas existentes o de nuevos inversionistas y la resolución de disputas entre los accionistas. También proporciona flexibilidad para hacer frente a acontecimientos imprevistos, como puede ser el mantener la capacidad de tomar decisiones con rapidez y eficacia; el establecer condiciones de terminación cuando un accionista desee terminar la relación por cualquier razón; y bases para la solución de controversias entre accionistas o para resolver una cuestión de interpretación del acuerdo. El acuerdo creaba incentivos para que las partes puedan resolver las controversias por consenso, buscando que sean determinadas de la forma más eficiente posible para que Campofrío continúe con un mínimo de interrupción.

La participación indirecta de SIGMA en Campofrío a la fecha en que entró en vigor el acuerdo, contabilizada utilizando el método de participación, era de 45% como se muestra a continuación:

Participación de SIGMA en Campofrío al 31 de diciembre de 2013	46.31%
Adquisiciones al 9 de junio de 2014	3.29%
Ventas al 9 de junio de 2014	<u>(4.60%)</u>
Participación de ALFA en Campofrío al 9 de junio de 2014	<u>45.00%</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Desde su adquisición hasta el 9 de junio de 2014, la utilidad neta de Campofrío no fue significativa.

Para las combinaciones de negocios realizadas por etapas, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS, por sus siglas en inglés) requieren que cualquier participación previa de la adquirente en una adquirida se ajuste a su valor razonable a la fecha de adquisición y que cualquier ganancia (o pérdida) resultante sea reportada en el estado consolidado de resultados. Las IFRS también requieren que todos los importes previamente reconocidos en el estado consolidado de resultados integrales en relación con tales inversiones se reclasifiquen a la cuenta de resultados consolidada, como si dicha inversión se hubiera vendido. SIGMA ha estimado el valor razonable del 45% de participación en Campofrío en \$5,499,087 al 9 de junio de 2014 fecha donde se obtiene el control. El efecto de la medición a valor razonable de la participación accionaria de 45% en Campofrío antes de la fecha de toma de control era inmaterial en los estados consolidados de resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2014.

Como no se realizó una consideración adicional por SIGMA para obtener control (9 de junio 2014), el valor razonable del 45% se considera como precio de adquisición de Campofrío.

El importe de la contraprestación por Campofrío a la fecha de toma de control fue de \$5,499,087.

Los activos y pasivos registrados como resultado de la combinación de negocios al 9 de junio de 2014 son los siguientes:

Valor razonable	
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,576,000
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto	2,830,184
Inventarios	6,949,237
Propiedades, planta y equipo	14,269,824
Intangibles	8,484,004
Inversiones registradas usando el método de participación	693,197
Impuesto a la utilidad diferido activo	3,007,717
Otros activos	191,564
Proveedores y otras cuentas por pagar	(11,830,714)
Deuda	(10,820,822)
Impuesto a la utilidad diferido pasivo	(5,343,151)
Provisiones y otros pasivos	(1,329,089)
Beneficios a empleados	<u>(1,144,224)</u>
Total de activos netos identificables	7,533,727
Participación no controladora	(4,143,090)
Crédito mercantil	<u>2,108,450</u>
Total	<u>\$ 5,499,087</u>

Como resultado de las transacciones se reconoció un crédito mercantil por un importe de \$2,108,450 al 9 de junio de 2014, el cual fue asignado al segmento operativo Europa (Nota 30). Los factores que contribuyeron al reconocimiento del crédito mercantil, incluyen economías de escala a través de oportunidades combinadas, obtener mejores márgenes de operaciones en el empaque de material y el intercambio de mejores prácticas. El crédito mercantil asociado a esta combinación de negocios no es deducible para efectos del impuesto sobre la renta.

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 2016 y 2015

El estado consolidado de resultados incluye ingresos de Campofrío por \$17,571,889 del 9 de junio al 31 de diciembre de 2014. Campofrío contribuyó a la utilidad neta por un monto de \$222,852, en el mismo período. Si la adquisición hubiera ocurrido el 1 de enero de 2014, la contribución de Campofrío a los ingresos consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, habría sido \$33,971,734 y de \$225,651 a la utilidad neta. La información sobre los ingresos combinados y utilidad neta del período no incluye ningún ahorro en costos u otros efectos de la integración de Campofrío en SIGMA. En consecuencia, esas cantidades no son necesariamente indicativas de los resultados si la adquisición hubiera ocurrido el 1 de enero de 2014, o que pueda resultar en un futuro.

Después de tomar control de Campofrío, SIGMA adquirió participaciones indirectas adicionales como se muestra a continuación:

Participación indirecta de SIGMA al 9 de junio de 2014:	45.00%
Adquisiciones del 9 de junio al 31 de diciembre de 2014:	<u>12.52%</u>
Participación indirecta de SIGMA al 31 de diciembre de 2014:	<u>57.52%</u>

El renglón de adquisiciones al 31 de diciembre de 2014 corresponde principalmente a las compras de acciones de Campofrío realizadas después de la Oferta Pública de la participación no controladora. Debido a que el control sobre Campofrío se obtuvo como resultado del acuerdo con WH, estas transacciones han sido contabilizadas como adquisiciones de participación no controladora. La diferencia entre el valor contable de la participación no controladora adquirida y el precio pagado fue reconocida en las utilidades retenidas. Adicionalmente, se realizaron gastos derivados de los costos de transacción relacionados con la adquisición, que ascendieron a \$83,669.

Las acciones de Campofrío cotizaron en la Bolsa de España hasta el 19 de septiembre 2014, fecha en que fueron deslistadas.

d. Asociación estratégica entre Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y Kinesis Food Service, S. A. de C. V.

El 31 de julio de 2015, se firmó el contrato marco de asociación estratégica entre Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y Kinesis Food Service, S. A. de C. V. ("Kinesis"), compañía que a través de varias subsidiarias (identificadas colectivamente con el nombre de "PACSA") es líder en la distribución de productos cárnicos y lácteos a través del canal de food service en ciertas regiones de la república mexicana, principalmente en el sureste de México. Esta transacción complementa la estrategia de SIGMA de expansión en México a través del canal de food service. SIGMA adquirió el control total de las operaciones de PACSA con la suscripción de, sustancialmente, todas las acciones con derecho a voto de PACSA. Al amparo de la NIIF 3, "Combinaciones de Negocios", esta asociación representa una adquisición de negocios y, por lo tanto, la misma ha sido registrada utilizando el método de compra. Esta asociación está incluida en el segmento de México, véase la Nota 30.

La aportación de SIGMA a esta asociación ascendió a la cantidad de \$494,223, la cual fue pagada en efectivo. A la fecha de la firma del Contrato, la Compañía había determinado un crédito mercantil de \$73,873 (diferencia entre monto de la aportación de SIGMA y los activos netos de PACSA).

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Después de esta compra, la participación en esta subsidiaria es como se muestra a continuación:

Activos circulantes ⁽¹⁾	\$ 204,673
Propiedad, planta y equipo	105,144
Activos Intangibles ⁽²⁾	379,153
Pasivos circulantes ⁽³⁾	(120,153)
Beneficios a empleados	(7,618)
Deuda a largo plazo	(9,759)
ISR Diferido	(131,090)
Crédito Mercantil	<u>73,673</u>
Contraprestación pagada	<u>\$ 494,223</u>

⁽¹⁾ Los activos circulantes consisten en efectivo \$12,744, cuentas por cobrar por \$77,398, inventarios por \$107,224 y deudores diversos y otros circulantes por \$7,307.

⁽²⁾ Los activos intangibles consisten en marcas \$3,428, acuerdos de no competencia \$49,026, desarrollo de mercados \$325,844 y otros por \$855.

⁽³⁾ Los pasivos circulantes consisten en proveedores y cuentas por pagar por \$81,623, impuestos por pagar por \$2,985, deuda a corto plazo \$33,948 y beneficios al personal por \$1,597.

Ciertos saldos del año anterior, relacionados con la distribución del precio de compra, fueron modificados en 2016 para reconocer los valores razonables finales de los activos adquiridos y pasivos asumidos. Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía reclasificó ciertas partidas del estado de situación financiera que habían sido previamente presentadas como parte del crédito mercantil. Las cantidades reclasificadas fueron ajustadas aumentando el valor de los intangibles de vida definida en \$206,523; aumentando el saldo del ISR diferido en \$61,350, disminuyendo el valor del crédito mercantil en \$139,339 y el valor de la propiedad, planta y equipo en \$5,834. La Compañía decidió para fines comparativos no realizar estas reclasificaciones de manera retrospectiva considerando que los ajustes anteriormente mencionados no modifican en forma material el valor del activo total, del pasivo a corto y largo plazo y del capital contable al 31 de diciembre de 2015. La reclasificación anterior no tuvo impactos significativos en las cifras de los estados financieros consolidados de resultados, de capital contable y flujos de efectivo.

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

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

Los costos relacionados con la asociación ascendieron a \$2,846 y se reconocieron en el estado de resultados en el rubro de otros gastos.

Los ingresos aportados por los activos de PACSA incluidos en el estado consolidado de resultados desde la fecha de la firma del Contrato al 31 de diciembre de 2015 fueron de \$355,535, y una utilidad neta de \$27,223. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2015, los ingresos se habrían incrementado en \$533,976 y la utilidad neta en \$11,349, aproximadamente.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

e. Adquisición de Elaborados Cárnicos, S. A. (ECARNI)

El 31 de agosto de 2015, SIGMA adquirió la totalidad de las acciones representativas del capital social de Elaborados Cárnicos, S. A. Compañía dedicada a la crianza, compra y venta de ganado vacuno, porcino, lanar; y a la industrialización y comercialización de derivados de los mencionados semovientes, en Ecuador. Esta transacción complementa la estrategia de SIGMA de expansión en Latinoamérica. La adquisición de negocios está incluida en el segmento de otros países, véase la Nota 30.

La contraprestación total pagada fue de \$882,991 (US\$52,658) en efectivo, incluye un efectivo restringido como garantía a favor de SIGMA por \$77,429, véase la Nota 7. A la fecha de adquisición la Compañía había determinado un crédito mercantil de \$239,070.

La asignación final del precio de compra realizada de acuerdo a su valor razonable es como sigue:

Activos circulantes ⁽¹⁾	\$ 246,503
Propiedad, planta y equipo	159,769
Activos intangibles ⁽²⁾	469,702
Pasivos circulantes ⁽³⁾	(66,594)
Beneficios a empleados	(50,685)
Deuda a largo plazo	(23,105)
Impuestos a la utilidad diferidos	(91,669)
Crédito Mercantil	<u>239,070</u>
Contraprestación pagada	<u>\$ 882,991</u>

⁽¹⁾ Los activos circulantes consisten en efectivo \$19,559, cuentas por cobrar por \$94,721, inventarios por \$98,193, documentos por cobrar \$26,651 y otros circulantes por \$7,379.

⁽²⁾ Los activos intangibles consisten en marca \$61,779, acuerdo de no competencia \$72,104 y relaciones con clientes de \$335,819.

⁽³⁾ Los pasivos circulantes consisten en proveedores y cuentas por pagar por \$52,728, impuestos por pagar por \$10,934 y deuda a corto plazo \$2,932.

Ciertos saldos del año anterior, relacionados con la distribución del precio de compra, fueron modificados en 2016 para reconocer los valores razonables finales de los activos adquiridos y pasivos asumidos. Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía reclasificó ciertas partidas del estado de situación financiera que habían sido previamente presentadas como parte del crédito mercantil. Las cantidades reclasificadas fueron ajustadas aumentando el valor de los intangibles de vida definida en \$275,156; aumentando el saldo del ISR diferido en \$36,489, disminuyendo el valor del crédito mercantil en \$110,328 y disminuyendo el saldo de propiedad planta y equipo en \$99,022. La Compañía decidió para fines comparativos no realizar estas reclasificaciones de manera retrospectiva considerando que los ajustes anteriormente mencionados no modifican en forma material el valor del activo total, del pasivo a corto y largo plazo y del capital contable al 31 de diciembre de 2015. La reclasificación anterior no tuvo impactos significativos en las cifras a los estados financieros consolidados de resultados, de capital contable y flujos de efectivo.

El crédito mercantil se compone principalmente de participación de mercado obtenida 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 2016 y 2015

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 \$6,038 y se reconocieron en el estado de resultados en el rubro de otros gastos.

Los ingresos aportados por los activos de ECARNI incluidos en el estado consolidado de resultados desde la fecha de adquisición al 31 de diciembre de 2015 fueron de \$220,320, y una utilidad neta de \$12,427. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2015 los ingresos se habrían incrementado en \$380,474 y la utilidad neta en \$29,095, aproximadamente.

Nota 3 - Resumen de políticas contables significativas:

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 17 de febrero de 2017, 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, 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:

a. Bases de preparación

Los estados financieros consolidados de Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias que se acompañan, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o "IFRS" por sus siglas en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Las IFRS incluyen todas las Normas Internacionales de Contabilidad ("NIC") vigentes, así como todas las interpretaciones relacionadas emitidas por el IFRS Interpretations Committee ("IFRS-IC"), incluyendo aquellas emitidas previamente por el Standard Interpretations Committee ("SIC").

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por los activos financieros disponibles para la venta que están medidos a valor razonable.

La preparación de los estados financieros consolidados en conformidad con IFRS 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 control. La Compañía controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar los rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Cuando 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

El método de contabilización utilizado por la Compañía para las combinaciones de negocios es el método de adquisición. La Compañía define una combinación de negocios como una transacción en la que obtiene el control de un negocio, mediante el cual tiene el poder para dirigir y administrar las actividades relevantes del conjunto de activos y pasivos de dicho negocio con el propósito de proporcionar un rendimiento en forma de dividendos, menores costos u otros beneficios económicos directamente a los inversionistas.

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 capital 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.

La Compañía aplica la contabilidad del método del predecesor para combinaciones de negocios entre entidades 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 la consideración pagada por la Compañía y el valor en libros de los activos netos adquiridos al nivel de la subsidiaria se reconoce en el capital.

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

El crédito mercantil es medido inicialmente como el exceso de la contraprestación pagada y el valor razonable de la participación no controladora en la subsidiaria adquirida sobre el valor razonable de 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.

Si la combinación de negocios es realizada por etapas, el valor en libros a la fecha de adquisición de la participación previamente mantenida por la Compañía en la entidad adquirida, se remide a su valor razonable a la fecha de adquisición. Cualquier pérdida o ganancia que resulte de dicha remediación se reconoce en los resultados del ejercicio.

Las transacciones y saldos inter-compañías, así como las ganancias no realizadas en transacciones entre compañías de SIGMA son eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados. Con el fin de asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por la Compañía, los montos reportados de las subsidiarias han sido modificados en donde se ha considerado necesario.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las principales 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. (a)		100	Peso Mexicano
Bar-S Foods Co. (a y c)	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Bonanza Industrial, S. A. de C. V. (d)		100	Peso Mexicano
Braedt, S. A. (a y c)	Perú	100	Nuevo Sol Peruano
Campofrío Food Group, S. A. (iv) (a y c)	España	95.49	Euro
Carnes Selectas Tangamanga, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Comercial Hacienda de Cerdos, S. A. (d)	Rep. Dominicana	100	Peso Dominicano
Comercializadora de Embutidos ICO, S. A. de C. V. (a y c)		100	Peso Mexicano
Comercial Norteamericana, S. de R. L. de C. V. (d)		100	Peso Mexicano
Empacadora de Carnes Frías Hidalmix, S. A. de C. V. (a y c)		100	Peso Mexicano
Empacadora de Embutidos del Centro, S. A. de C. V. (a y c)		100	Peso Mexicano
Empacadora de Carnes Premium, S. de R. L. de C. V. (a y c)		100	Peso Mexicano
Empacadora Supremo de Monterrey, S. A. de C. V. (a y c)		100	Peso Mexicano
Employoo Servicios Unlimited S. de R.L. de C.V. (b)		100	Peso Mexicano
Elaborados Cárnicos, S. A. (ii) (a y c)	Ecuador	100	Dólar Americano
Fabrica Juris CIA, LTDA (a y c)	Ecuador	100	Dólar Americano
Freedman Logistic S. de R.L. de C.V. (b)		100	Peso Mexicano
Grupo Chen, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias (b)		100	Peso Mexicano
Industrias Alimentarias del Sureste, S. A. de C. V. (a y c)		100	Peso Mexicano
Mexican Cheese Producers, Inc. (a)	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Kinesis Food Service, S. A. de C. V. (ii) (d)	México	100	Peso Mexicano
Productos Cárnicos, S. A. de C. V. (a)	El Salvador	100	Dólar Americano
Productos de Importación, S. A. de C. V. (c)	Honduras	100	Lempira
RJ Trading, S. A. de C. V. (iv)		100	Peso Mexicano
Savi San José de Alajuela, S. A. e			
Servilac, S. A. de C. V. (b)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Centro, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Costa Rica, S. A. (a)	Costa Rica	100	Colón
Sigma Alimentos Comercial, S. A. de C. V. (c)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Congelados, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Corporativo, S. A. de C. V. (b)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Dominicana, S. A. (a y c)	Rep. Dominicana	100	Peso Dominicano
Sigma Alimentos Lácteos, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Noroeste, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Nicaragua, S. A. (c)	Nicaragua	100	Córdoba
Sigma Alimentos Guatemala, S. A. (a)	Guatemala	100	Quetzal
Sigma Alimentos International, Inc. (d)	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Sigma Alimentos Prom, S. A. de C. V. (b)		100	Peso Mexicano
Sigma Foods, LLC. (c)	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Sigma Processed Meats, LLC. (a)	Estados Unidos	100	Dólar Americano

- i. Empresas constituidas en México, excepto las que se indican.
- ii. Subsidiarias adquiridas durante el ejercicio de 2015.
- iii. En 2015 se adquiere el 37% de acciones adicional, véase Nota 2a.
- iv. En 2016 se adquiere el 100% de las acciones, véase Nota 2b.
 - a. Producción de alimentos refrigerados.
 - b. Servicios administrativos y manejo de personal.
 - c. Comercialización y distribución de alimentos refrigerados.
 - d. Procesamiento y comercialización de varios tipos de carnes.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existen restricciones significativas por la inversión en acciones de las compañías subsidiarias antes mencionadas.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

i. 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 retenidas, 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 el estado de resultados.

Cuando la Compañía emite obligaciones de compra sobre determinadas participaciones no controladoras en una subsidiaria consolidada y los accionistas no controladores conservan los riesgos y beneficios sobre dichas participaciones en la subsidiaria consolidada, estas se reconocen como pasivos financieros por el valor presente del importe a reembolsar de las opciones, inicialmente registrado con la correspondiente reducción en el capital contable y posteriormente acumulándose a través de cargos financieros a resultados durante el período contractual (ver Nota 21).

ii. Venta o disposición de subsidiarias

Cuando la Compañía deja de tener control, cualquier participación retenida en la entidad es revaluada a su valor razonable, el cambio en valor en libros es 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.

iii. 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 pérdidas futuras 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 2016 y 2015

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 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.

iv. Acuerdos conjuntos

Los acuerdos conjuntos son aquellos en los cuales existe un control conjunto debido a que las decisiones sobre actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de cada una de las partes que comparten el control.

Las inversiones en acuerdos conjuntos se clasifican de acuerdo a los derechos y obligaciones contractuales de cada inversionista como: operaciones conjuntas o negocios conjuntos. Cuando la Compañía mantiene el derecho sobre los activos y obligaciones por los pasivos relacionados con el acuerdo conjunto, este se clasifica como operación conjunta. Cuando la Compañía tiene derechos sobre los activos netos del acuerdo conjunto, este se clasifica como negocio conjunto. La Compañía ha evaluado la naturaleza de sus acuerdos conjuntos y determinó que son negocios conjuntos. Los negocios conjuntos se contabilizan utilizando el método de participación aplicado a una inversión en asociadas.

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"). En el caso de SIGMA la moneda funcional se ha determinado que es el peso mexicano. Los estados financieros consolidados se presentan en pesos mexicanos, moneda de presentación de la Compañía.

A partir del 1 de julio de 2015, la Compañía llegó a la conclusión de que la moneda funcional más adecuada de Sigma Alimentos S. A. de C. V. es el dólar de los Estados Unidos de América ("US\$") en función del entorno económico en que la entidad genera y emplea el efectivo; lo anterior se debió principalmente a que los ingresos por dividendos y los ingresos por uso de marca, a partir de la fecha anteriormente mencionada se cobran en US\$. La moneda funcional previa era el peso mexicano y de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 21 - "Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera" ("NIC 21"), el cambio fue realizado de forma prospectiva. En la fecha del cambio de moneda funcional, todos los activos, pasivos, capital y partidas de resultados se convirtieron a US\$ al tipo de cambio de esa fecha.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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.

Los cambios en el valor razonable de valores o activos financieros monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para su venta se dividen entre las fluctuaciones cambiarias resultantes de cambios en el costo amortizado de dichos valores y otros cambios en su valor. Posteriormente, las fluctuaciones cambiarias se reconocen en resultados y los cambios en el valor en libros que resultan de cualquier otra circunstancia se reconocen como parte de la utilidad integral.

Las diferencias de conversión de activos no monetarios, por ejemplo las inversiones clasificadas como disponibles para venta son incluidas en otras partidas de la utilidad integral.

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.
- 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:

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

- a) Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado son convertidos al tipo de cambio de cierre a la fecha del estado de situación financiera;
- b) El capital contable de cada estado de situación financiera 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 otros resultados integrales.

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:

País	Moneda local	Moneda local a pesos mexicanos			
		Tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de		Tipo de cambio promedio al 31 de diciembre de	
		2016	2015	2016	2015
Estados Unidos	Dólar americano	20.664	17.206	18.657	15.848
Perú	Nuevo Sol peruano	6.160	5.039	5.519	4.967
España	Euro	21.800	18.703	20.586	17.518
Ecuador	Dólar americano	20.664	17.206	18.657	15.848
Alemania	Euro	21.800	18.703	20.586	17.518
Bélgica	Euro	21.800	18.703	20.586	17.518
Países Bajos	Euro	21.800	18.703	20.586	17.518
Italia	Euro	21.800	18.703	20.586	17.518
Francia	Euro	21.800	18.703	20.586	17.518
Costa Rica	Colón	0.037	0.032	0.034	0.029
El Salvador	Dólar Americano	20.664	17.206	18.657	15.848
Rep. Dominicana	Peso Dominicano	0.446	0.378	0.405	0.352
Guatemala	Quetzal	2.746	2.254	2.450	2.070
Nicaragua	Córdoba	0.704	0.616	0.651	0.582
Honduras	Lempira	0.880	0.777	0.818	0.725

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 otros pasivos.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

e. Efectivo restringido

El efectivo cuyas restricciones originan que no se cumpla con la definición de efectivo y equivalentes de efectivo descrito anteriormente, se presentan en un rubro por separado en el estado de situación financiera y se excluyen del efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo.

f. Instrumentos financieros

Activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a su valor razonable a través de resultados, préstamos y cuentas por cobrar e inversiones mantenidas hasta su vencimiento. La clasificación depende del propósito para el cual fueron adquiridos los activos financieros. La Administración 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. Activos financieros a su valor razonable a través de resultados

Los activos financieros a su valor razonable a través de resultados son activos financieros mantenidos para negociación. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si es adquirido principalmente con el propósito de ser vendido en el corto plazo. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía no contaba con instrumentos financieros derivados mantenidos para negociación ni con financieros de cobertura.

Los activos financieros registrados a valor razonable a través de resultados se reconocen inicialmente a su valor razonable, y los costos por transacción se registran como gasto en el estado de resultados. Las ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable de estos activos se presentan en los resultados del periodo en que se incurren.

ii. 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. Las cuentas por cobrar en esta categoría se clasifican como activos circulantes cuando deban liquidarse dentro de los siguientes 12 meses; de lo contrario, se clasifican como 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Pasivos financieros

Los pasivos financieros que no son instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valúan a su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva. Los pasivos en esta categoría se clasifican como pasivos circulantes cuando deban liquidarse dentro de los siguientes 12 meses; de lo contrario, se clasifican como no circulantes.

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 tasa de interés efectiva.

Compensación de activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es presentado en el estado de situación financiera 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 indicando 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:

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

- i. Cambios adversos en el estado de pagos de los deudores del grupo de activos
- ii. Condiciones económicas nacionales o locales que se correlacionan con incumplimientos de los emisores del grupo de activos

Con 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 o una inversión mantenida hasta su vencimiento 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. 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. En el caso de instrumentos financieros de capital, una baja significativa correspondiente a por lo menos un 30% del costo de la inversión con respecto a su valor razonable o una disminución del valor razonable con respecto al costo por un periodo mayor a 12 meses se considera una baja prolongada y por tanto habrá evidencia objetiva de deterioro.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la compañía solo contaba con las categorías de préstamos y cuentas por cobrar.

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 capital 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 2016 y 2015

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 estado de situación financiera 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 2016 y 2015, 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, ncto. El valor de recuperación es el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

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 los cuales 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 en el estado de resultados con base en el método de línea recta durante el periodo del arrendamiento.

Los arrendamientos en los cuales la Compañía posee sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad son clasificados como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor entre valor razonable de la propiedad en arrendamiento y el valor presente de los pagos mínimos. Si su determinación resulta práctica, para descontar a valor presente los pagos mínimos se utiliza la tasa de interés implícita en el arrendamiento, de lo contrario, se debe utilizar la tasa incremental de préstamo del arrendatario. Cualquier costo directo inicial del arrendatario se añadirá al importe original reconocido como activo.

Cada pago del arrendamiento es asignado entre el pasivo y los cargos financieros hasta lograr una tasa constante en el saldo vigente. Las obligaciones de renta correspondientes se incluyen en porción circulante de deuda no circulante y en deuda no circulante, netas de los cargos financieros. El interés de los costos financieros se carga al resultado del año durante el periodo del arrendamiento, a manera de producir una tasa periódica constante de interés en el saldo remanente del pasivo para cada periodo. Las propiedades, planta y equipo adquiridas bajo arrendamiento financiero son depreciadas entre el menor de la vida útil del activo y el plazo del arrendamiento.

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. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no se han identificado factores que limiten la vida útil de estos activos intangibles.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

ii. De vida útil definida

Se reconocen a su costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro. 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, licencias y marcas	15 a 22 años
Otros (desarrollos de mercado, acuerdos de no competencia y derechos de uso)	7 a 10 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.

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. Activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios

Cuando se adquiere un activo intangible en una combinación de negocios se reconoce a su valor razonable a la fecha de adquisición. Con posterioridad los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios tales como: marcas, relaciones con clientes, derechos de propiedad intelectual, acuerdos de no competencia, entre otros, se reconocen a su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro.

d. 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 razonable 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 años no se amortizan pero están sujetas a pruebas anuales de deterioro.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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 desarrollado

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 valorar 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 veintidós años.

1. Deterioro de activos no financieros

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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 declaraciones 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 período 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 del Impuesto sobre la Renta (ISR) aplicable a las principales subsidiarias extranjeras, fueron como a continuación se muestra:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Costa Rica	30.0%	30.0%
Alemania	30.0%	30.0%
Bélgica	33.9%	34.0%
República Dominicana	27.0%	27.0%
El Salvador	30.0%	30.0%
Honduras	25.0%	25.0%
Guatemala	25.0%	25.0%
Nicaragua	30.0%	30.0%
Perú	28.0%	28.0%
Estados Unidos	35.0%	35.0%
España	25.0%	28.0%
Países Bajos	25.0%	25.0%
Italia	27.5%	27.5%
Francia	33.3%	33.3%
Portugal	21.0%	23.0%
Ecuador	22.0%	22.0%

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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 en la fecha que se tiene la obligación de la aportación.

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 estado de situación financiera con respecto a los planes de beneficios definidos es el valor presente de la obligación por beneficios definidos en la fecha del estado de situación financiera menos el valor razonable de los activos del plan. 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.

Las ganancias y pérdidas actuariales generadas por ajustes y cambios en los supuestos actuariales se registran directamente en el capital contable en otras partidas de la utilidad integral en el año en el cual ocurren.

La Compañía determina el gasto (ingreso) financiero neto aplicando la tasa de descuento al pasivo (activo) por beneficios definidos neto.

Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el estado de resultados.

ii. Beneficios médicos post-empleo

La Compañía proporciona beneficios médicos 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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 en la primera de las siguientes fechas: (a) cuando la Compañía ya no puede retirar la oferta de esos beneficios, y (b) en momento en que la Compañía reconozca los costos por una reestructuración que esté dentro del alcance de la NIC 37 e involucre el pago de los beneficios por terminación. 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 aceptaran dicha oferta. Los beneficios que se pagarán a largo plazo se descuentan a su valor presente.

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 asumida 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.

Se reconoce una provisión por reestructuración cuando la Compañía ha desarrollado un plan formal detallado para efectuar la reestructuración, y se haya creado una expectativa válida entre los afectados, que se llevará a cabo la reestructuración, ya sea por haber comenzado la implementación del plan o por haber anunciado sus principales características a los afectados por el mismo.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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 SIGMA. 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 y se registra en el estado de resultados en gastos de administración, con el correspondiente incremento en el pasivo, durante el periodo de servicio requerido. El pasivo se incluye dentro del rubro de otros pasivos y es actualizado a cada fecha de reporte y a la fecha de su liquidación. Cualquier cambio en el valor razonable del pasivo es reconocido como un gasto en el estado de resultados.

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, neto de impuestos. El capital social incluye el efecto de inflación reconocido hasta el 31 de diciembre de 1997.

r. Utilidad integral

La utilidad integral la componen la utilidad neta, más otras reservas de capital, netas de impuestos, las cuales se integran por los efectos de conversión de entidades extranjeras, remediones de obligaciones por beneficios a empleados, así como por otras partidas que 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, 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Los ingresos procedentes de la venta de bienes y productos 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.
- Es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la Compañía.
- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación asociada 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.

u. Utilidad por acción

La utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no hay efectos de dilución por instrumentos potencialmente convertibles en acciones.

v. Cambios en políticas contables y revelaciones

Las siguientes normas han sido adoptadas por la Compañía por primera vez para el ejercicio que tuvo inicio el 1 de enero de 2016, las cuales no tuvieron un impacto material en la Compañía:

- Mejoras anuales a las NIIF - ciclo 2012-2014. La adopción de esta modificación no tuvo impacto en el periodo actual o en cualquier periodo anterior y no es probable que afecte periodos futuros.

w. Nuevos pronunciamientos contables

Un número de nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de las normas han sido publicadas, las cuales no son efectivas para periodos de reporte al 31 de diciembre de 2016, y no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía. La evaluación de la Compañía sobre los efectos de estas nuevas normas e interpretaciones se expone a continuación:

IFRS 9 - "Instrumentos financieros", trata la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros e introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura. En julio de 2014, el IASB hizo cambios adicionales a las reglas de clasificación y medición y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estos últimos cambios ahora conforman la totalidad de la nueva norma de instrumentos financieros. Siguiendo los cambios aprobados, la Compañía ya no espera ningún impacto de las nuevas reglas de clasificación, medición y baja en sus activos y pasivos financieros. No habrá impacto en la contabilidad de la Compañía por los pasivos financieros ya que los nuevos requerimientos sólo afectan a los pasivos financieros a valor razonable a través de resultados y la

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Compañía no tiene estos pasivos. La nueva norma también introduce requerimientos de revelaciones extensas y cambios en presentación, mismos que continúan siendo evaluados por la Compañía. El nuevo modelo de deterioro es un modelo de pérdidas crediticias esperadas por lo que resultaría en un reconocimiento anticipado de pérdidas de crédito. La Compañía continúa evaluando como sus provisiones por deterioro de clientes se afectarán por las nuevas reglas. La norma es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada.

IFRS 15 - "Ingresos de contratos con clientes", es una nueva norma emitida por el IASB para el reconocimiento de ingresos. Esta norma reemplazará la NIC 18 "Ingresos", la NIC 11 "Contratos de construcción", así como las interpretaciones de las normas antes mencionadas. La nueva norma se basa en que el ingreso se debe reconocer cuando el control del bien o servicio distinto es transferido al cliente, así que esta noción de control reemplaza la noción existente de riesgos y beneficios.

La norma es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018. Para la transición la norma permite un enfoque retrospectivo completo y un enfoque retrospectivo modificado para su adopción. La Compañía ha evaluado los dos enfoques y el enfoque retrospectivo modificado sería el utilizado para la adopción. Bajo este enfoque se reconocerán los ajustes por el efecto de aplicación inicial (1 de enero de 2018) en las utilidades acumuladas en los estados financieros a diciembre de 2018 sin reformular el periodo comparativo, aplicando las nuevas reglas a contratos vigentes desde el 1 de enero de 2018 o aquellos que aunque provengan de años anteriores sigan vigentes a la fecha de aplicación inicial.

Para efectos de revelación en los estados financieros de 2018, se deberán mencionar los montos de los renglones afectados, considerando la aplicación de la norma actual de ingresos, así como una explicación de la razón de los cambios significativos efectuados.

Durante 2016, la Administración realizó un diagnóstico para identificar áreas donde se requiere un mayor análisis para determinar el posible impacto de la nueva norma IFRS 15. Los asuntos que se consideran más relevantes y que requieren de mayor análisis son los siguientes:

- Existen contraprestaciones variables tales como devoluciones y descuentos, la Administración deberá evaluar y aplicar el método más apropiado para estimar la contraprestación variable.
- Actualmente se hacen diversos pagos a los clientes, que habría que analizar si pudieran calificar como "distintos" bajo IFRS 15. En caso de que sí califiquen, éstos no se considerarían una disminución del ingreso y se contabilizarían de la misma forma que la compra de un bien o servicio.

Al 31 de diciembre 2016, la Compañía está en proceso de evaluar los impactos de esta nueva norma en sus estados financieros.

La norma es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018. La fecha prevista de adopción para la Compañía es el 1 de enero de 2018.

IFRS 16 - "Arrendamientos". El IASB emitió en enero de 2016 una nueva norma para la contabilidad de arrendamientos. Esta norma reemplazará la norma vigente NIC 17, la cual clasifica los arrendamientos en financieros y operativos. La NIC 17 identifica a los arrendamientos como financieros cuando se transfieren los riesgos y beneficios de un activo y como operativos al resto de los arrendamientos. La IFRS 16 elimina la clasificación entre arrendamientos financieros y operativos, y requiere el reconocimiento de un pasivo reflejando los pagos futuros y un activo por "derecho a uso" en la mayoría de los arrendamientos. El IASB ha incluido algunas excepciones en arrendamientos de corto plazo y en activos de bajo valor. Las modificaciones anteriores son aplicables para la contabilidad del arrendatario, mientras que para el arrendador se mantienen similares a las

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

actuales. El efecto más significativo de los nuevos requerimientos se reflejaría en un incremento de los activos y pasivos por arrendamiento, teniendo también un efecto en el estado de resultados en los gastos por depreciación y de financiamiento por los activos y pasivos reconocidos, respectivamente, y disminuyendo los gastos relativos a arrendamientos previamente reconocidos como operativos. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía tiene compromisos de arrendamiento operativo no cancelables de \$961,723; sin embargo, aún no se ha determinado en qué medida estos compromisos tendrán como resultado el reconocimiento de un activo y un pasivo por los pagos futuros y cómo esto afecta a la ganancia y la clasificación de los flujos de la Compañía. La norma es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2019.

No existen otras normas, modificaciones o interpretaciones adicionales emitidas pero no vigentes que pudieran tener un impacto significativo para la Compañía.

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 analiza constantemente los efectos de riesgo financiero con la finalidad de determinar los cambios representativos que pueden ser repercutidos de manera paulatina en los precios de venta de sus productos y con esto lograr cubrir los riesgos provenientes de tipos de cambio y tasas de interés principalmente.

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 la 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 aprobadas tanto por la compañía subsidiaria como por ALFA de conformidad con el programa de autorizaciones, como sigue.

	<u>Pérdida máxima posible US\$ millón</u>	
	<u>Operación individual</u>	<u>Operaciones acumuladas anuales</u>
Director General de SIGMA	1	5
Comité de Administración de Riesgos de ALFA	30	100
Comité de Finanzas	100	300
Consejo de Administración de ALFA	>100	>300

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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 de tipo de cambio

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, el dólar estadounidense y el euro, 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 el 59% y 57% de sus ingresos están denominados en moneda extranjera diferente al peso mexicano, 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 y euros, representa el 56.8% y 50.0% 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 traspassa 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.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, si los tipos de cambio se vieran incrementados/disminuidos en 10%, la posición monetaria en divisas y los activos no monetarios relacionados con las inversiones en moneda extranjera se modificaría en \$5,509,762 y \$4,604,752, respectivamente.

Basado en la exposición de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2016 y 2015, una variación hipotética de 10% en el tipo de cambio MXN/USD y manteniendo todas las otras variables constantes, resultaría en un efecto al estado de resultados por \$3,346,604 y \$2,649,494, respectivamente.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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 traspassa 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 2016 y 2015, 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 2016 y 2015 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 en el estado de resultados dentro del costo de ventas por \$5,891,908 y \$5,236,153, respectivamente.

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.

Al 31 de diciembre de 2016 las tasas de interés en préstamos son fijas, véase nota 16.

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 y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como exposición de crédito a clientes, incluyendo cuentas por cobrar. 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 Comité. La utilización de riesgos de crédito es monitoreada regularmente. Las venta a clientes minoristas es en efectivo o usando tarjetas de crédito.

Durante 2016 y 2015, no se excedieron los límites de crédito y la Administración no espera pérdidas superiores al deterioro reconocido en los períodos correspondientes.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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. 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 diversos 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.

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 2016 y 2015, la Compañía mantiene depósitos a corto plazo por \$5,962,442 y \$4,840,531, respectivamente, que se estima permitirán administrar el riesgo de liquidez.

La tabla que se presenta a continuación analiza los pasivos financieros 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.

El detalle de los vencimientos de los pasivos financieros existentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente ⁽¹⁾:

	Menos de <u>1 año</u>	Entre 1 año y 2 <u>años</u>	Entre 3 años y <u>5 años</u>	Más de 5 <u>años</u>
Al 31 de diciembre de 2016				
Proveedores y otras cuentas por pagar	\$ 26,098,551	\$	\$	\$
Préstamos bancarios				
Senior Notes		14,382,024	.	31,207,169
Certificados bursátiles		1,690,862		
Arrendamiento financiero		26,751	46,310	48,256
Intereses acumulados por pagar de préstamos				
Bancarios, Senior Notes y certificados bursátiles	2,683,619	3,385,533	2,431,882	4,587,934
Otros pasivos circulantes y no circulantes ⁽²⁾	132,277	553,403	74,868	153,304

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

	Menos de 1 año	Entre 1 año y 2 años	Entre 3 años y 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2015				
Proveedores y otras cuentas por pagar	\$ 20,225,792	\$ -	\$ -	\$ -
Préstamos bancarios	2,107,437	15,841,292	-	-
Senior Notes	-	7,718,191	4,261,881	9,351,750
Certificados bursátiles	-	1,668,295	-	-
Arrendamiento financiero	19,575	40,159	17,974	55,176
Intereses acumulados por pagar de préstamos Bancarios, Senior Notes y certificados bursátiles	1,421,230	2,646,142	962,622	473,432
Otros pasivos circulantes y no circulantes ⁽²⁾	79,685	113,498	21,220	148,850

⁽¹⁾ Los importes incluidos son los flujos de efectivo contractuales sin descontar, por lo que difieren de los importes incluidos en los estados de situación financiera consolidados y en la Nota 16.

⁽²⁾ Estos montos incluyen los saldos de cuentas por pagar a partes relacionadas y documentos por pagar, véase Nota 19.

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.

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.

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar la cantidad de dividendos pagados a los accionistas, reembolso de capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda.

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 4.70 y 4.79 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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: Otras valuaciones que incluyen precios cotizados para instrumentos similares en mercados activos que son directa o indirectamente observables.
- Nivel 3: Valuaciones realizadas a través de técnicas en donde uno o más de sus datos significativos no son observables.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, SIGMA no cuenta con activos o pasivos medidos a valor razonable.

No existen transferencias entre los Niveles 1 y 2, ni entre los Niveles 2 y 3 en los periodos presentados.

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 estado de situación financiera. 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 todos los datos significativos requeridos 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 tasa 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 del estado de posición financiera, 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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 12). 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.

b. Impuestos a la utilidad

La Compañía es sujeta 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 pudiera cambiar. 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. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, si la utilidad antes de impuestos aumenta/disminuye en un 5% el impuesto a la utilidad será incrementado/disminuido en \$87,182 y \$118,442, respectivamente.

c. 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.

d. Activos de larga duración

La Compañía estima las vidas útiles de los activos de larga duración para poder determinar el gasto por depreciación y amortización a registrarse durante el periodo de reporte. La vida útil de un activo se calcula al momento en que el activo es adquirido y se basa en la experiencia pasada con activos similares, tomando en consideración los cambios tecnológicos anticipados o cambios de cualquier otra índole. Si ocurrieran cambios tecnológicos más rápido de lo que se estima, o de forma distinta a la anticipada, las vidas útiles asignadas a estos activos pueden verse en la necesidad de ser recortadas. Esto resultaría en el reconocimiento de un gasto de depreciación y amortización mayor en periodos futuros. De forma alternativa, estos tipos de cambios tecnológicos pudieran resultar en el reconocimiento de un cargo por deterioro para reflejar la reducción en el valor de activos. La Compañía revisa los activos anualmente para saber si muestran signos de deterioro, o cuando ciertos eventos o circunstancias indican que el valor en libros pueda no ser recuperado a lo largo de la vida restante de los activos.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Para evaluar el deterioro, la Compañía usa flujos de efectivo, que consideran las estimaciones de la administración para futuras operaciones, incluyendo estimaciones de ingresos, costos, gastos operativos, gastos de capital y servicio de deuda. De conformidad con IFRS, si se requiere una evaluación, los flujos de efectivo descontados futuros estimados asociados con un activo serían comparados al valor en libros del activo para determinar si un activo presenta deterioro, en cuyo caso el activo se reduce a su valor razonable. Con base en el análisis de flujo de efectivo de la Compañía, no existe deterioro al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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

a. Reconocimiento de ingresos

La Compañía ha reconocido ingresos por \$106,340,864 por ventas de productos a terceros durante 2016. 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. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, si la estimación cambia en un 10%, el ingreso sería disminuido/incrementado en \$106,340 y \$93,567, respectivamente.

b. Reconocimiento de activos por impuesto diferido

SIGMA tiene pérdidas fiscales por aplicar originadas principalmente por pérdidas significativas en fluctuación cambiaria, las cuales se pueden aprovechar en los siguientes años antes de su vencimiento (ver Nota 17).

Basado en las proyecciones de ingresos y ganancias fiscales que generará SIGMA en los siguientes años mediante un estructurado y robusto plan de negocios, que incluye la venta de activos no estratégicos, nuevos servicios a ser prestados a las entidades de la Compañía, aumento en el cobro de regalías, entre otros, la administración ha considerado que las actuales pérdidas fiscales serán utilizadas antes que expiren y por esto se ha considerado adecuado reconocer un activo de impuesto diferido por dichas pérdidas.

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:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo en caja y bancos	\$ 6,875,172	\$ 3,607,563
Depósitos bancarios a corto plazo	<u>5,962,442</u>	<u>4,840,531</u>
Total efectivo y equivalentes de efectivo	<u>\$ 12,837,614</u>	<u>\$ 8,448,094</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 7 - Efectivo y equivalentes de efectivo restringidos:

Al 31 de diciembre el valor de efectivo y equivalentes de efectivo restringido se integra de la siguiente forma:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Circulante	\$ 61,992	\$ 137,644
No circulante	<u>61,981</u>	<u>77,429</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo restringido	<u>\$123,973</u>	<u>\$ 215,073</u>

El efectivo restringido constituye un depósito en garantía a favor de SIGMA celebrado con los anteriores accionistas de JURIS y de Ecarri (véase Nota 2e). El efectivo restringido será liberado totalmente dos años después de la adquisición, pudiendo tener liberaciones parciales durante el periodo mencionado de dos años conforme a las condiciones establecidas en cada contrato, se haya concluido la asignación del precio de compra y una se hayan expedido los títulos que certifiquen el registro de la adquisición ante el instituto de la propiedad intelectual de Ecuador. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 aún no se cumplen con la totalidad de los requisitos para dejar de presentarse como efectivo restringido. Al 31 de diciembre de 2016, el efectivo restringido relacionado a la operación de Juris es de \$30,985 y de Ecarri \$92,988 (\$61,981 largo plazo y \$61,992 corto plazo).

Nota 8 - Clientes y otras cuentas por cobrar, neto:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Clientes	\$ 7,144,013	\$ 6,275,039
Provisión por deterioro de clientes	<u>(481,484)</u>	<u>(419,214)</u>
Clientes neto	6,662,529	5,855,825
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 29)	33,554	21,953
Impuesto al Valor Agregado por recuperar	1,816,339	1,573,920
Intereses por cobrar	2,032	1,341
Otros deudores:		
Documentos por cobrar a corto plazo	153,684	131,146
Deudores diversos	<u>371,290</u>	<u>291,199</u>
	<u>\$ 9,039,428</u>	<u>\$ 7,875,384</u>

Los clientes y cuentas por cobrar incluyen saldos vencidos no deteriorados por \$1,344,845 y \$903,935, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
1 a 30 días	\$ 930,675	\$ 717,472
30 a 90 días	261,958	107,662
90 a 180 días	106,574	22,010
Más de 180 días	<u>45,637</u>	<u>56,791</u>
	<u>\$1,344,845</u>	<u>\$ 903,935</u>

Al 31 de Diciembre de 2016 y 2015, los clientes y otras cuentas por cobrar de \$7,223,089 y \$6,301,464, respectivamente tienen provisión por deterioro (representado por clientes y deudores diversos). El monto de la provisión por deterioro de clientes al 31 de Diciembre de 2016 y 2015, asciende a \$481,484 y \$419,214, respectivamente. Los clientes y cuentas por cobrar deterioradas corresponden principalmente a compañías que atraviesan situaciones económicas difíciles. Se evaluó que se espera recuperar una parte de las cuentas deterioradas.

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial (1 de enero)	\$ 419,214	\$ 389,865
Provisión por deterioro de clientes y otras cuentas por cobrar	105,376	75,982
Incremento proveniente de adquisiciones (Nota 2)	-	2,079
Cuentas por cobrar canceladas durante el año	<u>(43,106)</u>	<u>(48,712)</u>
Saldo final (31 de diciembre)	<u>\$ 481,484</u>	<u>\$ 419,214</u>

Los incrementos en la provisión por deterioro de clientes y otras cuentas por cobrar se reconocen en el estado de resultados dentro del rubro de gastos de ventas.

Nota 9 - Inventarios:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Producto terminado	\$ 3,803,678	\$ 3,383,127
Materia prima y otros consumibles	4,944,926	4,574,516
Producción en proceso	<u>5,002,670</u>	<u>4,061,326</u>
	<u>\$13,751,274</u>	<u>\$12,018,969</u>

El costo de inventarios reconocidos como gastos e incluidos en "costo de ventas" fue de \$58,919,080 y \$52,631,532 en el 2016 y 2015, respectivamente.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se reconoció inventario dañado, de lento movimiento y obsoleto en el costo de ventas por \$15,810 y \$24,542, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, no existen inventarios dados en garantía.

Nota 10 - Instrumentos financieros:

a. Instrumentos financieros por categoría

Al 31 de diciembre las cuentas por cobrar y pasivos al costo amortizado se integra como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos financieros:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 12,837,614	\$ 8,448,094
Efectivo restringido	123,973	215,073
Clientes y otras cuentas por cobrar	7,223,089	6,301,464
Pagos anticipados	343,884	327,808
Otros activos no circulantes	<u>122,982</u>	<u>1,031,171</u>
	<u>\$ 20,651,542</u>	<u>\$ 16,323,610</u>

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Pasivos financieros:		
Deuda (Nota 16)	\$ 47,842,609	\$ 41,298,592
Proveedores y otras cuentas por pagar	26,098,551	20,225,792
Otros pasivos financieros	<u>916,790</u>	<u>366,209</u>
	<u>\$ 74,857,950</u>	<u>\$ 61,890,593</u>

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:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Contrapartes con calificación crediticia externa		
"A"	\$1,040,281	\$1,241,132
"BBB+"	100,697	81,490
Otras categorías	<u>211,765</u>	<u>164,339</u>
	<u>\$1,352,743</u>	<u>\$1,486,961</u>
Contrapartes sin calificación crediticia externa		
"Clientes tipo Y"	<u>\$5,870,346</u>	<u>\$4,814,503</u>
Total de cuentas por cobrar no deterioradas	<u>\$7,223,089</u>	<u>\$6,301,464</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Efectivo y equivalentes de efectivo,
excepto efectivo en caja

"A"	\$ 5,196,485	\$ 1,738,778
"A+"	45,699	1,627,281
"BBB"	3,905,394	3,408,168
"BB"	84,688	438,992
"BB+"	1,214,147	518,786
Otras categorías	447,983	30,681
Sin calificación	<u>1,943,218</u>	<u>685,408</u>
	<u>\$12,837,614</u>	<u>\$ 8,448,094</u>

Grupo Y - clientes/partes relacionadas actuales (menos de 12 meses) sin incumplimiento en el pasado.

Otras Categorías - Principalmente Banco Mercantil del Norte, S. A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Banorte y bancos locales de entidades extranjeras.

Sin Calificación - Corresponden principalmente a saldos en bancos de subsidiarias que se encuentran dentro del segmento de "otros países" las cuales no cuentan con calificación crediticia externa y los cuales no han presentado incumplimientos en el pasado para la disposición del efectivo.

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 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:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>			
	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos financieros				
Partes relacionadas	\$ -	\$ -	\$ 260	\$ 265
Pasivos financieros-				
Deuda no circulante	47,429	48,203	39,885	39,964

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la tasa de descuento promedio ponderada para determinar el valor razonable de los pasivos financieros fue de 1.01% y 2.5%, respectivamente.

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. Esta es una medida de valor razonable de valor 3.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 11 - Propiedades, planta y equipo, neto:

	2016	Edificios y construcciones	Maquinaria y equipo	Equipos de transporte	Mobiliario y equipo de oficina	Otros activos	Depreciación acumulada	Valor neto
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015								
Saldo inicial	\$ 2,673,126	\$ 8,086,508	\$ 11,774,493	\$ 2,241,353	\$ 573,473	\$ 45,367	\$ 307,206	\$ 24,357,320
Adquisiciones	117,145	366,387	586,982	4,823	28,738	1,428	1,428	1,105,411
Eliminaciones	1,208	18,321	35,714	47,275	9,577	5,084	1,922	106,487
Adiciones por contracciones de negocios (Nota 2)	2,682	7,284	72,612	12,892	1,542	-	2,560	85,393
Disposiciones	4,074	208,478	1,113,882	12,867	1,396	1,574	2,472	2,472
Transferencias	25,179	71,117	591,384	5,742	1,386	-	57,744	628,338
Cargos por depreciación de año	-	306,884	1,328,421	63,882	20,365	-	1,714	459,462
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	\$ 2,852,122	\$ 8,557,407	\$ 12,571,473	\$ 2,282,323	\$ 604,728	\$ 53,142	\$ 1,731,346	\$ 24,598,258
A 31 de diciembre de 2015								
Cuentas	2,852,122	11,572,224	25,088,317	1,142,552	703,827	63,142	1,731,346	33,063,435
Depreciación acumulada	-	(2,994,817)	(12,866,844)	(1,228,229)	(93,109)	(1,000)	(1,000)	(14,183,909)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2015	\$ 2,852,122	\$ 8,577,407	\$ 12,221,473	\$ 1,214,323	\$ 610,718	\$ 62,142	\$ 731,346	\$ 21,879,526
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016								
Saldo inicial	\$ 2,852,122	\$ 8,577,407	\$ 12,221,473	\$ 1,214,323	\$ 610,718	\$ 62,142	\$ 731,346	\$ 21,879,526
Adquisiciones	31,228	382,388	520,573	3,351	51,677	2,441	282,175	1,353,733
Eliminaciones	5,275	171,375	328,240	474,345	5,463	3,378	1,128	1,033,141
Adiciones por contracciones de negocios (Nota 2)	2,432	25,145	2,331	1,202	474	-	25,309	32,893
Disposiciones	222	213,112	1,231,285	27,375	4,200	3,432	1,588,928	2,068,307
Transferencias	-	682,005	1,371,621	63,386	11,302	-	27,055	1,155,071
Cargos por depreciación de año	-	682,005	1,371,621	63,386	11,302	-	27,055	1,155,071
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	\$ 2,921,282	\$ 9,342,228	\$ 14,657,351	\$ 1,544,111	\$ 622,020	\$ 65,583	\$ 1,653,024	\$ 23,795,242
A 31 de diciembre de 2016								
Cuentas	2,921,282	11,623,078	31,563,874	3,642,422	2,001,522	31,222	1,653,024	52,526,225
Depreciación acumulada	-	(2,280,850)	(16,906,523)	(2,098,311)	(1,381,502)	(2,639)	(1,000)	(28,696,248)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2016	\$ 2,921,282	\$ 9,342,228	\$ 14,657,351	\$ 1,544,111	\$ 619,920	\$ 28,583	\$ 653,024	\$ 23,827,977

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Al 31 de diciembre de 2015 existen adquisiciones de propiedad planta y equipo que no generaron flujos de efectivo por haberse realizado a crédito en cantidad de \$364,715.

Del gasto total por depreciación de \$2,775,043 y \$2,345,046, ha sido registrado en el costo de ventas \$2,005,742 y \$1,697,678, en gastos de venta \$602,209 y \$488,585, y en gastos de administración \$167,092 y \$158,783, en 2016 y 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 no existen pasivos garantizados con propiedad, planta y equipo. Al 31 de diciembre de 2014, existen pasivos con un importe total de \$54,074, garantizados con propiedad, planta y equipo por \$120,861 (US\$8,212).

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, la Compañía no cuenta con activos calificables para capitalización de costos por préstamos.

Al 31 de diciembre los activos en arrendamiento financiero incluyen los siguientes montos en los que la Compañía es el arrendatario:

	2016	2015
Costo - arrendamientos financieros capitalizados	\$ 204,419	\$ 211,324
Depreciación acumulada	<u>(84,102)</u>	<u>(76,869)</u>
Valor en libros, neto	<u>\$ 120,317</u>	<u>\$ 134,455</u>

La Compañía tiene celebrados contratos de arrendamiento financiero no cancelables como arrendatario. Los términos de arrendamiento son de entre 2 y 3 años, y la propiedad de los activos permanece en la Compañía.

Nota 12 - Crédito mercantil y activos intangibles, neto:

	Vida definida			Vida indefinida			Total
	Costos de desarrollo	Relaciones con clientes	Software licencias y otros	Crédito mercantil	Marcas	Otras	
Costo							
Al 1 de enero de 2015	\$ 478,184	\$ 1,351,946	\$1,521,932	\$ 8,074,404	\$10,217,871	\$ 82,681	\$22,327,018
Diferencias cambiarias	67	244,884	117,800	483,250	679,009	-	1,525,010
Adiciones por combinaciones de negocios (Nota 2)	855	167,524	140,063	582,810	58,734	-	920,786
Adiciones	149	-	138,959	-	-	-	137,108
Disposiciones	-	-	(24,110)	-	-	-	(24,110)
Reclasificación Juris (Nota 2)	-	<u>61,107</u>	<u>61,423</u>	<u>(181,442)</u>	<u>49,245</u>	-	<u>(9,669)</u>
Al 31 de diciembre de 2015	479,255	1,825,461	1,954,067	9,539,822	11,004,860	82,681	24,885,146
Diferencias cambiarias	3,137	320,819	445,270	1,622,688	1,687,183	-	4,279,007
Adiciones por combinaciones de negocios (Nota 2)	-	70,678	10,117	-	1,130	-	81,925
Adiciones	3,374	-	54,570	-	-	-	57,944
Disposiciones	-	-	-	-	(25,787)	-	(25,787)
Deterioro	-	-	-	-	(183,831)	-	(183,831)
Reclasificación PACSA y ECARNI (Nota 2)	-	<u>494,139</u>	<u>(18,933)</u>	<u>(219,667)</u>	<u>6,473</u>	-	<u>232,012</u>
Al 31 de diciembre de 2016	\$ 485,766	\$ 2,211,097	\$2,485,081	\$10,911,843	\$12,690,020	\$ 82,681	\$29,366,606

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

	Vida definida			Vida indefinida			Total
	Costos de desarrollo	Relaciones con clientes	Software licencias y otros	Crédito mercantil	Marcas	Otros	
Amortización acumulada							
Al 1 de enero de 2015	(\$ 351,305)	(\$ 420,808)	(\$ 176,773)	\$ -	\$ -	\$ -	(\$ 948,886)
Amortizaciones	(2,250)	(145,824)	(336,347)	-	-	-	(484,521)
Fluctuación cambiaria	(806)	(107,189)	(100,222)	-	-	-	(208,317)
Al 31 de diciembre de 2016	(354,461)	(674,021)	(613,342)	-	-	-	(1,641,824)
Amortizaciones	(9,200)	(293,751)	(400,557)	-	-	-	(706,508)
Fluctuación cambiaria	(3,119)	(83,485)	(266,724)	-	-	-	(353,329)
Al 31 de diciembre de 2016	(\$ 360,780)	(\$ 1,051,257)	(\$ 1,289,624)	\$ -	\$ -	\$ -	(\$ 2,701,661)
Valor neto en libros							
Costo	\$ 479,255	\$ 1,825,461	\$ 1,854,097	\$ 8,538,822	\$ 11,004,860	\$ 82,681	\$ 24,885,146
Amortización acumulada y deterioro	(354,461)	(674,021)	(613,342)	-	-	-	(1,641,824)
Al 31 de diciembre de 2016	\$ 124,794	\$ 1,151,440	\$ 1,240,725	\$ 8,538,822	\$ 11,004,860	\$ 82,681	\$ 23,243,322
Costo	\$ 485,788	\$ 2,711,097	\$ 2,405,081	\$ 10,911,843	\$ 12,680,028	\$ 82,681	\$ 29,386,508
Amortización acumulada y deterioro	(360,780)	(1,051,257)	(1,289,624)	-	-	-	(2,701,661)
Al 31 de diciembre de 2016	\$ 124,868	\$ 1,659,840	\$ 1,185,467	\$ 10,911,843	\$ 12,680,028	\$ 82,681	\$ 26,854,845

Los otros activos intangibles están integrados por: Derechos de uso, desarrollo de mercado y acuerdos de no competencia.

Del gasto total por amortización de \$718,889 y \$484,521, ha sido registrado en el costo de ventas \$7,726 y \$16,192, en gastos de venta \$395,710 y \$193,847, en gastos de administración \$315,453 y \$274,482, en 2016 y 2015, respectivamente.

El crédito mercantil se vio incrementado en 2015 debido a la adquisición de PACSA y Ecarri y por los ajustes de la valuación final de realizados en 2016 (Véase Nota 2).

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:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
México	\$ 2,032,465	\$1,783,553
USA	4,866,872	4,175,480
Europa	2,576,242	2,210,259
Otros segmentos	<u>1,436,264</u>	<u>1,369,530</u>
	\$10,911,843	\$9,538,822

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

El margen bruto estimado ha sido presupuestado con base al desempeño pasado y a las expectativas de desarrollo del mercado. La tasa de crecimiento utilizada es consistente con las proyecciones incluidas en reportes de la industria. La tasa de descuento utilizada es antes de impuestos y refleja los riesgos específicos relacionados con la operación de la Compañía.

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 2016 y 2015 son los siguientes:

	2016			
	México	USA	Europa	Otros segmentos
Margen bruto estimado	34.5%	31.2%	21.7%	33.0%
Tasa de crecimiento	8.8%	11.8%	0.7%	6.6%
Tasa de descuento	8.8%	6.3%	6.9%	10.0%

	2015			
	México	USA	Europa	Otros segmentos
Margen bruto estimado	34.8%	30.3%	20.6%	16.9%
Tasa de crecimiento	6.8%	12.9%	2.0%	7.3%
Tasa de descuento	10.0%	7.9%	8.7%	13.6%

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.

Deterioro de Marcas

Durante el año 2016, el mercado italiano presentó una disminución del 4.1% como consecuencia de la situación económica del país y del impacto significativo que ha tenido en el mercado el comunicado de la Organización Mundial de la Salud (OMS), comparado con el resto de mercados donde opera el Grupo. Esta situación ha llevado a la dirección a reevaluar el valor recuperable de la UGE en Italia, reconociéndose un deterioro por importe de \$183,831 en el activo intangible de la UGE al 31 de diciembre de 2016.

El importe recuperable de la UGEs, se determinó en base a los cálculos del valor en uso, consistente con los métodos utilizados el 31 de diciembre de 2015. La tabla siguiente muestra las hipótesis clave de la UGE cuando se actualizaron los cálculos del deterioro de valor al 31 de diciembre de 2016:

	Italia	
	2016	2015
Crecimiento de ventas (% tasa crecimiento anual)	4.51%	8.40%
EBITDA/ presupuesto de ventas (%)	7.54%	7.82%
Tasa de crecimiento a largo plazo (%)	1.00%	1.00%
Tasa de descuento	7.18%	7.18%

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 13 - Inversiones registradas usando el método de participación y otros:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Partes relacionadas a largo plazo (Nota 29)	\$ -	\$ 259,599
Documentos por cobrar largo plazo (Nota 19 y 21)	82,578	734,484
Inversión en acciones de asociadas ⁽ⁱ⁾	945,968	808,650
Otros activos no circulantes	<u>40,403</u>	<u>37,088</u>
Total otros activos no circulantes	<u>\$1,068,949</u>	<u>\$1,839,821</u>

Inversión en asociadas

El movimiento en inversiones en asociadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al 1 de enero	\$ 808,650	\$755,812
Método de participación	50,236	(401,413)
Pago de compromisos (i)	-	426,364
Diferencias cambiarias y dividendos recibidos, neto	<u>87,082</u>	<u>27,887</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>\$ 945,968</u>	<u>\$808,650</u>

- (i) Campofrío decidió desinvertir en su asociada Jean Caby, mediante la transferencia de su participación al precio de un euro a Foxlease Food, sociedad no vinculada y titular del 51% restante del capital de Grupo Jean Caby. La operación ha supuesto la renuncia a la posición neta deudora que el grupo Campofrío mantenía frente al Grupo Jean Caby y que había sido totalmente provisionada en años anteriores, así como el aporte de recursos adicionales de \$454,251. Adicionalmente, Campofrío se reserva el derecho a percibir el 33% de los beneficios netos derivados de una eventual venta de activos fijos propiedad del Grupo Jean Caby.

A continuación se presenta la información financiera resumida acumulada para las asociadas del grupo que se contabilizan bajo el método de participación que no son materiales.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Pérdida de operaciones	\$ 77,893	(\$604,239)
Resultado integral	77,893	(604,239)
Inversión en asociadas al 31 de diciembre	945,968	808,650

No existen pasivos contingentes relacionados con la inversión del grupo en las asociadas.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 14 - Subsidiarias con participación no controladora significativa:

La participación no controladora para el año terminado 31 de diciembre de 2016 y 2015 se integra como sigue:

	Porcentaje de tenencia no controlado	Utilidad de la participación no controladora del período		Participación no controladora al 31 de diciembre de	
		2016	2015	2016	2015
Campofrío ⁽¹⁾	4.51%	\$ 33,419	(\$25,003)	\$617,983	\$499,625

⁽¹⁾ Ver Nota 2c.

A continuación se presenta la información financiera consolidada resumida al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y por el año terminado en esas fechas, correspondiente a Campofrío, subsidiaria con participación no controladora significativa:

Estado de situación financiera

	2016	2015
Activo circulante	\$17,503,794	\$14,662,981
Activo no circulante	29,850,604	23,700,980
Pasivo circulante	(19,039,663)	(14,264,619)
Pasivo no circulante	(14,612,222)	(13,021,189)
Capital contable	(13,702,514)	(11,078,153)
Estado de resultados		
Ingresos	40,071,486	33,891,850
Utilidad neta	741,002	2,580,835
Utilidad integral del año	490,729	2,615,040
Flujos de efectivo		
Flujos de efectivo de actividades de operación	4,456,363	6,100,477
Efectivo neto utilizado de actividades de inversión	(3,564,567)	(1,901,988)
Efectivo neto utilizado de actividades de financiamiento	(121,812)	(1,496,130)
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	105,503	2,702,359

La información anterior no incluye la eliminación de saldos y operaciones entre compañías.

Nota 15 - Proveedores y otras cuentas por pagar:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Proveedores	\$21,376,345	\$15,915,434
Impuestos y retenciones por pagar	1,211,227	1,039,622
Pasivo anual por desempeño	94,723	51,439
Beneficios a empleados a corto plazo	1,361,195	1,419,475
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>2,065,064</u>	<u>1,759,622</u>
	<u>\$26,098,551</u>	<u>\$20,225,732</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 16 - Deuda:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Circulante:		
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	\$ -	\$ 126,168
Porción circulante de deuda no circulante	<u>442,237</u>	<u>2,287,009</u>
Deuda circulante	<u>\$ 442,237</u>	<u>\$ 2,413,177</u>
No Circulante:		
En dólares:		
Senior Notes ^(b)	\$ 35,085,761	\$ 12,065,004
Préstamos bancarios sin garantía ^(a)	-	17,925,218
En euros:		
Senior Notes ^(b)	10,879,911	9,914,155
Préstamos bancarios, sin garantía	-	2,522
Arrendamiento financiero	120,316	132,885
En moneda nacional:		
Certificados bursátiles sin garantía ^(c)	<u>1,756,621</u>	<u>1,732,640</u>
	47,842,609	41,172,424
Menos: porción circulante de deuda no circulante	<u>(442,237)</u>	<u>(2,287,009)</u>
Deuda no circulante ⁽²⁾	<u>\$ 47,400,372</u>	<u>\$ 38,885,415</u>

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2015, los préstamos bancarios circulantes causaban intereses a una tasa promedio de 1.82%, Al 31 de diciembre de 2016 no se cuenta con préstamos bancarios por pagar circulantes.

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 2015	Saldo al 31 de diciembre de 2015	Fecha de vencimiento UD/MM/AAAA	Tasa de interés	Tasa de interés electiva
Bono 144 A ^(b) Tasa fija	USD	\$ 9,381,593	\$ 7,802,448	14/04/2018	5.625%	5.764%
Bono 144 A ^(b) Tasa fija	USD	5,129,558	4,262,556	16/12/2019	6.087%	6.352%
Bono 144 A ^(b) Tasa fija	USD	20,575,610	-	02/05/2026	4.125%	4.268%
Bono 144 A ^(c) Tasa fija	EUR	<u>10,879,911</u>	<u>9,314,155</u>	13/03/2022	3.375%	3.658%
Total Senior Notes		<u>45,966,672</u>	<u>21,379,159</u>			
Préstamo sindicado ^(a)	USD	-	516,449	20/06/2016	1.47%	1.47%
Préstamo sindicado ^(a)	USD	-	516,610	20/06/2016	1.47%	1.47%
Préstamo sindicado ^(a)	USD	-	16,892,159	13/11/2018	1.47%	1.47%
Préstamo sindicado	EUR	-	<u>2,522</u>	31/12/2016	2.00%	2.00%
Total préstamos bancarios sin garantía tasa variable		-	<u>17,927,740</u>			
SIGMA 08 ^(d) Tasa fija	MXN	1,048,403	1,047,833	12/07/2018	10.25%	10.25%
SIGMA 08U ^(d) Tasa fija	MXN	<u>709,218</u>	<u>684,807</u>	12/07/2018	5.32%	5.32%
Total Certificados bursátiles sin garantía ^(d)		<u>1,756,621</u>	<u>1,732,640</u>			
Arrendamientos financieros	EUR	<u>120,316</u>	<u>132,885</u>			
Total		<u>\$ 47,842,609</u>	<u>\$ 41,172,424</u>			

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Al 31 de diciembre de 2016, los vencimientos anuales de la deuda no circulante son como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021 en adelante</u>	<u>Total</u>
Senior Notes	\$ 9,268,284	\$ 5,113,760	\$ -	\$31,207,169	\$ 45,589,193
Certificados bursátiles	1,690,863	-	-	-	1,690,863
Arrendamientos financieros	<u>25,751</u>	<u>23,918</u>	<u>22,392</u>	<u>48,255</u>	<u>120,316</u>
	<u>\$10,984,876</u>	<u>\$ 5,137,678</u>	<u>\$ 22,392</u>	<u>\$31,255,424</u>	<u>\$ 47,400,372</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía mantiene líneas de crédito contractuales no utilizadas por un monto de \$2,066,400 (US\$100,000) y \$1,720,650 (US\$100,000), respectivamente.

Transacciones de deuda relevantes:

- El 15 de junio de 2015, Sigma contrató un crédito con el banco The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD, por la cantidad de US\$355,000 para adquirir el 37% de las acciones restantes de Campofrío (véase nota 2). El préstamo genera intereses trimestralmente, para el primer año la tasa correspondiente es de LIBOR más 0.50%, para el segundo año LIBOR más 0.90% y para el tercer año y en adelante LIBOR más 1.25% con tres amortizaciones en diciembre 2016 (US\$55,000), septiembre 2017 (US\$150,000) y junio 2018 (US\$150,000). El saldo insoluto al 31 de diciembre de 2015 es de \$6,108,307 (US\$355,000). El préstamo fue liquidado en su totalidad en mayo de 2016.

El 13 de noviembre de 2013, Sigma completó la obtención de un crédito sindicado con The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd como coordinador global y agente administrativo en conjunto con un grupo de bancos ("el Crédito Sindicado") por un monto de hasta US\$1,000,000 con vencimiento el 13 de noviembre de 2018, con cuatro amortizaciones iguales en mayo 2017, noviembre 2017, mayo 2018 y noviembre 2018 (US\$301,469 dispuestos al 31 de diciembre de 2013). Los intereses del Crédito Sindicado serán pagaderos mensualmente a la tasa Libor más 1.250% de sobretasa. El Crédito Sindicado está siendo utilizado por la Compañía para completar la adquisición de Campofrío Food Group, S.A. ("Campofrío"). Al 31 de diciembre de 2015, el saldo de esta porción ascendía a \$5,187,228. El préstamo fue liquidado en su totalidad en mayo de 2016.

El 12 de mayo de 2014 la Compañía solicitó un importe adicional a Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD (Banco Agente), por un monto de US \$325,000. El préstamo genera intereses mensualmente con base en la tasa LIBOR más 1.25% anual, con cuatro amortizaciones iguales en mayo 2017, noviembre 2017, mayo 2018 y noviembre 2018 con vencimiento el 13 de noviembre de 2018. Al 31 de diciembre de 2015, el saldo de esta porción ascendía a \$5,592,113. El préstamo fue liquidado en su totalidad en mayo de 2016.

El 20 de junio de 2013, la Compañía celebró un préstamo sin garantía con Rabobank Nederland por un monto de US\$30,000. El préstamo genera intereses mensualmente con base en la tasa Libor más 1.20% anual, con vencimiento el 20 de junio de 2016. Al 31 de diciembre de 2015, el saldo ascendía a \$516,195. El préstamo fue liquidado en su totalidad en mayo de 2016.

El 21 de junio de 2013, la Compañía celebró un préstamo sin garantía con Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. por un monto de US\$30,000. El préstamo genera intereses mensualmente con base en la tasa Libor más 1.20% anual, con vencimiento el 17 de junio de 2016. Al 31 de diciembre de 2015, el saldo ascendía a \$516,195. El préstamo fue liquidado en su totalidad en mayo de 2016.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

- b. El 2 de mayo de 2016, SIGMA completó una emisión de bonos de deuda ("Senior Notes") por un monto nominal de US\$1,000 millones (US\$450 millones en 2011 y US\$250 millones en 2009) con vencimiento único el 2 de mayo de 2026 (14 de diciembre de 2018 y 16 de diciembre de 2019 para la segunda y primera emisión, respectivamente). Los intereses de las Senior Notes serán pagaderos semestralmente al 4.125 % (5.625% para la segunda emisión y 6.875% para la primera emisión) anual a partir del 2 de noviembre de 2026.

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 99.797% (99.163% en 2011 y 98.059% en 2009) de su valor nominal para producir un rendimiento al inversionista del 4.15% (5.73% en 2011 y 7.10% para 2009). Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de las Senior Notes asciende a la cantidad de US\$1,700 millones y US\$700 millones, respectivamente (\$35,023,626 y \$11,980,072 en 2016 y 2015, respectivamente). Los recursos netos recibidos de las Senior Notes fueron por la cantidad de US\$998 millones (US\$446.20 millones en 2011 y US\$245.1 millones en 2009) neto del descuento no amortizado por la cantidad de US\$2 millones y (US\$3.8 millones en 2011 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\$10.3 millones (US\$3.6 millones en 2011 y 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 de interés 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 0.45%, (0.40% para 2011 y 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 las tres emisiones, las cuales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascendieron a \$197,776 y \$39,652, respectivamente, se amortizan junto con el préstamo con base al método de tasa de interés efectiva.

- c. El 3 de marzo de 2015, Campofrío emitió un bono por un monto €500,000 en el mercado internacional regulado con la norma 144A, Reg-S. El bono emitido deberá ser liquidado en 7 años y su tasa de interés es de 3.375%. El uso del mismo fue para refinanciar el bono emitido en 2009 por Campofrío. Los intereses se pagan semestralmente en Marzo y Septiembre. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo ascendía a \$10,900,250 y \$9,351,750, respectivamente. Los costos y gastos, incluyendo la prima, premios y descuentos de colocación de esta emisión, las cuales al 31 de diciembre de 2016 y 2015, ascendieron a \$128,993 y \$129,651, respectivamente, se amortizan junto con el préstamo con base al método de tasa de interés efectiva.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

- d. El 24 de julio de 2008 SIGMA suscribió \$1,000,000 en certificados bursátiles SIGMA 08 y una emisión de 500,000 UDI's SIGMA 08U, con vencimiento en el 2018, con una tasa fija de interés de 10.25% y 5.32%, respectivamente.

Covenants:

Los contratos de préstamos y emisión de deuda vigentes, descritos anteriormente, contienen restricciones, principalmente en cuanto al cumplimiento de razones financieras, 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:

Las razones financieras que se deben cumplir incluyen las siguientes:

- a. razón de cobertura de intereses: la cual se define como EBITDA o UAFIDA ajustado (ver Nota 30) para el periodo de los últimos cuatro trimestres terminados entre gastos financieros, netos o brutos según el caso, de los últimos cuatro trimestres, la cual no podrá ser menor a 3.0 veces.
- b. razón de apalancamiento: la cual se define como Deuda Consolidada a dicha fecha, siendo esta deuda neta entre EBITDA o UAFIDA ajustado para el periodo de los últimos cuatro trimestres terminados, la cual no podrá ser mayor a 3.5 veces.

Durante 2016 y 2015, las razones financieras fueron calculadas de acuerdo a las fórmulas establecidas en los contratos de deuda.

Las obligaciones de hacer y no hacer contenidas en los contratos de crédito de las subsidiarias establecen algunas obligaciones, condiciones y ciertas excepciones, que requieren o limitan la capacidad de las 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 arrendamiento en vías de regreso (*sale and lease-back*)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 2016 y 2015 no existen pasivos garantizados con propiedad, planta y equipo.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 17 - Impuestos diferidos a la utilidad:

El análisis del impuesto diferido activo e impuesto diferido pasivo es como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto diferido activo:		
- A ser recuperado a más de 12 meses	\$ 5,539,433	\$ 4,066,446
- A ser recuperado dentro de 12 meses	<u>468,422</u>	<u>597,743</u>
	<u>6,007,855</u>	<u>4,664,189</u>
Impuesto diferido pasivo:		
- A ser cubierto a más de 12 meses	(6,828,582)	(6,563,515)
- A ser cubierto dentro de 12 meses	<u>(29,835)</u>	<u>(20,785)</u>
	<u>(6,858,417)</u>	<u>(6,584,300)</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>(\$ 850,562)</u>	<u>(\$ 1,920,111)</u>

El movimiento bruto en la cuenta del impuesto sobre la renta diferido es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Al 1ro de enero	(\$ 1,920,111)	(\$ 2,230,185)
Crédito al estado de resultados (Nota 28)	1,216,345	414,085
Diferencias cambiarias	(130,436)	17,319
Adquisición de negocios	(199)	(124,920)
Impuesto a acreditable/(a cargo) relacionado a componentes de otra utilidad integral (Nota 28)	<u>(16,161)</u>	<u>3,590</u>
Al 31 de diciembre	<u>(\$ 850,562)</u>	<u>(\$ 1,920,111)</u>

Los saldos del impuesto a la utilidad diferido activo y pasivo durante el año son como se muestran a continuación:

	<u>(Activo)</u>	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Inventarios	\$ 48,910	\$ 29,309
Clientes	32,727	20,926
Anticipos do clientes	182,241	364,589
Pasivo por remuneraciones al retiro	335,399	285,353
Provisiones, pasivos y gastos acumulados por pagar	375,683	535,092
Pérdidas fiscales entidades por amortizar	5,021,793	3,416,505
Otras diferencias temporales, neto	<u>11,102</u>	<u>12,415</u>
Impuesto diferido activo	<u>\$ 6,007,855</u>	<u>\$ 4,664,189</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

	(Pasivo)	
	31 de diciembre de	
	2016	2015
Pagos anticipados	(\$ 29,835)	\$ (20,785)
Activos intangibles	(4,122,447)	(3,151,093)
Propiedades planta y equipo	(2,578,007)	(2,987,786)
Otras diferencias temporales, neto	<u>(128,128)</u>	<u>(424,636)</u>
Impuesto diferido pasivo	<u>(6,858,417)</u>	<u>(6,584,300)</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>(\$ 850,562)</u>	<u>(\$1,920,111)</u>

Los movimientos en las diferencias temporales durante el año son los siguientes:

	Saldo al 31 de diciembre de 2015	(Cargado) acreditado al estado de resultados	Adquisición de negocios	(Cargado) acreditado a otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2016
Inventarios	\$ 29,309	\$ 19,501	\$ -	\$ -	\$ 48,910
Clientes	20,926	11,901	-	-	32,727
Anticipos de clientes	364,589	(182,348)	-	-	182,241
Pasivo por remuneraciones al retiro	285,353	66,207	-	(16,161)	335,399
PTU y gastos acumulados por pagar	535,092	(159,409)	-	-	375,683
Pérdidas fiscales por amortizar	3,416,505	1,805,288	-	-	5,021,793
Otras diferencias temporales, neto	<u>12,415</u>	<u>(1,313)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11,102</u>
Impuesto diferido activo	<u>\$4,664,189</u>	<u>\$1,359,927</u>	<u>\$ -</u>	<u>(\$16,161)</u>	<u>\$6,007,855</u>

	Saldo al 31 de diciembre de 2015	(Cargado) acreditado al estado de resultados	Adquisición de negocios	(Cargado) acreditado a otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2016
Pagos anticipados	(\$ 20,785)	(\$ 9,050)	\$ -	\$ -	(\$ 29,835)
Activos intangibles	(3,151,093)	(971,354)	-	-	(4,122,447)
Propiedades planta y equipo	(2,987,786)	409,978	(199)	-	(2,578,007)
Otras diferencias temporales, neto	<u>-(424,636)</u>	<u>286,508</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(128,128)</u>
Impuesto diferido pasivo	<u>(6,584,300)</u>	<u>(273,918)</u>	<u>(199)</u>	<u>-</u>	<u>(6,858,417)</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>(\$1,920,111)</u>	<u>\$1,085,909</u>	<u>(\$ 199)</u>	<u>(\$16,161)</u>	<u>(\$ 850,562)</u>

	Saldo al 31 de diciembre de 2014	(Cargado) acreditado al estado de resultados	Adquisición de negocios	(Cargado) acreditado a otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Inventarios	\$ 39,386	(\$ 10,077)	\$ -	\$ -	\$ 29,309
Clientes	25,358	(4,432)	-	-	20,926
Anticipos de clientes	548,859	(182,528)	258	-	364,589
Pasivo por remuneraciones al retiro	99,474	177,992	4,297	3,590	285,353
PTU y gastos acumulados por pagar	736,029	(200,937)	-	-	535,092
Pérdidas fiscales por amortizar	2,224,436	1,191,924	145	-	3,416,505
Otras diferencias temporales, neto	<u>22,097</u>	<u>(10,214)</u>	<u>592</u>	<u>-</u>	<u>12,415</u>
Impuesto diferido activo	<u>\$3,693,639</u>	<u>\$ 861,728</u>	<u>\$5,232</u>	<u>\$3,580</u>	<u>\$4,664,189</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

	Saldo al 31 de diciembre de 2014	(Cargado) acreditado al estado de resultados	Adquisición de negocios	(Cargado) acreditado a otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Inventarios	(\$ 10,552)	\$ 17,724	(\$ 7,172)	\$ -	\$ -
Pagos anticipados	(44,214)	23,429	-	-	(20,785)
Activos intangibles	(2,913,021)	(157,240)	(80,832)	-	(3,151,093)
Propiedades planta y equipo	(2,929,169)	(16,468)	(42,149)	-	(2,987,786)
Otras diferencias temporales, neto	<u>(26,868)</u>	<u>(397,768)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(424,638)</u>
Impuesto diferido pasivo	<u>(5,923,824)</u>	<u>(530,323)</u>	<u>(130,153)</u>	<u>-</u>	<u>(6,584,300)</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>(\$2,230,185)</u>	<u>\$431,405</u>	<u>(\$124,921)</u>	<u>\$3,590</u>	<u>(\$ 1,920,111)</u>

El impuesto sobre la renta diferido activo es reconocido sobre las 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 \$17,480,638 en 2016 y \$11,162,676 en 2015.

Las pérdidas fiscales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 expiran en los siguientes años:

Año de la pérdida	2016	2015	Año de caducidad
2007 y anteriores	\$ 69,080	\$ 74,039	2017
2008	101,633	108,733	2018
2009	26,426	25,660	2019
2010	27,020	26,237	2020
2011	44,920	43,806	2021
2012	108,842	108,390	2022
2013	6,938	6,746	2023
2014	2,143,897	2,042,746	2024
2015	4,593,231	4,360,706	2025
2016	5,331,914	-	2026
2014	<u>5,026,737</u>	<u>4,365,613</u>	Sin vencimiento (*)
	<u>\$17,480,638</u>	<u>\$11,162,676</u>	

(*) Las pérdidas fiscales provienen de la adquisición de Campofrío (véase Nota 2c) y no tienen vencimiento conforme a las disposiciones fiscales vigentes en los países donde se generaron.

Régimen opcional para grupo de Sociedades en México (Régimen de incorporación)

Derivado de la eliminación del régimen de consolidación fiscal en México, la Compañía optó por incorporarse al nuevo Régimen opcional para Grupos de Sociedades a partir de 2014, este régimen consiste en agrupar a empresas con características específicas quienes tienen la posibilidad de diferir una parte del impuesto a la utilidad pagadero a tres años en marzo de 2019 y 2018, el porcentaje de diferimiento se calcula mediante un factor que se determina de acuerdo al monto de utilidad y pérdidas fiscales en el año 2016 y 2015, respectivamente.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Los cambios en la provisión del impuesto a la utilidad por pagar y el saldo del impuesto a la utilidad por recuperar son analizados a continuación.

	Impuesto a la Utilidad por recuperar	Impuesto causado por pagar	Impuesto causado por pagar no circulante
Saldo al 1 de enero de 2016	Ps 664,842	Ps 737,831	Ps 398,749
Incremento en la provisión	53,799	768,009	1,095,692
Incremento (disminución) por reclasificación *	<u>127,415</u>	<u>(838,192)</u>	<u>965,606</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	<u>Ps 846,056</u>	<u>Ps 667,648</u>	<u>Ps 2,460,047</u>

* Reclasificación del impuesto a la utilidad circulante al no circulante, correspondiente al diferimiento del impuesto a la utilidad por pagar por tres años, los montos fueron determinados por ALFA en febrero del 2016 bajo la opción de beneficios del régimen de incorporación fiscal para grupo de sociedades en México.

Nota 18 - Provisiones:

	Litigios ⁽¹⁾	Reestructuración ⁽¹⁾	Indemnizaciones por despidos y otros ⁽¹⁾	Total
Al 31 de diciembre de 2013	<u>\$ 37,989</u>	<u>\$ 577,866</u>	<u>\$ 224,481</u>	<u>\$ 840,336</u>
Adiciones	9,408	10,979	321,738	342,125
Efecto de conversión	2,195	26,459	13,531	42,185
Pagos	<u>(8,473)</u>	<u>(126,380)</u>	<u>(305,784)</u>	<u>(440,637)</u>
Al 31 de diciembre de 2015	<u>\$ 41,119</u>	<u>\$ 488,924</u>	<u>\$ 253,966</u>	<u>\$ 784,009</u>
Adiciones	\$ 29,191	\$ 49,095	\$ 35,812	\$ 114,098
Efecto de conversión	6,471	83,946	39,404	129,821
Pagos	<u>(13,669)</u>	<u>(322,844)</u>	<u>(131,937)</u>	<u>(468,450)</u>
Al 31 de diciembre de 2016	<u>\$ 63,112</u>	<u>\$ 299,121</u>	<u>\$ 197,245</u>	<u>\$ 559,478</u>
	<u>2016</u>	<u>2015</u>		
Provisiones a corto plazo		\$ 211,005	\$ 207,763	
Provisiones a largo plazo		<u>348,473</u>	<u>576,246</u>	
Al 31 de diciembre		<u>\$ 559,478</u>	<u>\$ 784,009</u>	

⁽¹⁾ Esta provisión proviene de Campofrío y su proceso de redefinición estratégica para obtener, entre otros, eficiencias y una mayor especialización en los centros productivos y logísticos, así como, potenciar sinergias. Al 31 de diciembre de 2016 los procesos se encuentran abiertos y se estima concluir en el ejercicio 2018.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 19 - Otros pasivos:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Porción circulante		
PTU por pagar	\$ 147,555	\$ 119,220
Sobregiros bancarios	22,807	-
Beneficios a empleados basados en acciones (Nota 23)	19,792	28,227
Documentos por pagar	57,415	20,970
Cuentas por pagar afiliadas (Nota 29)	<u>52,055</u>	<u>48,938</u>
Total otros pasivos circulantes	<u>\$ 299,624</u>	<u>\$ 217,355</u>
Porción no circulante		
Documentos por pagar y otros (Nota 21)	\$ 784,514	\$ 296,301
Beneficios a empleados basados en acciones (Nota 23)	<u>36,705</u>	<u>48,253</u>
Total otros pasivos no circulantes	<u>821,219</u>	<u>344,554</u>
Total otros pasivos	<u>\$1,120,843</u>	<u>\$ 561,909</u>

Nota 20 - Beneficios a empleados:

La valuación de los beneficios a los empleados por los planes al retiro y se basa principalmente en los años de servicio cumplidos por éstos, su edad actual y su remuneración estimada a la fecha de retiro.

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:

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>País</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
México	\$ 496,290	\$ 463,547
Europa	509,465	400,625
Honduras, Nicaragua y El Salvador	<u>112,243</u>	<u>87,004</u>
Total	<u>\$1,117,998</u>	<u>\$ 951,176</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

A continuación se resumen los principales datos financieros de dichos beneficios a los empleados:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Obligaciones en el estado de situación financiera por:		
Beneficios de pensiones	\$ 1,112,436	\$ 944,364
Beneficios médicos post-empleo	<u>5,562</u>	<u>6,812</u>
Pasivo en el estado de situación financiera	<u>1,117,998</u>	<u>951,176</u>
Cargo en el estado de resultados por:		
Beneficios de pensión	(\$ 118,247)	(\$ 105,052)
Beneficios médicos post-empleo	<u>(576)</u>	<u>(568)</u>
	<u>(\$ 118,823)</u>	<u>(\$ 105,620)</u>
Remediones por obligaciones de beneficios a empleados reconocidas en otras partidas de la utilidad integral del período	<u>\$ 53,256</u>	<u>(\$ 10,768)</u>
Remediones por obligaciones de beneficios a empleados acumuladas reconocidas en otras partidas de la utilidad integral	<u>\$ 190,118</u>	<u>\$ 136,862</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 estado de situación financiera se determinan como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Valor presente de las obligaciones fondeadas	\$ 3,349,424	\$ 2,835,251
Valor razonable de los activos del plan	<u>(2,230,988)</u>	<u>(1,890,887)</u>
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	<u>1,112,436</u>	<u>944,364</u>
Pasivo en el estado de situación financiera	<u>\$ 1,112,436</u>	<u>\$ 944,364</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la integración de los activos del plan valuados a su valor razonable, es como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Valores de renta fija de corto y largo plazo	\$ 1,805,123	\$ 1,399,017
Acciones	<u>425,855</u>	<u>491,870</u>
Valor razonable de los activos del plan	<u>\$ 2,230,988</u>	<u>\$ 1,890,887</u>

El movimiento en la obligación de beneficios definidos durante el año es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Al 1ro de enero	\$ 2,835,251	\$ 2,681,744
Costo de servicio circulante (Nota 27)	101,880	89,159
Costo de interés	107,983	90,573
Contribuciones al plan	110,113	51,313
Remediciones:		
Por cambios en supuestos financieros	45,165	(133,904)
Costos por servicios pasados	-	912
Diferencias cambiarias	269,536	80,570
Beneficios pagados	(114,673)	(82,959)
Pasivos adquiridos en combinación de negocios (Nota 2)	70	61,654
Pérdidas por reducción	<u>(11,901)</u>	<u>(3,811)</u>
Al 31 de diciembre	<u>\$ 3,343,424</u>	<u>\$ 2,835,251</u>

El movimiento en el valor razonable de los activos del plan del año es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Al 1ro de enero	(\$ 1,890,887)	(\$ 1,928,139)
Rendimiento de los activos del plan	(79,715)	(70,869)
Contribuciones de empleados	(28,664)	(20,953)
Beneficios pagados	49,878	37,532
Diferencias cambiarias	(185,005)	(55,165)
Remediciones actuariales	<u>(96,595)</u>	<u>144,707</u>
Al 31 de diciembre	<u>(\$ 2,230,988)</u>	<u>(\$ 1,890,887)</u>

Los montos reconocidos en el estado de resultados son los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Costo actual de servicio	(\$ 101,880)	(\$ 89,159)
Costos financieros, neto	(28,268)	(19,704)
Pérdidas por reducción	<u>11,901</u>	<u>3,811</u>
Total incluido en costos de personal	<u>(\$ 118,247)</u>	<u>(\$ 105,052)</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

El total reconocido en otras partidas de la utilidad integral se describe a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo acumulado al inicio del año	\$ 136,862	\$ 147,630
Remediciones por obligaciones de beneficios a empleados	<u>53,256</u>	<u>(10,768)</u>
Saldo acumulado al final del año	<u>\$ 190,118</u>	<u>\$ 136,862</u>

Los principales supuestos actuariales fueron los siguientes:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Tasa de descuento (México)	7.75%	6.75%
Tasa de descuento (Europa)	2.00%	2.00%
Tasa de inflación	3.50%	4.25%
Tasa de crecimiento de salarios (México)	4.50%	5.25%
Tasa de crecimiento de salarios (Europa)	1% a 5%	1% a 5%
Incremento futuro de salarios	3.50%	4.25%
Tasa de inflación médica	6.50%	7.50%

Promedio de vida de las obligaciones por beneficios definidos es de 12.63 y 14.5 años al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

El análisis de sensibilidad del principal supuesto de las obligaciones por beneficios definidos, considerando que el resto de los supuestos permanecen constantes, es el siguiente:

Impacto en las obligaciones por beneficios definidos

	<u>Cambio de supuestos</u>	<u>Incremento de supuestos</u>	<u>Disminución de supuestos</u>
Tasa de descuento	+1%	Aumento en \$326,615	Disminuye en \$345,971

Beneficios médicos post-empleo

La Compañía opera esquemas de beneficios médicos post-empleo principalmente en México y Estados Unidos. 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 estado de situación financiera se determinaron como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Valor presente de las obligaciones fondeadas	<u>\$ 5,562</u>	<u>\$ 6,812</u>
Pasivo en el estado de situación financiera	<u>\$ 5,562</u>	<u>\$ 6,812</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Los movimientos de los beneficios de obligaciones definidas son como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Al 1ro de enero	\$ 6,812	\$ 6,279
Costo de servicio circulante (Nota 27)	116	143
Costo de interés	460	425
Remediones por cambios en supuestos financieros	<u>(1,826)</u>	<u>(35)</u>
Al 31 de diciembre	<u>\$ 5,562</u>	<u>\$ 6,812</u>

Los montos reconocidos en el estado de resultados son los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Costo actual de servicio	\$ 116	\$ 143
Costo de interés	<u>460</u>	<u>425</u>
Total incluido en costos de personal	<u>\$ 576</u>	<u>\$ 568</u>

El análisis de sensibilidad del principal supuesto de las obligaciones por beneficios definidos, considerando que el resto de los supuestos permanecen constantes, es el siguiente.

Impacto en las obligaciones por beneficios definidos

	<u>Cambio de supuestos</u>	<u>Incremento de supuestos</u>	<u>Disminución de supuestos</u>
Tasa de inflación médica	+1%	Aumenta en \$724	Disminuye en \$915

Nota 21 - Capital contable:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 "A", 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 2016 y 2015, el monto de la reserva legal asciende a \$5,416 la cual está incluida en otras reservas de capital.

En Asamblea General Ordinaria de SIGMA celebrada el 23 de febrero de 2016, los accionistas acordaron decretar dividendos en efectivo por un monto total de \$1,329,645 (\$1.05 dividendos por acción en pesos), los cuales provienen en su totalidad de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN).

En Asamblea General Ordinaria de SIGMA celebrada el 15 de junio de 2016, los accionistas acordaron decretar dividendos en efectivo por un monto total de \$383,436 (\$1.05 dividendos por acción en pesos), los cuales provienen en su totalidad de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN).

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

En Asamblea General Ordinaria de SIGMA celebrada el 1 de abril de 2015, los accionistas acordaron decretar dividendos en efectivo por un monto total de \$1,922,105 (\$1.49 dividendos por acción en pesos), los cuales fueron pagados \$1,079,183 durante 2015 y provienen en su totalidad de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN).

En Asamblea General Ordinaria de SIGMA celebrada el 1 de septiembre de 2015, los accionistas revocaron la resolución relativa al pago de dividendos relacionado con el monto pendiente de pago de los dividendos decretados el 01 de abril de 2015, el monto de los dividendos cancelados fue de \$842,922.

De conformidad con la nueva Ley de Impuesto Sobre la Renta (LISR) que entro en vigor el 1 de enero de 2014, se establece un impuesto del 10% por las utilidades generadas a partir de 2014 a los dividendos que se pagan a residentes en el extranjero y a personas físicas mexicanas siempre que correspondan a utilidades fiscales generadas a partir de 2014, asimismo, se establece que para los ejercicios de 2001 a 2013, la utilidad fiscal neta se determinará en los términos de la LISR vigente en el ejercicio fiscal de que se trate.

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de CUFIN causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2014. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el valor fiscal de la CUFIN asciende a \$11,798,596 y \$10,538,660, respectivamente.

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 2016 y 2015 se presentan a continuación:

	Efecto por conversión de moneda extranjera	Reserva legal	Total
Al 1 de enero de 2015	\$ 741,206	\$5,416	\$ 746,622
Pérdidas en conversión de entidades extranjeras	<u>(1,091,227)</u>	-	<u>(1,091,227)</u>
Al 31 de diciembre de 2015	(350,021)	5,416	(344,605)
Pérdidas en conversión de entidades extranjeras	<u>557,922</u>	-	<u>557,922</u>
Al 31 de diciembre de 2016	<u>\$ 207,901</u>	<u>\$5,416</u>	<u>\$ 213,317</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.

En relación con la sociedad Campofrío Food Group, S.A. (en adelante "CFG"), existían determinados acuerdos suscritos que podrían haber implicado la obligación de adquirir participaciones indirectas en esa sociedad en poder de minoritarios, así como otras reclamaciones de éstos. En base a las evaluaciones legales, tanto internas como externas, realizadas en ejercicios anteriores, se determinó que la validez y

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

alcance de los mencionados acuerdos y reclamaciones podrían resultar nulos; por lo tanto, la Administración de la Compañía consideró que no existía obligación alguna, sin que pudiera preverse la fecha o impacto de eventuales negociaciones o litigios, que en cualquier caso no se habían puesto de manifiesto. Durante 2016, fruto de la negociación llevada a cabo en relación con dichos asuntos, el derecho de una opción de compra sobre un paquete de participaciones indirectas en CNG en poder de minoritarios ha sido reconocido como un pasivo financiero (ver Nota 3.b y Nota 19), neto de ciertas cuentas por cobrar relacionadas. Dichos acuerdos han tenido como consecuencia el registro de estas obligaciones en el ejercicio 2016, así como la desaparición de las contingencias asociadas a los mismos. Derivado de lo anterior, al 15 de junio de 2016, la Compañía registro una disminución en utilidades retenidas como se muestra en el estado de variaciones en el capital contable por el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2016. El precio de ejercicio de la opción se determina de acuerdo con una fórmula predefinida con base en el rendimiento financiero de la subsidiaria y se puede ejercer en una fecha determinada.

Nota 22 - Posición en divisas:

Al 17 de febrero de 2017, fecha de emisión de estos estados financieros, el tipo de cambio es de \$20.3325 pesos nominales por dólar.

Las cifras que se muestran a continuación están expresadas en miles de dólares y miles de euros, por ser las monedas extranjeras de uso preponderante para las empresas.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se tienen los siguientes activos y pasivos en divisas:

	31 de diciembre de 2016						
	Dólares (US\$)		Euros (€)		Otras monedas		Miles de pesos mexicanos (total)
	En miles de US\$	En miles de pesos mexicanos	En miles de Euros €	En miles de pesos mexicanos	En miles de US\$	En miles de pesos mexicanos	
Activos monetarios	105,963	2,169,623	453,197	9,886,454	91,181	1,894,165	13,980,252
Pasivos							
Circulantes	(197,672)	(4,084,698)	(818,042)	(17,853,351)	(38,603)	(756,309)	(22,694,418)
No circulantes	(1,691,237)	(34,947,730)	(520,002)	(11,353,749)	(2,899)	(61,581)	(46,363,480)
Posición monetaria en divisas	(1,788,846)	(39,042,805)	(866,247)	(18,320,836)	51,578	1,065,813	(55,997,626)
Activos no monetarios	358,208	7,360,688	1,230,494	25,826,389	187,065	3,452,221	37,838,288

	31 de diciembre de 2015						
	Dólares (US\$)		Euros (€)		Otras monedas		Miles de pesos mexicanos (total)
	En miles de US\$	En miles de pesos mexicanos	En miles de Euros €	En miles de pesos mexicanos	En miles de US\$	En miles de pesos mexicanos	
Activos monetarios	73,033	1,256,634	483,825	7,060,812	82,698	1,428,105	10,653,581
Pasivos							
Circulantes	(195,785)	(3,368,437)	(705,001)	(13,162,995)	(47,736)	(821,371)	(17,352,600)
No circulantes	(1,741,264)	(29,961,051)	(541,170)	(9,311,795)	(4,500)	(77,428)	(38,350,273)
Posición monetaria en divisas	(1,863,996)	(32,072,854)	(862,346)	(14,493,978)	(30,762)	529,305	(48,047,522)
Activos no monetarios	342,240	6,413,445	1,198,255	20,583,367	180,252	3,101,514	30,098,426

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 2016 y 2015

Nota 23 - Pagos basados en acciones:

SIGMA cuenta con un esquema de compensación referenciado al valor de las acciones de su controladora para Directivos de la Compañía y de sus subsidiarias. 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 2016 y 2015 es de \$34.3 y \$37.3, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el pasivo por pagos basados en acciones asciende a \$56,597 y \$76,480, respectivamente.

El pasivo al corto y largo plazo se integra como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Corto plazo	\$ 19,792	\$28,227
Largo plazo	<u>36,705</u>	<u>48,253</u>
Total valor en libros	<u>\$56,497</u>	<u>\$76,480</u>

Nota 24 - 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>2016</u>	<u>2015</u>
Cambios en inventario de productos terminados y en proceso	(\$ 58,919,080)	(\$52,361,532)
Gastos por beneficios a empleados (Nota 27)	(14,717,108)	(12,888,860)
Mantenimiento	(2,694,044)	(2,328,269)
Depreciación y amortización	(3,494,252)	(2,829,566)
Gastos de fletes	(2,006,918)	(2,386,687)
Gastos de publicidad	(2,594,470)	(1,771,849)
Consumo de energía y combustible	(1,451,958)	(1,337,846)
Gastos de viaje	(542,867)	(472,885)
Gastos por arrendamiento operativo	(636,748)	(492,340)
Asistencia técnica, honorarios profesionales y servicios administrativos	(2,035,546)	(2,006,513)
Otros	<u>(8,253,344)</u>	<u>(7,293,495)</u>
Total	<u>(\$ 97,346,335)</u>	<u>(\$86,169,842)</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 25 - Otros ingresos (gastos), neto:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Reembolso por siniestro ⁽¹⁾	\$ 30,044	\$ 3,912,524
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	16,891	2,429
Otros	<u>48,726</u>	<u>65,690</u>
Otros ingresos	<u>95,661</u>	<u>3,980,643</u>
Gastos relacionados con adquisiciones	(\$ 702)	(\$ 8,884)
Consultorías de proyectos	(48,080)	(52,867)
Castigo por bajas de propiedad planta y equipo o intangibles	(142,711)	(157,917)
Deterioro de activos intangibles	(183,831)	-
Otros	<u>(195,993)</u>	<u>(254,760)</u>
Otros gastos	<u>(571,317)</u>	<u>(474,428)</u>
Total de otros gastos, neto	<u>\$ 476,656</u>	<u>\$ 3,506,215</u>

(1) En noviembre de 2014 se produjo un incendio en una de las plantas de Campofrío, ubicada en la ciudad de Burgos, España ("Siniestro"), el incendio afectó activos de propiedad, planta y equipo, inventarios y otros costos, por un monto de \$1,857,915.

Estos activos están cubiertos por una póliza de seguro que con base en los análisis y confirmaciones realizadas por la administración de la Compañía ha concluido que dicha póliza cubre los daños materiales, pérdida de beneficios resultante de la reducción de ingresos y costos adicionales, en los que la Compañía pueda incurrir como resultado del Siniestro. Durante 2015 se recibieron pagos de la aseguradora por un monto de \$2,598,000 y en el mes de noviembre de 2015, se produce el cierre de la indemnización con la aseguradora con un importe total de \$3,912,524.

Nota 26 - Ingresos y gastos financieros, neto:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos financieros:		
- Ingresos por interés en depósitos bancarios de corto plazo	\$ 70,202	\$ 36,842
- Otros ingresos financieros	36,158	32,210
- Intereses sobre cuentas por cobrar	<u>26,409</u>	<u>24,088</u>
Ingresos financieros, excluyendo ganancia por fluctuación cambiaria	132,769	93,240
Ganancia por fluctuación cambiaria	<u>1,937,953</u>	<u>807,658</u>
Total de ingresos financieros	<u>\$ 2,070,722</u>	<u>\$ 900,898</u>
Gastos financieros:		
- Gastos por interés en préstamos bancarios	(\$ 481,788)	(\$ 649,343)
- Gastos por interés certificados bursátiles y Senior Notas	(1,620,496)	(943,542)
- Costo financiero en venta de cartera	(38,544)	(18,521)
- Costo financiero por beneficio a empleados	(21,606)	(20,129)
- Otros gastos financieros	<u>(233,045)</u>	<u>(84,585)</u>
Gastos financieros, excluyendo pérdida por fluctuación cambiaria	(2,393,479)	(1,716,120)
Pérdida por fluctuación cambiaria	<u>(2,434,212)</u>	<u>(1,791,262)</u>
Total de gastos financieros	<u>(\$ 4,827,691)</u>	<u>(\$ 3,507,382)</u>
Resultados financieros, netos	<u>(\$ 2,756,969)</u>	<u>(\$ 2,606,484)</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 27 - Gastos por beneficios a empleados:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sueldos, salarios y prestaciones	\$ 12,636,794	\$ 10,987,815
Contribuciones a seguridad social	1,024,981	944,482
Beneficios a empleados (Nota 20)	90,095	89,302
Otras contribuciones	<u>965,238</u>	<u>867,261</u>
Total	<u>\$ 14,717,108</u>	<u>\$ 12,888,860</u>

Nota 28 - Impuestos a la utilidad del año:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto causado:		
Impuesto causado sobre las utilidades del año	(\$ 2,034,855)	(\$1,972,026)
Ajuste con respecto a años anteriores	<u>(41,044)</u>	<u>(28,076)</u>
Total impuesto causado	<u>(2,075,899)</u>	<u>(2,000,102)</u>
Impuesto diferido:		
Origen y reversión de las diferencias temporales	<u>1,216,345</u>	<u>414,085</u>
Total impuesto diferido	<u>1,216,345</u>	<u>414,085</u>
Impuestos a la utilidad cargados a resultados	<u>(\$ 859,554)</u>	<u>(\$1,586,017)</u>

La conciliación entre las tasas obligatoria y efectiva de impuesto a la utilidad se muestra a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad antes de impuestos	\$5,812,139	\$7,896,159
Tasa legal	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Impuesto a la tasa obligatoria (30% en 2016 y 2015)	(1,743,641)	(2,368,847)
Efecto de diferencia en tasa de ejercicio	(96,368)	(59,527)
Mas (menos) efecto de ISR sobre:		
Ajuste inflacionario	(324,631)	(183,329)
Gastos no deducibles	(343,137)	(212,214)
Reservas	34,947	(3,615)
Diferencias en depreciación y amortización contable - fiscal	38,140	96,269
Venta, castigo y capitalización de activos fijos y cargos diferidos	(33,280)	(32,012)
Actualización de saldos a favor de impuestos	8,281	3,591
Deducción fiscal por efecto cambiario	1,218,577	1,035,148
Costos financieros no deducibles	49,616	38,691
Otros diferencias, neto	<u>372,986</u>	<u>127,904</u>
Provisión correspondiente a las operaciones del año	(818,510)	(1,557,941)
Ajuste con respecto a años anteriores	<u>(41,044)</u>	<u>(28,076)</u>
Total provisión de impuestos a la utilidad cargada a resultados	<u>(\$ 859,554)</u>	<u>(\$1,586,017)</u>
Tasa efectiva	<u>15%</u>	<u>20%</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

El cargo/ (crédito) del impuesto relacionado a los componentes de otra utilidad integral es como sigue:

	2016			2015		
	Antes de impuestos	Impuesto a cargo/ (a favor)	Después de impuestos	Antes de impuestos	Impuesto a cargo/(a favor)	Después de impuestos
Remediación de obligaciones por beneficios a empleados	\$ 53,258	(\$ 16,161)	\$ 37,095	(\$ 10,768)	\$ 3,590	(\$ 7,178)
Efecto por conversión de entidades extranjeras	<u>605,766</u>	<u>-</u>	<u>605,766</u>	<u>(1,082,583)</u>	<u>-</u>	<u>(1,082,583)</u>
Otras partidas de utilidad integral	<u>\$ 659,022</u>	<u>(\$ 16,161)</u>	<u>\$ 642,861</u>	<u>(\$ 1,093,351)</u>	<u>\$ 3,590</u>	<u>(\$ 1,089,761)</u>

Nota 29 - Transacciones con partes relacionadas:

Las operaciones con partes relacionadas durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, las cuales fueron celebradas como si las condiciones fueran equivalentes a operaciones similares realizadas con terceros independientes, fueron las siguientes:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Ingresos (afiliadas)		
Arrendamientos	\$ 7,828	\$ 6,318
Intereses	4,571	9,936
Egresos (afiliadas)		
Servicios administrativos	\$ 159,154	\$ 163,859
Arrendamientos y otros	262,408	213,856
Dividendos pagados a ALFA (tenedora)	1,713,081	1,080,300

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, las remuneraciones y prestaciones que reciben los principales funcionarios de la empresa ascendieron a \$419,494 (\$418,226 en 2015), 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 ALFA.

	Naturaleza de la transacción	31 de diciembre de	
		2016	2015
Por cobrar:			
Afiliadas	Préstamo	\$ -	\$ 259,599
Afiliadas	Servicios	33,554	21,953
Por pagar:			
Afiliadas	Servicios	\$ 50,640	\$ 47,730
Afiliadas	Intereses	1,415	1,208

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

El 25 de noviembre de 2011, la Compañía firmó 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 extendió hasta el 28 de noviembre de 2016. El préstamo devengó intereses a una tasa anual de THIE más 3.0%. El 27 de noviembre del 2015 la Compañía firmó una nueva modificación al contrato de préstamo con Alfa Subsidiarias, S. A. de C. V. donde se acordó ampliar la fecha de vencimiento hasta el 28 de noviembre de 2019; sin embargo el contrato de crédito fue liquidado anticipadamente el 16 de junio de 2016.

La Compañía y sus subsidiarias declaran que no tuvieron operaciones significativas con personas relacionadas ni conflictos de interés que revelar.

Nota 30 - 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 por la venta de productos y servicios se basan en el precio de mercado. 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, Europa (a partir de la compra de Campofrío) 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.

La Compañía evalúa el desempeño de cada uno de los segmentos operativos con base en la utilidad antes del resultado financiero, impuestos, depreciación, amortización y deterioro de activos y exceso/déficit en el valor de la inversión (UAFIDA ajustado o "EBITDA"), 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 fondear inversiones de capital y requerimientos de capital de trabajo. No obstante lo anterior, la UAFIDA no es una medida de desempeño financiero bajo las IFRS, 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 el resultado financiero, la depreciación, amortización y deterioro de activos.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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 2016:

	<u>México</u>	<u>USA</u>	<u>Europa</u>	<u>Otros países</u>	<u>Total</u>
Ingresos totales del segmento	\$44,454	\$17,998	\$40,002	\$7,825	\$110,279
Ingresos inter-segmentos	<u>(1,021)</u>	<u>(2,690)</u>	<u>-</u>	<u>(227)</u>	<u>(3,938)</u>
Ingresos con clientes externos	<u>43,433</u>	<u>15,308</u>	<u>40,002</u>	<u>7,598</u>	<u>106,341</u>
UAFIDA AJUSTADO	5,905	2,492	3,096	881	12,374
Depreciación y amortización	(1,113)	(524)	(1,584)	(273)	(3,494)
Resultado financiero	(2,237)	(2)	(528)	10	(2,757)
Cancelación de cargos diferidos	(1)	-	(26)	-	(27)
Castigo de Activo Fijo	(121)	-	(27)	(2)	(150)
Deterioro de activos intangibles	-	-	(184)	-	(184)
Participación en asociadas	<u>(4)</u>	<u>-</u>	<u>54</u>	<u>-</u>	<u>50</u>
Utilidad antes de impuestos	<u>2,429</u>	<u>1,966</u>	<u>801</u>	<u>616</u>	<u>5,812</u>
Inversión de Capital (Capex):					
Propiedad, planta y equipo	<u>\$ 1,703</u>	<u>\$ 478</u>	<u>\$ 4,019</u>	<u>\$ 97</u>	<u>\$ 6,297</u>
Activo no circulante:					
Propiedad, planta y equipo (*)	\$ 9,531	\$ 2,285	\$19,282	\$1,992	\$33,090
Activos intangibles	4,029	1,045	9,951	729	15,754
Crédito mercantil	<u>2,032</u>	<u>4,867</u>	<u>2,576</u>	<u>1,436</u>	<u>10,911</u>
Total	<u>\$15,592</u>	<u>\$ 8,197</u>	<u>\$31,809</u>	<u>\$4,157</u>	<u>\$59,755</u>
Sin asignar					
Impuestos Diferidos					2,995
Otros activos no circulantes					<u>1,069</u>
Total de activos no circulantes					<u>\$63,819</u>
Total Pasivos	<u>\$45,694</u>	<u>\$ 2,380</u>	<u>\$34,600</u>	<u>\$1,039</u>	<u>\$83,713</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015:

	<u>México</u>	<u>USA</u>	<u>Europa</u>	<u>Otros países</u>	<u>Total</u>
Ingresos totales del segmento	\$40,834	\$16,892	\$33,892	\$6,230	\$97,848
Ingresos inter-segmentos	<u>(919)</u>	<u>(3,195)</u>	<u>-</u>	<u>(166)</u>	<u>(4,280)</u>
Ingresos con clientes externos	<u>39,915</u>	<u>13,697</u>	<u>33,892</u>	<u>6,064</u>	<u>93,568</u>
UAFIDA AJUSTADO	5,557	2,126	5,619	589	13,891
Depreciación y amortización	(945)	(432)	(1,286)	(166)	(2,829)
Resultado financiero	(2,213)	72	(487)	21	(2,607)
Cancelación de cargos diferidos	(11)	-	(26)	-	(37)
Castigo de Activo Fijo	(76)	-	(45)	-	(121)
Participación en asociadas	<u>(2)</u>	<u>-</u>	<u>(399)</u>	<u>-</u>	<u>(401)</u>
Utilidad antes de impuestos	<u>2,310</u>	<u>1,766</u>	<u>3,376</u>	<u>444</u>	<u>7,896</u>
Inversión de Capital (Capex): Propiedad, planta y equipo	<u>\$ 1,376</u>	<u>\$ 276</u>	<u>\$ 1,929</u>	<u>\$ 57</u>	<u>\$ 3,638</u>
Activo no circulante: Propiedad, planta y equipo (*)	\$ 8,780	\$ 1,854	\$14,225	\$1,739	\$26,598
Activos intangibles	3,387	986	8,653	678	13,704
Crédito mercantil	<u>1,784</u>	<u>4,175</u>	<u>2,210</u>	<u>1,370</u>	<u>9,539</u>
Total	<u>\$13,951</u>	<u>\$ 7,015</u>	<u>\$25,088</u>	<u>\$3,787</u>	<u>\$49,841</u>
<u>Sin asignar</u>					
Impuestos Diferidos					1,957
Otros activos no circulantes					<u>1,840</u>
Total de activos no circulantes					<u>\$53,638</u>
Total Pasivos	<u>\$38,184</u>	<u>\$ 2,186</u>	<u>\$27,515</u>	<u>\$ 950</u>	<u>\$68,835</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>2016</u>	<u>2015</u>
UAFIDA ajustado	\$12,374	\$13,891
Depreciación y amortización (Nota 24)	(3,494)	(2,829)
Deterior de activos intangibles (Nota 12)	(184)	-
Castigo por bajas de activo fijo e intangibles (Nota 25)	<u>(177)</u>	<u>(158)</u>
Utilidad de operación	8,519	10,904
Participación en utilidades de asociadas Reconocidas a través del método de participación	50	(401)
Resultado financiero (Nota 26)	<u>(2,757)</u>	<u>(2,607)</u>
Utilidad antes de impuestos	<u>\$ 5,812</u>	<u>\$ 7,896</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(1) Estos activos son asignados con base en operaciones en los segmentos y la ubicación física del activo.

Ingresos de clientes externos por productos:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Carne procesada (1)	\$ 82,109	\$ 72,807
Lácteos (2)	19,235	16,927
Otros productos refrigerados (3)	<u>4,997</u>	<u>3,834</u>
Total	<u>\$106,341</u>	<u>\$93,568</u>

(1) Jamones, salchichas y otros embutidos.

(2) Quesos, yogurts, cremas, margarinas y otros.

(3) Otros incluyen comidas preparadas, productos refrigerados, carne en estado natural, postres y bebidas.

Los clientes de SIGMA son establecimientos comerciales clasificados en; supermercados, tiendas de conveniencia, instituciones y pequeñas tiendas de abarrotes. En 2016 y 2015 las ventas a su más importante cliente representaron 10.4% y 10.7%, respectivamente, de las ventas totales.

Nota 31 - Contingencias y compromisos:

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, al 31 de diciembre de 2016 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 su situación financiera y o resultado de operación.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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, la Compañía 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 32 - 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 2016 y hasta el 17 de febrero de 2017 (fecha de emisión de los estados financieros), y excepto por lo mencionado a continuación, no ha identificado eventos subsecuentes.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

El 2 de febrero de 2017, SIGMA colocó bonos en el mercado europeo bajo la Regla 144A, Regulación S, por un monto de €600 millones de Euros. Este instrumento tiene un cupón de 2.625% y siete años de plazo.



C.P. Mario H. Páez González
Director General



Ing. Eugenio Caballero Sada
Director de Finanzas y Mercadotecnia

Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

Estados Financieros Consolidados

Índice

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

<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 contable.....	6
Estados consolidados de flujos de efectivo.....	7
Notas sobre los estados financieros consolidados.....	8 a 74

Dictamen de los auditores independientes

Monterrey, N. L., 9 de febrero de 2016

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 2015 y 2014, y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas, 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 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros 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 cumplir 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.

Una auditoría consiste en realizar procedimientos para obtener evidencia que soporte las cifras y revelaciones de los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de error significativo en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al realizar la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno que es 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 de la razonabilidad 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 proporciona una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados 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 2015 y 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

PricewaterhouseCoopers, S. C.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Miguel Angel Puente Buentello".

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

Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias
Estados Consolidados de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos mexicanos)

Activo	Nota	31 de diciembre de	
		2015	2014
ACTIVO CIRCULANTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 8,448,094	\$ 4,912,012
Efectivo restringidos	7	216,073	154,539
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto	8	7,875,384	6,753,326
Impuestos a la utilidad por recuperar		664,842	751,406
Inventarios	9	12,018,969	10,449,368
Pagos anticipados y otros		<u>327,808</u>	<u>435,329</u>
Total activo circulante		<u>29,550,170</u>	<u>23,456,000</u>
ACTIVO NO CIRCULANTE:			
Propiedades, planta y equipo, neto	11	26,598,056	24,120,129
Crédito mercantil y activos intangibles, neto	12	23,243,322	21,178,032
Impuestos diferidos a la utilidad	17	1,956,551	839,028
Inversiones registradas usando el método de participación y otros	13	<u>1,839,821</u>	<u>1,696,177</u>
Total activo no circulante		<u>53,637,750</u>	<u>48,033,366</u>
Total de activo		\$ <u>83,187,920</u>	\$ <u>71,489,366</u>
<u>Pasivo y Capital Contable</u>			
<u>Pasivo</u>			
PASIVO CIRCULANTE:			
Deuda	16	\$ 2,413,177	\$ 1,140,508
Proveedores y otras cuentas por pagar	15	20,225,792	18,055,838
Provisiones	18	207,763	267,401
Otros pasivos	19	<u>955,186</u>	<u>407,993</u>
Total pasivo circulante		<u>23,801,918</u>	<u>19,871,740</u>
PASIVO NO CIRCULANTE:			
Deuda	16	38,885,415	31,053,529
Provisiones	18	576,246	572,935
Impuestos diferidos a la utilidad	17	3,876,662	3,069,213
Impuesto sobre la renta por pagar	17	398,749	-
Beneficios a empleados	20	951,176	761,884
Otros pasivos	19	<u>344,554</u>	<u>217,860</u>
Total pasivo no circulante		<u>45,032,802</u>	<u>35,675,441</u>
Total de pasivo		<u>68,834,720</u>	<u>55,547,181</u>
CAPITAL CONTABLE			
Participación controladora:			
Capital social	21	27,081	27,081
Prima en venta de acciones		666,988	666,988
Utilidades retenidas	21	13,504,111	11,030,837
Otras reservas	21	<u>(344,605)</u>	<u>746,622</u>
Total participación controladora		13,853,575	12,471,528
Participación no controladora	14	<u>499,625</u>	<u>3,470,657</u>
Total capital contable		<u>14,353,200</u>	<u>15,942,185</u>
Total de pasivo y capital contable		\$ <u>83,187,920</u>	\$ <u>71,489,366</u>

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

C.P. Mario H. Pérez González
 Director General

Ing. Eugenio Caballero Sada
 Director de Finanzas y Mercadotecnia

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

Estados Consolidados de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

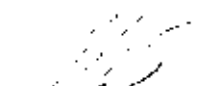
(En miles de pesos mexicanos)

		Año que terminó el 31 de diciembre	
	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ventas netas		\$ 93,567,683	\$ 71,464,799
Costo de ventas	24	<u>(66,707,923)</u>	<u>(50,434,517)</u>
Utilidad bruta		26,859,760	21,030,282
Gastos de venta	24	(15,329,767)	(11,561,739)
Gastos de administración	24	(4,132,152)	(2,822,788)
Otros ingresos (gastos), neto	25	<u>3,506,215</u>	<u>(209,381)</u>
Utilidad de operación		<u>10,904,056</u>	<u>6,436,374</u>
Ingresos financieros, incluye ganancia cambiaria de \$807,658 en 2015 y \$711,306 en 2014, respectivamente	26	900,898	789,024
Gastos financieros, incluye pérdida cambiaria de \$1,791,262 en 2015 y \$3,381,856 en 2014, respectivamente	26	<u>(3,507,382)</u>	<u>(5,412,496)</u>
Resultado financiero, neto		<u>(2,606,484)</u>	<u>(4,623,472)</u>
Participación en pérdida de asociadas reconocidas a través del método de participación		<u>(401,413)</u>	<u>(249,040)</u>
Utilidad antes de impuestos		7,896,159	1,563,862
Impuestos a la utilidad	28	<u>(1,586,017)</u>	<u>(922,538)</u>
Utilidad neta consolidada		<u>\$ 6,310,142</u>	<u>\$ 641,324</u>
Utilidad (pérdida) atribuible a:			
Participación de la controladora		\$ 6,335,145	\$ 546,656
Participación no controladora	14	<u>(25,003)</u>	<u>94,668</u>
		<u>\$ 6,310,142</u>	<u>\$ 641,324</u>
Utilidad por acción básica y diluida en pesos		\$4.91	\$0.42
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. Pérez González
Director General



Ing. Eugenio Caballero Sada
Director de Finanzas y Mercadotecnia

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

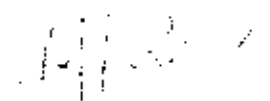
Estados Consolidados de Resultados Integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos mexicanos)

		Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad neta consolidada		\$ <u>6,310,142</u>	\$ <u>641,324</u>
Otras partidas de la utilidad integral del año:			
Partidas que no serán reclasificadas al estado de resultados:			
Remediación de obligaciones por beneficios a empleados, netas de impuestos	20 y 28	(7,178)	75,223
Partidas que serán reclasificadas al estado de resultados:			
Efecto de conversión de entidades extranjeras	20 y 28	<u>(1,082,583)</u>	<u>620,461</u>
Total de otras partidas de la utilidad integral del año		<u>(1,089,761)</u>	<u>695,684</u>
Utilidad integral consolidada		\$ <u>5,220,381</u>	\$ <u>1,337,008</u>
Atribuible a:			
Participación de la controladora		\$ 5,481,800	\$ 1,219,067
Participación no controladora		<u>(261,419)</u>	<u>117,941</u>
Utilidad integral del año		\$ <u>5,220,381</u>	\$ <u>1,337,008</u>

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



C.P. Mario H. Páez Gonzalez
Director General



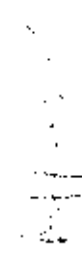
Ing. Eugenio Caballero Sada
Director de Finanzas y Mercadotecnia


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 2015 y 2014

(En miles de pesos mexicanos)

Nota	Capital social	Prima en venta de acciones	Utilidades retenidas	Otras reservas	Total participacion controladora	Participacion no controladora	Total capital contable
Saldos al 1 de enero de 2014	\$ 27,061	\$ 616,988	\$ 11,554,209	\$ 169,851	\$ 12,418,129	\$ -	\$ 12,418,129
Transacciones con los accionistas:							
Dividendos decretados	21		(1,103,173)		(1,103,173)		(1,103,173)
Dividendos cancelados	21		427,621		427,621		427,621
Movimientos en la participacion no controladora	2		(490,116)		(490,116)	3,352,716	2,862,600
Utilidad neta:			546,656		546,656	94,868	641,524
Total de otras partidas de la utilidad integral del año	21		95,640	576,771	672,411	23,273	695,684
Utilidad integral			642,296	576,771	1,219,067	117,941	1,337,008
Saldos al 31 de diciembre de 2014	27,081	616,988	11,030,837	746,622	12,471,528	3,470,657	15,942,185
Transacciones con los accionistas:							
Cambio en moneda funcional de la Controladora	De		-	(363,767)	(363,767)	-	(363,767)
Dividendos decretados	21		(1,922,105)		(1,922,105)		(1,922,105)
Dividendos cancelados	21		842,922		842,922		842,922
Movimientos en la participacion no controladora	2a		(2,656,803)		(2,656,803)	(2,709,613)	(5,366,416)
Utilidad neta:			6,335,145		6,335,145	(25,003)	6,310,142
Total de otras partidas de la utilidad integral del año	21		(125,885)	(727,460)	(853,345)	(236,416)	(1,089,761)
Utilidad integral			6,209,260	(727,460)	5,481,800	(261,419)	5,220,381
Saldos al 31 de diciembre de 2015	\$ 27,081	\$ 616,988	\$ 13,504,111	\$ (344,606)	\$ 13,653,575	\$ 499,625	\$ 14,353,200

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


C.P. Mario H. Paez Gonzalez
 Director General


Ing. Eugenio Caballero Sada
 Director de Finanzas y Mercadotecnia

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

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

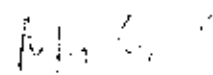
(En miles de pesos mexicanos)

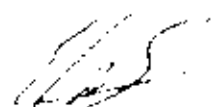
	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujo de efectivo de actividades de operación			
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		\$ 7,896,159	\$ 1,563,862
Depreciación y amortización	24	2,829,566	1,930,703
Costos relacionados con prima de antigüedad y plan de pensiones	20	105,620	130,417
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	25	(2,429)	(31,838)
Fluctuación cambiaria, neta	26	983,604	3,120,550
Intereses devengados	26	1,657,909	1,554,122
Intereses a favor	26	(69,152)	(77,718)
Otros gastos operativos		666,377	466,628
(Aumento) disminución en clientes y otras cuentas por cobrar		(840,841)	729,413
Aumento en inventarios		(949,602)	(198,677)
Aumento en proveedores y otras cuentas por pagar		484,516	542,909
Impuestos a la utilidad pagados		<u>(989,220)</u>	<u>(1,465,554)</u>
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación		<u>11,772,507</u>	<u>8,263,817</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisiciones de negocios neto del efectivo adquirido	2	(1,320,417)	(115,382)
Intereses cobrados		58,658	67,240
Flujo en adquisición de activos intangibles		(163,077)	(166,848)
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	11	(3,505,521)	(1,736,759)
Flujo por ventas de propiedad, planta y equipo	25	<u>2,429</u>	<u>31,838</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(4,927,928)</u>	<u>(1,918,911)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Entradas por préstamos o deuda		7,149,185	5,306,179
Pagos de préstamos o deuda		(2,656,075)	(5,161,509)
Intereses pagados		(1,697,641)	(1,654,260)
Dividendos pagados a los propietarios		(1,080,300)	(695,155)
Movimientos en la participación no controladora	2a	<u>(5,366,416)</u>	<u>(1,386,839)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(3,651,247)</u>	<u>(3,591,584)</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		3,193,332	2,753,322
Fluctuación cambiaria del efectivo y equivalentes de efectivo		342,750	99,356
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	6	<u>4,912,012</u>	<u>2,059,334</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	\$ <u>8,448,094</u>	\$ <u>4,912,012</u>

Transacciones que no requirieron flujo de efectivo

La principal transacción correspondió a la adquisición de control de la subsidiaria Campofrío, véase Nota 2a.

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


C.P. Mario H. Páez González
Director General


Ing. Eugenio Caballero Sada
Director de Finanzas y Mercadotecnia

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 1 - Actividades de las empresas de SIGMA:

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

La Compañía tiene operaciones de producción en México, E.U.A., Costa Rica, El Salvador, República Dominicana, Perú, Ecuador, España, Francia, Italia, Países Bajos, Bélgica y Portugal. Comercializa sus productos a más de 530,000 clientes a través de diversos canales de distribución en estos países además de Alemania, Honduras, Nicaragua, Guatemala y 80 países más a través de distribuidores independientes. Los canales de distribución incluyen el canal moderno conformado por supermercados, hipermercados y tiendas de conveniencia, el canal tradicional que comprende pequeñas tiendas de abarrotes, carnicerías tradicionales, delicatessen y mayoristas y el canal de foodservice a través de hoteles, restaurantes, hospitales, entre otros. Sigma ha mantenido una estrecha relación de al menos 15 años con algunos de sus principales clientes en México, Estados Unidos y Europa lo cual le ha permitido desarrollar diversos negocios que proporcionan valor agregado a sus operaciones. Su amplio portafolio de marcas ha logrado cubrir por completo los diferentes niveles socioeconómicos, permitiéndole diversificar sus ventas a través de una gran variedad de mercados.

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 "S", se trata de miles de pesos mexicanos. Al hacer referencia a "US\$" o dólares, se trata de miles de dólares de los Estados Unidos de América. Al hacer referencia a "C" se trata de miles de euros.

Nota 2 - Adquisiciones y otros eventos relevantes:

2015

a. Adquisición de una participación adicional de acciones de Campofrío a WH Group

El 18 de junio de 2015, la Compañía a través de su subsidiaria Sigma Alimentos Exterior, S. L. adquirió un 37% adicional de las acciones de Campofrío Food Group. Las acciones que hasta el 3 de junio de 2015 eran propiedad de WH Group fueron adquiridas en primera instancia por ALFA pagando una contraprestación de \$5,366,416 (US\$354,000), las cuales posteriormente fueron transferidas a Sigma. Anterior a la fecha de adquisición, el valor contable del 37% era de \$2,709,613 consecuentemente, se reconoció un decremento en utilidades retenidas de \$2,656,803.

Después de esta compra, la participación en esta subsidiaria es como se muestra a continuación:

Participación indirecta de SIGMA al 31 de diciembre de 2014:	57.52%
Recompra de acciones (i)	0.97%
Compra de acciones a WH Group el 18 de junio de 2015:	<u>37.00%</u>
Participación indirecta de SIGMA al 31 de diciembre de 2015:	<u><u>95.49%</u></u>

(i) Previamente, el 14 de mayo de 2015, Campofrío había realizado una re-compra de sus propias acciones que se encontraba entre el público inversionista y que representaban el 0.97% de la tenencia accionaria a la fecha de compra. El importe de esta re-compra ascendió a \$18.350 y fue considerado en conjunto junto con los efectos anteriormente mencionados.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

El 9 de junio de 2014, SIGMA obtuvo control sobre Campofrío Food Group, S. A. ("Campofrío") como resultado de: i) la finalización de la Oferta Pública de acciones de Campofrío en la Bolsa de España y ii) la entrada en vigor del acuerdo firmado el 1 de enero de 2014 entre ALFA y WH Group Ltd. (WH). El acuerdo antes referido fue dado por terminado el 3 de junio de 2015. Como consecuencia de la adquisición por parte de Sigma en la participación de WH Group Ltd. en Campofrío,

Este acuerdo establecía una serie de derechos y obligaciones de las partes involucradas en relación al gobierno corporativo y la transferencia de acciones de Campofrío, que concedían a SIGMA la capacidad de dirigir las actividades relevantes. El acuerdo pretendía anticipar razonablemente eventos probables en el futuro de la subsidiaria y de sus accionistas durante la vigencia del contrato, y prever la manera en que serían tratados. Los ejemplos incluyen: la aprobación del plan de negocios, la aprobación de eventos corporativos ordinarios y extraordinarios; cambios en la propiedad de Campofrío; la necesidad de aportaciones de capital adicional de los accionistas existentes o de nuevos inversionistas y la resolución de disputas entre los accionistas. También proporciona flexibilidad para hacer frente a acontecimientos imprevistos, como puede ser el mantener la capacidad de tomar decisiones con rapidez y eficacia; el establecer condiciones de terminación cuando un accionista desee terminar la relación por cualquier razón; y bases para la solución de controversias entre accionistas o para resolver una cuestión de interpretación del acuerdo. El acuerdo creaba incentivos para que las partes puedan resolver las controversias por consenso, buscando que sean determinadas de la forma más eficiente posible para que Campofrío continúe con un mínimo de interrupción.

La participación indirecta de SIGMA en Campofrío a la fecha en que entró en vigor el acuerdo, contabilizada utilizando el método de participación, era de 45% como se muestra a continuación:

Participación de SIGMA en Campofrío al 31 de diciembre de 2013	46.31%
Adquisiciones al 9 de junio de 2014	3.29%
Ventas al 9 de junio de 2014	(4.60%)
Participación de ALFA en Campofrío al 9 de junio de 2014	45.00%

Desde su adquisición hasta el 9 de junio de 2014, la utilidad neta de Campofrío no fue significativa.

Para las combinaciones de negocios realizadas por etapas, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS, por sus siglas en inglés) requieren que cualquier participación previa de la adquirente en una adquirida se ajuste a su valor razonable a la fecha de adquisición y que cualquier ganancia (o pérdida) resultante sea reportada en el estado consolidado de resultados. Las IFRS también requieren que todos los importes previamente reconocidos en el estado consolidado de resultados integrales en relación con tales inversiones se reclasifiquen a la cuenta de resultados consolidada, como si dicha inversión se hubiera vendido. SIGMA ha estimado el valor razonable del 45% de participación en Campofrío en \$5,499,087 al 9 de junio de 2014 fecha donde se obtiene el control. El efecto de la medición a valor razonable de la participación accionaria de 45% en Campofrío antes de la fecha de toma de control era inmaterial en los estados consolidados de resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2014.

Como no se realizó una consideración adicional por SIGMA para obtener control (9 de junio 2014), el valor razonable del 45% se considera como precio de adquisición de Campofrío.

El importe de la contraprestación por Campofrío a la fecha de toma de control fue de \$5,499,087.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Los activos y pasivos registrados como resultado de la combinación de negocios al 9 de junio de 2014 son los siguientes:

Valor razonable	
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,576,000
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto	2,830,184
Inventarios	6,949,237
Propiedades, planta y equipo	14,269,824
Intangibles	8,484,004
Inversiones registradas usando el método de participación	693,197
Impuesto a la utilidad diferido activo	3,007,717
Otros activos	191,564
Proveedores y otras cuentas por pagar	(11,830,714)
Deuda	(10,820,822)
Impuesto a la utilidad diferido pasivo	(5,343,151)
Provisiones y otros pasivos	(1,329,089)
Beneficios a empleados	<u>(1,144,224)</u>
Total de activos netos identificables	7,533,727
Participación no controladora	(4,143,090)
Crédito mercantil	<u>2,108,450</u>
Total	\$ 5,499,087

Como resultado de las transacciones se reconoció un crédito mercantil por un importe de \$2,108,450 al 9 de junio de 2014, el cual fue asignado al segmento operativo Europa (Nota 30). Los factores que contribuyeron al reconocimiento del crédito mercantil, incluyen economías de escala a través de oportunidades combinadas, obtener mejores márgenes de operaciones en el empaque de material y el intercambio de mejores prácticas. El crédito mercantil asociado a esta combinación de negocios no es deducible para efectos del impuesto sobre la renta.

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

El estado consolidado de resultados incluye ingresos de Campofrío por \$17,571,889 del 9 de junio al 31 de diciembre de 2014. Campofrío contribuyó a la utilidad neta por un monto de \$222,852, en el mismo período. Si la adquisición hubiera ocurrido el 1 de enero de 2014, la contribución de Campofrío a los ingresos consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, habría sido \$33,971,734 y de \$225,651 a la utilidad neta. La información sobre los ingresos combinados y utilidad neta del período no incluye ningún ahorro en costos u otros efectos de la integración de Campofrío en SIGMA. En consecuencia, esas cantidades no son necesariamente indicativas de los resultados si la adquisición hubiera ocurrido el 1 de enero de 2014, o que pueda resultar en un futuro.

Después de tomar control de Campofrío, SIGMA adquirió participaciones indirectas adicionales como se muestra a continuación:

Participación indirecta de SIGMA al 9 de junio de 2014:	45.00%
Adquisiciones del 9 de junio al 31 de diciembre de 2014:	<u>12.52%</u>
Participación indirecta de SIGMA al 31 de diciembre de 2014:	<u>57.52%</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

El renglón de adquisiciones al 31 de diciembre de 2014 corresponde principalmente a las compras de acciones de Campofrío realizadas después de la Oferta Pública de la participación no controladora. Debido a que el control sobre Campofrío se obtuvo como resultado del acuerdo con WH, estas transacciones han sido contabilizadas como adquisiciones de participación no controladora. La diferencia entre el valor contable de la participación no controladora adquirida y el precio pagado fue reconocida en las utilidades retenidas. Adicionalmente, se realizaron gastos derivados de los costos de transacción relacionados con la adquisición, que ascendieron a \$83,669.

Las acciones de Campofrío cotizaron en la Bolsa de España hasta el 19 de septiembre 2014, fecha en que fueron deslistadas.

b. Asociación estratégica entre Sigma Alimentos, S.A. de C.V. y Kinesis Food Service, S.A. de C.V.

El 31 de julio de 2015, se firmó el contrato marco de asociación estratégica entre Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y Kinesis Food Service, S.A. de C.V. ("Kinesis"), compañía que a través de varias subsidiarias (identificadas colectivamente con el nombre de "PACSA") es líder en la distribución de productos cárnicos y lácteos a través del canal de food service en ciertas regiones de la república mexicana, principalmente en el sureste de México. Esta transacción complementa la estrategia de SIGMA de expansión en México a través del canal de food service. SIGMA adquirió el control total de las operaciones de PACSA con la suscripción de, sustancialmente, todas las acciones con derecho a voto de PACSA. Al amparo de la NIIF 3, "Combinaciones de Negocios", esta asociación representa una adquisición de negocios y, por lo tanto, la misma ha sido registrada utilizando el método de compra. Esta asociación está incluida en el segmento de México, véase la Nota 30.

La aportación de SIGMA a esta asociación ascendió a la cantidad de \$494,223, la cual fue pagada en efectivo. A la fecha de la firma del Contrato, la Compañía había determinado un crédito mercantil de \$213,212 (diferencia entre monto de la aportación de SIGMA y los activos netos de PACSA). Al 31 de diciembre de 2015, SIGMA está en proceso de determinar la distribución final del precio de compra a los valores razonables de los activos adquiridos en los términos de la NIIF 3. Dicho análisis será concluido dentro de un periodo máximo de doce meses desde la firma del contrato.

Al 31 de diciembre de 2015, la distribución preliminar de la aportación de SIGMA a los valores razonables de los activos netos adquiridos, fue la siguiente:

Activos circulantes ⁽¹⁾	\$ 204,673
Propiedad, planta y equipo	110,978
Activos intangibles ⁽²⁾	172,630
Pasivos circulantes ⁽³⁾	(120,153)
Beneficios a empleados	(7,618)
Deuda a largo plazo	(9,759)
ISR Diferido	(69,740)
Crédito Mercantil	<u>213,212</u>
Contraprestación pagada	<u>\$ 494,223</u>

(1) Los activos circulantes consisten en efectivo \$12,744, cuentas por cobrar por \$77,398, inventarios por \$107,224 y deudores diversos y otros circulantes por \$7,307.

(2) Los activos intangibles consisten en marcas \$7,238, acuerdos de no competencia \$65,083, desarrollo de mercados \$99,454 y otros por \$855.

(3) Los pasivos circulantes consisten en proveedores y cuentas por pagar por \$81,623, impuestos por pagar por \$2,985, deuda a corto plazo \$33,948 y beneficios al personal por \$1,687.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

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

Los costos relacionados con la asociación ascendieron a \$2,846 y se reconocieron en el estado de resultados en el rubro de otros gastos.

Los ingresos aportados por los activos de PACSA incluidos en el estado consolidado de resultados desde la fecha de la firma del Contrato al 31 de diciembre de 2015 fueron de \$355,535, y una utilidad neta de \$27,223. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2015, los ingresos se habrían incrementado en \$533,976 y la utilidad neta en \$11,349, aproximadamente.

c. Adquisición de Elaborados Cárnicos, S. A. (ECARNI)

El 31 de agosto de 2015, SIGMA adquirió la totalidad de las acciones representativas del capital social de Elaborados Cárnicos, S. A. Compañía dedicada a la crianza, compra y venta de ganado vacuno, porcino, lanar; y a la industrialización y comercialización de derivados de los mencionados semovientes, en Ecuador. Esta transacción complementa la estrategia de SIGMA de expansión en Latinoamérica. La adquisición de negocios está incluida en el segmento de otros países, véase la Nota 30.

La contraprestación total pagada fue de \$853,674 (US\$50,910) en efectivo, incluye un efectivo restringido como garantía a favor de SIGMA por \$77,429, véase la Nota 7. A la fecha de adquisición la Compañía había determinado un crédito mercantil de \$349,398. Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía está en proceso de concluir la distribución final del precio de compra a los valores razonables de los activos adquiridos. Dicho análisis será concluido dentro de un periodo máximo de doce meses desde la fecha de la adquisición.

Al 31 de diciembre de 2015, la distribución preliminar del precio de compra a los valores razonables de los activos adquiridos, fue la siguiente:

Activos circulantes ⁽¹⁾	\$ 246,503
Propiedad, planta y equipo	258,791
Activos intangibles ⁽²⁾	194,546
Pasivos circulantes ⁽³⁾	(66,594)
Beneficios a empleados	(50,685)
Deuda a largo plazo	(23,105)
Impuestos a la utilidad diferidos	(55,180)
Crédito Mercantil	<u>349,398</u>
Contraprestación pagada	<u>\$ 853,674</u>

⁽¹⁾ Los activos circulantes consisten en efectivo \$19,559, cuentas por cobrar por \$94,721, inventarios por \$98,193, documentos por cobrar \$26,651 y otros circulantes por \$7,379

⁽²⁾ Los activos intangibles consisten en marca \$51,496, acuerdo de no competencia \$74,980 y relaciones con clientes de \$68,070.

⁽³⁾ Los pasivos circulantes consisten en proveedores y cuentas por pagar por \$52,728, impuestos por pagar por \$10,934 y deuda a corto plazo \$2,932.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

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 \$6,038 y se reconocieron en el estado de resultados en el rubro de otros gastos.

Los ingresos aportados por los activos de ECARNI incluidos en el estado consolidado de resultados desde la fecha de adquisición al 31 de diciembre de 2015 fueron de \$220,320, y una utilidad neta de \$12,127. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2015 los ingresos se habrían incrementado en \$380,474 y la utilidad neta en \$29,095, aproximadamente.

2014

d. Adquisición de Fábrica Juris, CIA, LTDA (JURIS)

El 21 de noviembre de 2014, SIGMA adquirió Fabrica Juris, CIA, LTDA Compañía dedicada a la producción y comercialización de productos cárnicos: salchichas, salchichón, chorizo, salami, morcillas, mortadela, patés, chicharrones finos, jamones, embutidos, snacks de cerdo, etcétera en Ecuador. Esta transacción complementa la estrategia de SIGMA de expansión en Latinoamérica. La adquisición de negocios está incluida en el segmento de otros países, véase la Nota 30.

La contraprestación total pagada por el negocio fue de \$712,432 en efectivo y al 31 de diciembre de 2014 incluye un efectivo restringido como garantía a favor de SIGMA de \$154,539 (\$137,644 al 31 de diciembre de 2015), véase Nota 7. A la fecha de adquisición la Compañía había determinado un crédito mercantil de \$347,514.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía concluyó la distribución del precio de compra a los valores razonables de los activos adquiridos.

La asignación final del precio de compra realizada de acuerdo a su valor razonable es como sigue:

Activos circulantes ⁽¹⁾	\$ 138,761
Propiedad, planta y equipo	238,207
Activos intangibles ⁽²⁾	171,777
Pasivos circulantes ⁽³⁾	(88,935)
Beneficios a empleados	(25,589)
Deuda	(31,465)
Impuestos a la utilidad diferidos	(37,868)
Crédito Mercantil	<u>347,544</u>
Contraprestación pagada	<u>\$ 712,432</u>

⁽¹⁾ Los activos circulantes consisten en cuentas por cobrar por \$69,857, inventarios por \$64,173 y pagos anticipados y otros circulantes por \$4,731.

⁽²⁾ Los activos intangibles consisten en marca \$49,246, acuerdo de no competencia \$61,423 y relaciones con clientes de \$61,108.

⁽³⁾ Los pasivos circulantes consisten en proveedores y cuentas por pagar por \$55,303, impuestos por pagar por \$7,605 y deuda a corto plazo \$26,027.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

⁽¹⁾ Ciertos saldos del año anterior, relacionados con la distribución del precio de compra, fueron modificados en 2015 para reconocer los valores razonables finales de los activos adquiridos y pasivos asumidos. Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía reclasificó ciertas partidas del estado de situación financiera que habían sido previamente presentadas como parte del crédito mercantil. Las cantidades reclasificadas fueron ajustadas aumentando al valor del activo circulante en \$3,660; aumentando el valor de los activos no circulantes en \$208,153; disminuyendo el saldo de los pasivos circulantes en \$16,040, aumentando el saldo de los pasivos no circulantes en \$51,174 y disminuyendo el valor del crédito mercantil en \$181,320. La Compañía decidió para fines comparativos no realizar estas reclasificaciones de manera retrospectiva considerando que los ajustes anteriormente mencionados no modifican en forma material el valor del activo total, del pasivo a corto y largo plazo y del capital contable al 31 de diciembre de 2014. La reclasificación anterior no tuvo impactos significativos en las cifras a los estados financieros consolidados de resultados, de capital contable y flujos de efectivo.

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

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 \$2,363 y se reconocieron en el estado de resultados en el rubro de otros gastos.

Los ingresos aportados por los activos de Fabrica Juris, LTDA incluidos en el estado consolidado de resultados desde la fecha de adquisición al 31 de diciembre de 2014 fueron de \$63,999, y una utilidad neta de \$3,204. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2014 los ingresos se habrían incrementado en \$461,104 y la utilidad neta en \$40,419, aproximadamente.

e. Adquisición de Savi San José de Alajuela, S. A. (SAVI) e Inversiones Arhuaco J & K, S. A.

El 4 de abril de 2014, SIGMA adquirió la totalidad de las acciones representativas del capital social de Savi San José de Alajuela, S. A. e Inversiones Arhuaco J & K, S. A. ambas empresas tienen como actividad principal la fabricación y distribución de todo tipo de carnes procesadas y productos a base de carne de cerdo, carne de res y otros productos alimenticios. Ubicadas en Costa Rica. La adquisición de negocios está incluida en el segmento de otros países, véase la Nota 30.

La contraprestación total pagada por el negocio fue de \$240,216 en efectivo. A la fecha de adquisición la compañía había determinado un Crédito mercantil de \$177,789.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía concluyó la distribución del precio de compra a los valores razonables de los activos adquiridos.

La asignación final del precio de compra realizada de acuerdo a su valor razonable es como sigue:

Activos circulantes ⁽¹⁾	\$ 33,667
Propiedad, planta y equipo	36,031
Activos intangibles (marca)	11,781
Pasivos circulantes ⁽²⁾	(15,815)
ISR difiendo por pagar	(3,237)
Crédito Mercantil	<u>177,789</u>
Contraprestación pagada	<u>\$ 240,216</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

* Los activos circulantes consisten en efectivo y equivalentes de efectivo por \$6,840, cuentas por cobrar por \$15,342, inventarios por \$8,610 y pagos anticipados y otros circulantes por \$875.

* Los pasivos circulantes consisten en proveedores y cuentas por pagar por \$8,941, impuestos por pagar por \$6,874.

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

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 \$877 y se reconocieron en el estado de resultados en el rubro de otros gastos.

Los ingresos aportados por los activos de Savi San José de Alajuela, S. A. e Inversiones Arhuaco J & K, S. A. incluidos en el estado consolidado de resultados desde la fecha de adquisición hasta el 31 de diciembre de 2014 fueron de \$161,086, y una utilidad neta de \$5,597. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2014 los ingresos se habrían incrementado en \$214,781 y la utilidad neta en \$7,462 aproximadamente.

Nota 3 - Resumen de políticas contables significativas:

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 9 de febrero de 2016, 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, 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:

a. Bases de preparación

Los estados financieros consolidados de Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias que se acompañan, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o "IFRS" por sus siglas en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Las IFRS incluyen todas las Normas Internacionales de Contabilidad ("NIC") vigentes, así como todas las interpretaciones relacionadas emitidas por el IFRS Interpretations Committee ("IFRS-IC"), incluyendo aquellas emitidas previamente por el Standard Interpretations Committee ("SIC").

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por los activos financieros disponibles para la venta que están medidos a valor razonable.

La preparación de los estados financieros consolidados en conformidad con IFRS 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

b. Consolidación

i. Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene el control. La Compañía controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar los rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Cuando 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 Compañía define una combinación de negocios como una transacción en la que obtiene el control de un negocio, mediante el cual tiene el poder para dirigir y administrar las actividades relevantes del conjunto de activos y pasivos de dicho negocio con el propósito de proporcionar un rendimiento en forma de dividendos, menores costos u otros beneficios económicos directamente a los inversionistas.

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 capital 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.

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

El crédito mercantil es medido inicialmente como el exceso de la contraprestación pagada y el valor razonable de la participación no controladora en la subsidiaria adquirida sobre el valor razonable de 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.

Si la combinación de negocios es realizada por etapas, el valor en libros a la fecha de adquisición de la participación previamente mantenida por la Compañía en la entidad adquirida, se remide a su valor razonable a la fecha de adquisición. Cualquier pérdida o ganancia que resulte de dicha remediación se reconoce en los resultados del ejercicio.

La Compañía aplica la contabilidad del método del predecesor para combinaciones de negocios entre entidades 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 la consideración pagada por la Compañía y el valor en libros de los activos netos adquiridos al nivel de la subsidiaria se reconoce en el capital.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Las transacciones y saldos inter-compañías, así como las ganancias no realizadas en transacciones entre compañías de SIGMA son eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados. Con el fin de asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por la Compañía, los montos reportados de las subsidiarias han sido modificados en donde se ha considerado necesario.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las principales subsidiarias de SIGMA son las siguientes:

	<u>Pais (i)</u>	<u>Porcentaje(%) de tenencia</u>	<u>Moneda Funcional</u>
Alimentos Finos de Occidente, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Bar-S Foods Co. (a y c)	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Bonanza Industrial, S. A. de C. V. (d)		100	Peso Mexicano
Braedt, S. A. (a y c)	Perú	100	Nuevo Sol Peruano
Campofrio Food Group, S. A. (iii) (iv) (a y c)	España	95.49	Euro
Carnes Selectas Tangamanga, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Comercial Hacienda de Cerdos, S. A. (d)	Rep. Dominicana	100	Peso Dominicano
Comercializadora de Embutidos ICO, S. A. de C. V. (a y c)		100	Peso Mexicano
Comercial Norteamericana, S. de R. L. de C. V. (d)		100	Peso Mexicano
Corporación Monteverde, C. R. S.A. (a y c)	Costa Rica	100	Colón
Empacadora de Carnes Frías Hidalmax, S. A. de C. V. (a y c)		100	Peso Mexicano
Empacadora de Embutidos del Centro, S. A. de C. V. (a y c)		100	Peso Mexicano
Empacadora de Carnes Premium, S. de R. L. de C. V. (a y c)		100	Peso Mexicano
Empacadora Supremo de Monterrey, S. A. de C. V. (a y c)		100	Peso Mexicano
Employee Services Unlimited S. de R.L. de C.V. (b)		100	Peso Mexicano
Elaborados Carnicos, S. A. (ii) (a y c)	Ecuador	100	Dólar Americano
Fabrica Juris CIA, LTDA (iii) (a y c)	Ecuador	100	Dólar Americano
Freedman Logistic S. de R.L. de C.V. (b)		100	Peso Mexicano
Grupo Chen, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias (b)		100	Peso Mexicano
Industrias Alimentarias del Sureste, S. A. de C. V. (a y c)		100	Peso Mexicano
Mexican Cheese Producers, Inc. (a)	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Kinesis Food Service, S. A. de C. V. (ii) (d)	México	100	Peso Mexicano
Productos Carnicos, S. A. de C. V. (a)	El Salvador	100	Dólar Americano
Productos de Importación, S. A. de C. V. (c)	Honduras	100	Lempira
Productores Monteverde S.A. (a)	Costa Rica	100	Colón
Savi San José de Alajuela, S. A. e			
Inversiones Arhuaco J & K S. A. (iii) (a y c)	Costa Rica	100	Colón
Servilac, S. A. de C. V. (b)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Centro, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Costa Rica, S. A. (a)	Costa Rica	100	Colón
Sigma Alimentos Comercial, S. A. de C. V. (c)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Congelados, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Corporativo, S. A. de C. V. (b)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Dominicana, S. A. (a y c)	Rep. Dominicana	100	Peso Dominicano
Sigma Alimentos Lácteos, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Noreste, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Sigma Alimentos Nicaragua, S. A. (c)	Nicaragua	100	Córdoba
Sigma Alimentos Guatemala, S. A. (a)	Guatemala	100	Quetzal
Sigma Alimentos International, Inc. (d)	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Sigma Alimentos Prom, S. A. de C. V. (b)		100	Peso Mexicano
Sigma Foods, LLC (c)	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Sigma Processed Meats, LLC. (a)	Estados Unidos	100	Dólar Americano

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

(ii) Subsidiarias adquiridas durante el ejercicio de 2015.

(iii) Subsidiarias adquiridas durante el ejercicio 2014.

(iv) En 2015 se adquiere el 37% de acciones adicional, véase Nota 2a.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

- a) Producción de alimentos refrigerados.
- b) Servicios administrativos y manejo de personal.
- c) Comercialización y distribución de alimentos refrigerados.
- d) Procesamiento y comercialización de varios tipos de carnes.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existen restricciones significativas por la inversión en acciones de las compañías subsidiarias antes mencionadas.

i. 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 retenidas, 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 el estado de resultados.

ii. Venta o disposición de subsidiarias

Cuando la Compañía deja de tener control, cualquier participación retenida en la entidad es revaluada a su valor razonable, el cambio en valor en libros es 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.

iii. 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 pérdidas futuras 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 2015 y 2014

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 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.

iv. Acuerdos conjuntos

Los acuerdos conjuntos son aquellos en los cuales existe un control conjunto debido a que las decisiones sobre actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de cada una de las partes que comparten el control.

Las inversiones en acuerdos conjuntos se clasifican de acuerdo a los derechos y obligaciones contractuales de cada inversionista como: operaciones conjuntas o negocios conjuntos. Cuando la Compañía mantiene el derecho sobre los activos y obligaciones por los pasivos relacionados con el acuerdo conjunto, este se clasifica como operación conjunta. Cuando la Compañía tiene derechos sobre los activos netos del acuerdo conjunto, este se clasifica como negocio conjunto. La Compañía ha evaluado la naturaleza de sus acuerdos conjuntos y determinó que son negocios conjuntos. Los negocios conjuntos se contabilizan utilizando el método de participación aplicado a una inversión en asociadas.

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"). En el caso de SIGMA la moneda funcional se ha determinado que es el peso mexicano. Los estados financieros consolidados se presentan en pesos mexicanos, moneda de presentación de la Compañía.

A partir del 1 de julio de 2015, la Compañía llegó a la conclusión de que la moneda funcional más adecuada de Sigma Alimentos S. A. de C. V. es el dólar de los Estados Unidos de América ("US\$") en función del entorno económico en que la entidad genera y emplea el efectivo; lo anterior se debió principalmente a que los ingresos por dividendos y los ingresos por uso de marca, a partir de la fecha anteriormente mencionada se cobran en US\$. La moneda funcional previa era el peso mexicano y de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 21 - "Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera" ("NIC 21"), el cambio fue realizado de forma prospectiva. En la fecha del cambio de moneda funcional, todos los activos, pasivos, capital y partidas de resultados se convirtieron a US\$ al tipo de cambio de esa fecha.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

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.

Los cambios en el valor razonable de valores o activos financieros monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para su venta se dividen entre las fluctuaciones cambiarias resultantes de cambios en el costo amortizado de dichos valores y otros cambios en su valor.

Posteriormente, las fluctuaciones cambiarias se reconocen en resultados y los cambios en el valor en libros que resultan de cualquier otra circunstancia se reconocen como parte de la utilidad integral.

Las diferencias de conversión de activos no monetarios, por ejemplo las inversiones clasificadas como disponibles para venta son incluidas en otras partidas de la utilidad integral.

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.
- c. Los ingresos, costos, y gastos de los periodos, 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:

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

- a) Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado son convertidos al tipo de cambio de cierre a la fecha del estado de situación financiera;
- b) El capital contable de cada estado de situación financiera 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:

País	Moneda local	Moneda local a pesos mexicanos			
		Tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de		Tipo de cambio promedio al 31 de diciembre de	
		2015	2014	2015	2014
Estados Unidos	Dólar americano	17.206	14.718	15.848	14.453
Perú	Nuevo Sol peruano	5.039	4.939	4.967	4.827
España	Euro	18.703	17.810	17.518	17.486
Ecuador	Dólar americano	17.206	14.718	15.848	14.453
Alemania	Euro	18.703	17.810	17.518	17.486
Bélgica	Euro	18.703	17.810	17.518	17.486
Países Bajos	Euro	18.703	17.810	17.518	17.486
Italia	Euro	18.703	17.810	17.518	17.486
Francia	Euro	18.703	17.810	17.518	17.486
Costa Rica	Colón	0.032	0.027	0.029	0.026
El Salvador	Dólar Americano	17.206	14.718	15.848	14.453
Rep. Dominicana	Peso Dominicano	0.378	0.331	0.352	0.322
Guatemala	Quetzal	2.254	1.936	2.070	1.868
Nicaragua	Córdoba	0.616	0.553	0.582	0.536
Honduras	Lempira	0.777	0.684	0.725	0.663

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 otros pasivos.

e. Efectivo restringido

El efectivo cuyas restricciones originan que no se cumpla con la definición de efectivo y equivalentes de efectivo descrito anteriormente, se presentan en un rubro por separado en el estado de situación financiera y se excluyen del efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

f. Instrumentos financieros

Activos financieros

La **Compañía** clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a su valor razonable a través de resultados, préstamos y cuentas por cobrar e inversiones mantenidas hasta su vencimiento. La clasificación depende del propósito para el cual fueron adquiridos los activos financieros. La Administración 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. Activos financieros a su valor razonable a través de resultados

Los activos financieros a su valor razonable a través de resultados son activos financieros mantenidos para negociación. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si es adquirido principalmente con el propósito de ser vendido en el corto plazo. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía no contaba con instrumentos financieros derivados mantenidos para negociación ni con financieros de cobertura.

Los activos financieros registrados a valor razonable a través de resultados se reconocen inicialmente a su valor razonable, y los costos por transacción se registran como gasto en el estado de resultados. Las ganancias o pérdidas por cambios en el valor razonable de estos activos se presentan en los resultados del periodo en que se incurrían.

ii. 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 estado de situación financiera. 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.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros que no son instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valúan a su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva. 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.

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 tasa de interés efectiva.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Compensación de activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es presentado en el estado de situación financiera 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 que 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 económicas nacionales o locales que se correlacionan con incumplimientos de los emisores del grupo de activos

Con 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 o una inversión mantenida hasta su vencimiento 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. Alternativamente, la Compañía podría determinar el deterioro del activo considerando su valor razonable determinado sobre la base de su precio de mercado observable actual.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

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. En el caso de instrumentos financieros de capital, una baja significativa correspondiente a por lo menos un 30% del costo de la inversión con respecto a su valor razonable o una disminución del valor razonable con respecto al costo por un periodo mayor a 12 meses se considera una baja prolongada y por tanto habrá evidencia objetiva de deterioro.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la compañía solo contaba con las categorías de préstamos y cuentas por cobrar.

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 capital correspondientes a compras de materia prima que califican como coberturas de flujo de efectivo.

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 estado de situación financiera 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 2015 y 2014, 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

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, la vida útil y el método de depreciación de los activos se revisan, como mínimo, al término de cada periodo de informe y, si las expectativas difieren de las estimaciones previas, los cambios se contabilizan como un cambio en una estimación contable.

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 los cuales 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 en el estado de resultados con base en el método de línea recta durante el periodo del arrendamiento.

Los arrendamientos en los cuales la Compañía posee sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad son clasificados como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor entre valor razonable de la propiedad en arrendamiento y el valor presente de los pagos mínimos. Si su determinación resulta práctica, para descontar a valor presente los pagos mínimos se utiliza la tasa de interés implícita en el arrendamiento, de lo contrario, se debe utilizar la tasa incremental de préstamo del arrendatario. Cualquier costo directo inicial del arrendatario se añadirá al importe original reconocido como activo.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Cada pago del arrendamiento es asignado entre el pasivo y los cargos financieros hasta lograr una tasa constante en el saldo vigente. Las obligaciones de renta correspondientes se incluyen en porción circulante de deuda no circulante y en deuda no circulante, netas de los cargos financieros. El interés de los costos financieros se carga al resultado del año durante el periodo del arrendamiento, a manera de producir una tasa periódica constante de interés en el saldo remanente del pasivo para cada periodo. Las propiedades, planta y equipo adquiridas bajo arrendamiento financiero son depreciadas entre el menor de la vida útil del activo y el plazo del arrendamiento.

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. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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. 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, licencias y marcas	15 a 22 años
Otros (desarrollos de mercado, acuerdos de no competencia y derechos de uso)	7 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.

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

c) Activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios

Cuando se adquiere un activo intangible en una combinación de negocios se reconoce a su valor razonable a la fecha de adquisición. Con posterioridad los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios tales como: marcas, relaciones con clientes, derechos de propiedad intelectual, acuerdos de no competencia, entre otros, se reconocen a su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro.

d) 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 razonable 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 años 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 desarrollado

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 veintidós años.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

I. Deterioro de activos no financieros

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 periodo 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Las tasas estatutarias del Impuesto sobre la Renta (ISR) aplicable a las principales subsidiarias extranjeras, fueron como a continuación se muestra:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costa Rica	30.0%	30.0%
Alemania	30.0%	30.0%
Bélgica	34.0%	34.0%
República Dominicana	27.0%	28.0%
El Salvador	30.0%	30.0%
Honduras	25.0%	25.0%
Guatemala	25.0%	28.0%
Nicaragua	30.0%	30.0%
Perú	28.0%	30.0%
Estados Unidos	35.0%	35.0%
España	28.0%	30.0%
Países Bajos	25.0%	25.0%
Italia	27.5%	27.5%
Francia	33.3%	33.3%
Portugal	23.0%	23.0%
Ecuador	22.0%	22.0%

ii. 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 en la fecha que se tiene la obligación de la aportación.

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 estado de situación financiera con respecto a los planes de beneficios definidos es el valor presente de la obligación por beneficios definidos en la fecha del estado de situación financiera menos el valor razonable de los activos del plan. 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.

Las ganancias y pérdidas actuariales generadas por ajustes y cambios en los supuestos actuariales se registran directamente en el capital contable en otras partidas de la utilidad integral en el año en el cual ocurren.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

La Compañía determina el gasto (ingreso) financiero neto aplicando la tasa de descuento al pasivo (activo) por beneficios definidos neto.

Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el estado de resultados.

ii. Beneficios médicos post-empleo

La Compañía proporciona beneficios médicos 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 en la primera de las siguientes fechas: (a) cuando la Compañía ya no puede retirar la oferta de esos beneficios, y (b) en momento en que la Compañía reconozca los costos por una reestructuración que esté dentro del alcance de la NIC 37 e involucre el pago de los beneficios por terminación. 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 aceptaran dicha oferta. Los beneficios que se pagarán a largo plazo se descuentan a su valor presente.

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 asumida 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 con fiabilidad. 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

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.

Se reconoce una provisión por reestructuración cuando la Compañía ha desarrollado un plan formal detallado para efectuar la reestructuración, y se haya creado una expectativa válida entre los afectados, que se llevará a cabo la reestructuración, ya sea por haber comenzado la implementación del plan o por haber anunciado sus principales características a los afectados por el mismo.

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 SIGMA. 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 y se registra en el estado de resultados en gastos de administración, con el correspondiente incremento en el pasivo, durante el periodo de servicio requerido. El pasivo se incluye dentro del rubro de otros pasivos y es actualizado a cada fecha de reporte y a la fecha de su liquidación. Cualquier cambio en el valor razonable del pasivo es reconocido como un gasto en el estado de resultados.

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, neto de impuestos. El capital social incluye el efecto de inflación reconocido hasta el 31 de diciembre de 1997.

r. Utilidad integral

La utilidad integral la componen la utilidad neta, más otras reservas de capital, netas de impuestos, las cuales se integran por los efectos de conversión de entidades extranjeras, remediones de obligaciones por beneficios a empleados, así como por otras partidas que 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

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, 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 y productos 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.
- Es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la Compañía.
- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación asociada 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.

u. Utilidad por acción

La utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no hay efectos de dilución por instrumentos potencialmente convertibles en acciones.

v. Cambios en políticas contables y revelaciones

Las siguientes normas han sido adoptadas por la Compañía por primera vez para el ejercicio que tuvo inicio el 1 de enero de 2015, las cuales no tuvieron un impacto material en la Compañía:

- Mejoras anuales a las NIIF - ciclo 2010-2012 y ciclo 2011-2013
- Planes de Beneficios Definidos: Contribuciones - Modificaciones a NIC 19

La adopción de estas modificaciones no tuvo impacto en el periodo actual o en cualquier periodo anterior y no es probable que afecte periodos futuros.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

w. Nuevos pronunciamientos contables vigentes a partir del 1 de enero de 2016

Un número de nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de las normas han sido publicadas, las cuales no son efectivas para periodos de reporte al 31 de diciembre de 2015, y no han sido adoptadas con anticipación por la Compañía. La evaluación de la Compañía sobre los efectos de estas nuevas normas e interpretaciones se expone a continuación:

IFRS 9 - "Instrumentos financieros", trata la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros e introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura. En julio de 2014, el IASB hizo cambios adicionales a las reglas de clasificación y medición y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estos últimos cambios ahora conforman la totalidad de la nueva norma de instrumentos financieros. Siguiendo los cambios aprobados, la Compañía ya no espera ningún impacto de las nuevas reglas de clasificación, medición y baja en sus activos y pasivos financieros. No habrá impacto en la contabilidad de la Compañía por los pasivos financieros ya que los nuevos requerimientos sólo afectan a los pasivos financieros a valor razonable a través de resultados y la Compañía no tiene estos pasivos. La nueva norma también introduce requerimientos de revelaciones extensas y cambios en presentación, mismos que continúan siendo evaluados por la Compañía. El nuevo modelo de deterioro es un modelo de pérdidas crediticias esperadas por lo que resultaría en un reconocimiento anticipado de pérdidas de crédito. La Compañía continúa evaluando como sus provisiones por deterioro de clientes se afectarán por las nuevas reglas. La norma es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada.

IFRS 15 - "Ingresos de contratos con clientes", es una nueva norma emitida por el IASB para el reconocimiento de ingresos. Esta norma reemplazará la NIC 18 "Ingresos", la NIC 11 "Contratos de construcción", así como las interpretaciones de las normas antes mencionadas. La nueva norma se basa en que el ingreso se debe reconocer cuando el control del bien o servicio distinto es transferido al cliente, así que esta noción de control reemplaza la noción existente de riesgos y beneficios.

La norma permite un enfoque retrospectivo completo y un enfoque retrospectivo modificado para su adopción. La Compañía está evaluando cuál de los dos enfoques utilizar y a la fecha considera que posiblemente, el enfoque retrospectivo modificado sería el utilizado para la adopción. Bajo este enfoque las entidades reconocerán ajustes por el efecto de aplicación inicial (1 de enero de 2018) en las utilidades acumuladas en los estados financieros a diciembre de 2018 sin reformular el periodo comparativo, aplicando las nuevas reglas a contratos vigentes desde el 1 de enero de 2018 o aquellos que aunque provengan de años anteriores sigan vigentes a la fecha de aplicación inicial.

Para efectos de revelación en los estados financieros de 2018, se deberán mencionar los montos de los renglones afectados, considerando la aplicación de la norma actual de ingresos, así como una explicación de la razón de los cambios significativos efectuados.

La Administración está evaluando la nueva norma y actualmente no se han identificado probables impactos en la información financiera que ha estado revelando en los últimos años.

La norma es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018; sin embargo, se permite su adopción anticipada.

IFRS 16 - "Arrendamientos". El IASB emitió en enero de 2016 una nueva norma para la contabilidad de arrendamientos. Esta norma reemplazará la norma vigente NIC 17, la cual clasifica los arrendamientos en financieros y operativos. La NIC 17 identifica a los arrendamientos como financieros cuando se transfieren los riesgos y beneficios de un activo y como operativos al resto de los arrendamientos. La IFRS 16 elimina la clasificación entre arrendamientos financieros y operativos, y requiere el reconocimiento de un pasivo reflejando los pagos futuros y un activo por "derecho a uso" en la mayoría de los arrendamientos. El IASB ha incluido algunas excepciones en arrendamientos de corto plazo y en activos de bajo valor. Las modificaciones anteriores son aplicables para la contabilidad del arrendatario, mientras

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

que para el arrendador se mantienen similares a las actuales. El efecto más significativo de los nuevos requerimientos se reflejaría en un incremento de los activos y pasivos por arrendamiento, teniendo también un efecto en el estado de resultados en los gastos por depreciación y de financiamiento por los activos y pasivos reconocidos, respectivamente, y disminuyendo los gastos relativos a arrendamientos previamente reconocidos como operativos. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha cuantificado el impacto de los nuevos requerimientos. La norma es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2019, con adopción anticipada permitida si la IFRS 15 también es adoptada.

No existen otras normas, modificaciones o interpretaciones adicionales emitidas pero no vigentes que pudieran tener un impacto significativo para la Compañía.

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 analiza constantemente los efectos de riesgo financiero con la finalidad de determinar los cambios representativos que pueden ser repercutidos de manera paulatina en los precios de venta de sus productos y con esto lograr cubrir los riesgos provenientes de tipos de cambio y tasas de interés principalmente.

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 la 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 aprobadas tanto por la compañía subsidiaria como por ALFA de conformidad con el programa de autorizaciones, como sigue.

	<u>Pérdida máxima posible US\$ millón</u>	
	<u>Operación individual</u>	<u>Operaciones acumuladas anuales</u>
Director General de SIGMA	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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio

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, el dólar estadounidense y el euro, 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 el 57% y 48% de sus ingresos están denominados en moneda extranjera diferente al peso mexicano, 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 y euros, representa el 50.6% y 50.0% 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.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, si los tipos de cambio se vieran incrementados/disminuidos en 5%, la posición monetaria en divisas y los activos no monetarios relacionados con las inversiones en moneda extranjera se modificaría en \$2,301,876, y \$1,957,094, respectivamente.

Basado en la exposición de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2015, 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 \$1,326,317.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(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 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 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 en el estado de resultados dentro del costo de ventas por \$5,236,153 y \$4,166,067, respectivamente.

(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.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 \$3,144 y \$5,966, 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 y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como exposición de crédito a clientes, incluyendo cuentas por cobrar. 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 Comité. La utilización de riesgos de crédito es monitoreada regularmente. Las venta a clientes minoristas es en efectivo o usando tarjetas de crédito.

Durante 2015 y 2014, no se excedieron los límites de crédito y la Administración no espera pérdidas superiores al deterioro reconocido en los períodos correspondientes.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

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. 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 diversos 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.

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 2015 y 2014, la Compañía mantiene depósitos a corto plazo por \$4,840,531 y \$3,925,682, respectivamente, que se estima permitirán administrar el riesgo de liquidez.

La tabla que se presenta a continuación analiza los pasivos financieros 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.

El detalle de los vencimientos de los pasivos financieros existentes al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente ⁽¹⁾:

	Menos de 1 año	Entre 1 año y 2 años	Entre 3 años y 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2015				
Proveedores y otras cuentas por pagar	\$ 20,225,792	\$ -	\$ -	\$ -
Préstamos bancarios	2,107,437	15,941,292	-	-
Senior Notes	-	7,718,191	4,261,881	9,351,750
Certificados bursátiles	-	1,668,295	-	-
Arrendamiento financiero	19,575	40,159	17,974	55,176
Intereses acumulados por pagar de préstamos Bancarios, Senior Notes y certificados bursátiles	1,421,230	2,646,142	962,822	473,432
Otros pasivos circulantes y no circulantes (2)	109,860	145,895	34,515	148,850

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

	<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 2014				
Proveedores y otras cuentas por pagar	\$ 18,055,838	\$ -	\$ -	\$ -
Préstamos bancarios	858,548	900,187	9,225,701	-
Senior Notes	218,260	8,962,440	10,181,484	-
Certificados bursátiles	63,701	-	1,654,534	-
Arrendamiento financiero	-	39,461	89,722	-
Intereses acumulados por pagar de préstamos Bancarios, Senior Notes y certificados bursátiles	1,577,636	2,360,050	928,373	-
Otros pasivos circulantes y no circulantes (2)	44,661	78,431	56,522	118,444

(1) Los importes incluidos son los flujos de efectivo contractuales sin descontar, por lo que difieren de los importes incluidos en los estados de situación financiera consolidados y en la Nota 16.

(2) Estos montos incluyen los saldos por beneficios a empleados por pagos basados en acciones, cuentas por pagar a partes relacionadas y documentos por pagar, véase Nota 19.

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.

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.

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar la cantidad de dividendos pagados a los accionistas, reembolso de capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda.

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 4.79 y 3.48 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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: Otras valuaciones que incluyen precios cotizados para instrumentos similares en mercados activos que son directa o indirectamente observables.
- Nivel 3: Valuaciones realizadas a través de técnicas en donde uno o más de sus datos significativos no son observables.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, SIGMA no cuenta con activos ni pasivos medidos a valor razonable.

No existen transferencias entre los Niveles 1 y 2, ni entre los Niveles 2 y 3 en los periodos presentados.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

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 estado de situación financiera. 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 todos los datos significativos requeridos 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 tasa 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 del estado de posición financiera, 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 12). 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 2015 y 2014

(b) Impuestos a la utilidad

La Compañía es sujeta 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. Al 31 de diciembre de 2015 si la utilidad antes de impuestos aumenta/disminuye en un 5% el impuesto a la utilidad será incremental/disminuido en \$118,442 en 2015.

(c) 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.

(d) Activos de larga duración

La Compañía estima las vidas útiles de los activos de larga duración para poder determinar el gasto por depreciación y amortización a registrarse durante el periodo de reporte. La vida útil de un activo se calcula al momento en que el activo es adquirido y se basa en la experiencia pasada con activos similares, tomando en consideración los cambios tecnológicos anticipados o cambios de cualquier otra índole. Si ocurrieran cambios tecnológicos más rápido de lo que se estima, o de forma distinta a la anticipada, las vidas útiles asignadas a estos activos pueden verse en la necesidad de ser recortadas. Esto resultaría en el reconocimiento de un gasto de depreciación y amortización mayor en periodos futuros. De forma alternativa, estos tipos de cambios tecnológicos pudieran resultar en el reconocimiento de un cargo por deterioro para reflejar la reducción en el valor de activos. La Compañía revisa los activos anualmente para saber si muestran signos de deterioro, o cuando ciertos eventos o circunstancias indican que el valor en libros pueda no ser recuperado a lo largo de la vida restante de los activos.

Para evaluar el deterioro, la Compañía usa flujos de efectivo, que consideran las estimaciones de la administración para futuras operaciones, incluyendo estimaciones de ingresos, costos, gastos operativos, gastos de capital y servicio de deuda. De conformidad con IFRS, si se requiere una evaluación, los flujos de efectivo descontados futuros estimados asociados con un activo serían comparados al valor en libros del activo para determinar si un activo presenta deterioro, en cuyo caso el activo se reduce a su valor razonable. Con base en el análisis de flujo de efectivo de la Compañía, no existe deterioro al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

(a) Reconocimiento de ingresos

La Compañía ha reconocido ingresos por \$93,567,683 por ventas de productos a terceros durante 2015. 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 sería disminuido/incrementado en \$93,567.

(b) Reconocimiento de activos por impuesto diferido

SIGMA en forma individual tiene pérdidas fiscales por aplicar derivadas principalmente por pérdidas cambiarias de la deuda en dólares originada en durante 2015 y 2014, las cuales se pueden aprovechar en los siguientes años y el vencimiento comienza en 2024.

Con base en las proyecciones de ingresos y ganancias fiscales que generará SIGMA individual en los siguientes años mediante un estructurado y robusto plan de negocios, que incluye nuevos servicios a ser prestados a las entidades de la Compañía, aumento en el cobro de regalías, entre otros, y que se ejecutará a partir de 2016, la administración ha considerado que las actuales pérdidas fiscales serán utilizadas antes que expiren y por esto se ha considerado adecuado reconocer un activo de impuesto diferido por dichas pérdidas.

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:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo en caja y bancos	\$ 3,607,563	\$ 986,330
Depósitos bancarios a corto plazo	<u>4,840,531</u>	<u>3,925,682</u>
Total efectivo y equivalentes de efectivo	<u>\$ 8,448,094</u>	<u>\$ 4,912,012</u>

Nota 7 - Efectivo y equivalentes de efectivo restringidos

Al 31 de diciembre el valor de efectivo y equivalentes de efectivo restringido se integra de la siguiente forma:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Circulante	\$ 137,644	\$ 110,385
No circulante	<u>77,429</u>	<u>44,154</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo restringido	<u>\$ 215,073</u>	<u>\$ 154,539</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

El efectivo restringido constituye un depósito en garantía a favor de SIGMA celebrado con los anteriores accionistas de JURIS y de Eearní (véase Nota 2c y 2d). El efectivo restringido será liberado una vez concluida la asignación del precio de compra y una vez que se hayan expedido los títulos que certifiquen el registro de la adquisición ante el instituto de la propiedad intelectual de Ecuador. Durante el año 2015 aún no se cumplen con los requisitos para dejar de presentarse como efectivo restringido. Al 31 de diciembre de 2015 el efectivo restringido relacionado a la operación de Juris es de \$137,644 y de Eearní \$77,429.

Nota 8 - Clientes y otras cuentas por cobrar, neto:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Clientes	\$ 6,275,039	\$ 4,410,154
Cuentas por cobrar en factoraje	-	346,086
Provisión por deterioro de clientes	<u>(419,214)</u>	<u>(389,865)</u>
Clientes neto	5,855,825	4,366,375
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 29)	21,953	49,222
Impuesto al Valor Agregado por recuperar	1,573,920	1,356,252
Intereses por cobrar	1,341	681
Otros deudores:		
Documentos por cobrar a corto plazo	131,146	144,126
Deudores diversos	<u>291,199</u>	<u>836,670</u>
	<u>\$ 7,875,384</u>	<u>\$ 6,753,326</u>

Los clientes y cuentas por cobrar incluyen saldos vencidos no deteriorados por \$903,935 y \$704,548 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
1 a 30 días	\$ 717,472	\$ 478,902
30 a 90 días	107,662	135,240
90 a 180 días	22,010	63,803
Más de 180 días	<u>56,791</u>	<u>26,603</u>
	<u>\$ 903,935</u>	<u>\$ 704,548</u>

Al 31 de Diciembre de 2015 y 2014, los clientes y otras cuentas por cobrar de \$6,301,464 y \$5,397,074, respectivamente tienen provisión por deterioro (representado por clientes y deudores diversos). El monto de la provisión por deterioro de clientes al 31 de Diciembre de 2015 y 2014, asciende a \$419,214 y \$389,865, respectivamente. Los clientes y cuentas por cobrar deterioradas corresponden principalmente a compañías que atraviesan situaciones económicas difíciles. Se evaluó que se espera recuperar una parte de las cuentas deterioradas.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial (1 de enero)	\$ 389,865	\$ 79,822
Provisión por deterioro de clientes y otras cuentas por cobrar	75,982	85,522
Incremento proveniente de adquisiciones (Nota 2)	2,079	276,987
Cuentas por cobrar canceladas durante el año	<u>(48,712)</u>	<u>(52,466)</u>
Saldo final (31 de diciembre)	<u>\$ 419,214</u>	<u>\$ 389,865</u>

Los incrementos en la provisión por deterioro de clientes y otras cuentas por cobrar se reconocen en el estado de resultados dentro del rubro de gastos de ventas.

Nota 9 - Inventarios:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Producto terminado	\$ 3,383,127	\$ 2,618,851
Materia prima y otros consumibles	4,574,516	3,720,166
Producción en proceso	<u>4,061,326</u>	<u>4,110,371</u>
	<u>\$ 12,018,969</u>	<u>\$ 10,449,388</u>

El costo de inventarios reconocidos como gastos e incluidos en "costo de ventas" fue de \$52,631,532 y \$41,660,676 para el 2015 y 2014, respectivamente.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, se reconoció inventario dañado, de lento movimiento y obsoleto en el costo de ventas por \$24,542 y \$112,056, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 no existen inventarios dados en garantía.

Nota 10 - Instrumentos financieros:

a. Instrumentos financieros por categoría

Al 31 de diciembre las cuentas por cobrar y pasivos al costo amortizado se integra como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos financieros:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 8,448,094	\$ 4,912,012
Efectivo restringido	215,073	154,539
Cientes y otras cuentas por cobrar	6,301,464	5,397,074
Pagos anticipados	327,808	435,329
Otros activos no circulantes	<u>1,031,171</u>	<u>940,365</u>
	<u>\$ 16,323,610</u>	<u>\$ 11,839,319</u>
Pasivos financieros:		
Deuda (Nota 16)	\$ 41,298,592	\$ 32,194,037
Proveedores y otras cuentas por pagar	20,225,792	18,055,838
Otros pasivos financieros	<u>442,689</u>	<u>298,058</u>
	<u>\$ 61,967,073</u>	<u>\$ 50,547,933</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

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:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Contrapartes con calificación crediticia externa		
"A"	\$ 1,241,132	\$ 539,633
"BBB+"	81,490	165,594
Otras categorías	<u>164,339</u>	<u>132,935</u>
	<u>\$ 1,486,961</u>	<u>\$ 838,162</u>
Contrapartes sin calificación crediticia externa		
"Clientes tipo Y"	<u>\$ 4,814,503</u>	<u>\$ 4,558,912</u>
Total de cuentas por cobrar no deterioradas	<u>\$ 6,301,464</u>	<u>\$ 5,397,074</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo, excepto efectivo en caja		
"A"	\$ 1,738,778	\$ 224,956
"A+"	1,627,281	515,492
"BBB"	3,408,168	2,756,856
"BB"	438,992	233,624
"BB+"	518,786	576,437
Otras categorías	30,681	18,824
Sin calificación	<u>685,408</u>	<u>585,823</u>
	<u>\$ 8,448,094</u>	<u>\$ 4,912,012</u>

Grupo Y - clientes/partes relacionadas actuales (menos de 12 meses) sin incumplimiento en el pasado.

Otras Categorías - Principalmente Banco Mercantil del Norte, S. A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Banorte y bancos locales de entidades extranjeras.

Sin Calificación – Corresponden principalmente a saldos en bancos de subsidiarias que se encuentran dentro del segmento de "otros países" las cuales no cuentan con calificación crediticia externa y los cuales no han presentado incumplimientos en el pasado para la disposición del efectivo.

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 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

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:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>			
		<u>2015</u>		<u>2014</u>
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos financieros				
Partes relacionadas	\$ 260	\$ 265	\$ 265	\$ 278
Pasivos financieros-				
Deuda no circulante	38,885	39,964	31,053	31,075

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la tasa de descuento promedio ponderada para determinar el valor razonable de los pasivos financieros fue de 2.5% y 4.86%, respectivamente.

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. Esta es una medida de valor razonable de valor 3.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 11 - Propiedades, planta y equipo, neto:

	Termino	Edificios y mobiliario	Maquinaria y equipo	Equipo de transporte	Muebles y equipo de oficina	Medicinas y equipo de laboratorio	Herramientas	Construcciones en proceso	Mejoras a propiedades	Otros activos	Total
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014											
Saldo inicial	\$ 1,218,366	\$ 2,740,626	\$ 4,462,767	\$ 1,170,371	\$ 210,166	\$ 64,167	\$ 668,470	\$ 234,079	\$ 307	\$ 10,705,606	
Depreciación acumulada	(414,110)	(1,164,644)	(1,947,496)	(784,374)	(9,739)	(692)	(9,230)	(219)	(31)	(444,786)	
Amortización	(503,575)	(381,533)	(954,021)	(100,140)	(100,140)	(7,345)	(249,969)	(17,578)	-	(2,537,288)	
Adquisiciones por venta de activos de empresas (filiales)	1,223,440	5,134,739	6,494,321	79,536	97,609	8,267,663	14,507,248	1,757,663	-	14,507,248	
Otros activos	(130,378)	(189,897)	(1,467,416)	(428,731)	(19,977)	(2,817)	(387,360)	(161,813)	-	(2,404,267)	
Transferencias	(163,279)	(50,859)	(851,031)	(33,365)	(48,812)	(19,948)	(749,816)	(19,948)	(27)	(2,404,267)	
Costos por depreciación acumulada	(211,221)	(897,062)	(1,907,062)	(151,285)	(116,628)	-	-	(100,877)	(1,008)	(11,842,361)	
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	\$ 2,342,191	\$ 5,092,185	\$ 10,702,123	\$ 1,011,531	\$ 233,477	\$ 32,887	\$ 967,236	\$ 173,309	\$ 36	\$ 24,130,120	
Al 31 de diciembre de 2014											
Costo	2,674,164	11,314,089	27,419,528	2,026,483	1,462,891	59,887	3,917,706	380,340	680	47,269,889	
Depreciación acumulada	(67,973)	(3,223,224)	(11,912,062)	(1,014,952)	(1,229,314)	-	(1,980,470)	(207,031)	(620)	(18,139,360)	
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2014	\$ 2,477,188	\$ 6,090,865	\$ 10,709,433	\$ 1,011,531	\$ 375,477	\$ 59,887	\$ 967,236	\$ 173,309	\$ 66	\$ 24,130,120	
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015											
Saldo inicial	\$ 2,477,188	\$ 6,090,865	\$ 10,709,433	\$ 1,011,531	\$ 375,477	\$ 59,887	\$ 967,236	\$ 173,309	\$ 66	\$ 24,130,120	
Extinguición de deudas	(117,145)	(390,087)	(1,387,863)	(16,963)	(26,876)	(1,828)	(40,374)	(378)	(41)	(1,637,648)	
Adquisiciones	41,478	(29,061)	1,393,714	471,976	79,631	6,094	1,746,067	22,536	9	3,670,236	
Adquisiciones por venta de activos de empresas (filiales)	61,640	77,794	(23,461)	25,773	(4,505)	(4,274)	(84,840)	10,546	-	563,769	
Disposiciones	(6,573)	(1,068,876)	(117,546)	(114,856)	(13,178)	(11,274)	(1,451,398)	(7,473)	(24)	(1,697,701)	
Transferencias	(35,817)	(87,117)	(631,294)	(30,192)	(116,066)	-	(911,741)	(13,291)	(101)	(1,537,603)	
Costos por depreciación acumulada	(1,000,000)	(3,979,282)	(11,929,227)	(1,000,623)	(1,134,882)	(1)	-	(15,050)	(809)	(12,855,026)	
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	\$ 2,469,483	\$ 4,107,401	\$ 11,787,479	\$ 1,435,430	\$ 462,722	\$ 63,143	\$ 1,750,238	\$ 202,977	\$ 11	\$ 26,326,026	
Al 31 de diciembre de 2015											
Costo	2,696,195	11,314,248	25,689,317	3,146,643	1,705,827	63,143	1,730,538	377,560	1,201	47,556,442	
Depreciación acumulada	(226,712)	(3,668,852)	(11,661,349)	(1,611,213)	(1,298,553)	-	-	(135,363)	(1,990)	(12,030,286)	
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2015	\$ 2,469,483	\$ 4,107,401	\$ 11,787,479	\$ 1,435,430	\$ 462,722	\$ 63,143	\$ 1,730,538	\$ 202,977	\$ 211	\$ 26,326,026	

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 existen adquisiciones de propiedad planta y equipo que no generaron flujos de efectivo por haberse realizado a crédito en cantidad de \$364,715 y \$381,619, respectivamente.

Del gasto total por depreciación de \$2,345,046 y \$1,682,341, ha sido registrado en el costo de ventas \$1,697,678 y \$1,127,101, en gastos de venta \$488,585 y \$419,826, y en gastos de administración \$158,783 y \$135,114, en 2015 y 2014, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 no existen pasivos dados en garantía. Al 31 de diciembre de 2014, existen pasivos con un importe total de \$54,074, garantizados con propiedad, planta y equipo por \$120,861 (US\$8,212).

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, la Compañía no cuenta con capitalización de costos por préstamos.

Al 31 de diciembre los activos en arrendamiento financiero incluyen los siguientes montos en los que la Compañía es el arrendatario:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costo - arrendamientos financieros capitalizados	\$ 211,324	\$195,637
Depreciación acumulada	<u>(76,869)</u>	<u>(59,216)</u>
Valor en libros, neto	<u>\$ 134,455</u>	<u>\$136,421</u>

La Compañía tiene celebrados contratos de arrendamiento financiero no cancelables como arrendatario. Los términos de arrendamiento son de entre 2 y 3 años, y la propiedad de los activos permanece en la Compañía.

Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias
Notas sobre los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 12 - Crédito mercantil y activos intangibles, neto:

	Vida definida			Vida indefinida			Total
	Costos de desarrollo	Relaciones con clientes	Software Licencias y otros	Credito mercantil	Marcas	Qtips	
Costo							
Al 1 de enero de 2014	\$ 474,670	\$ 1,210,187	\$ 141,098	\$ 5,987,694	2,752,096	\$ 82,681	\$
10,648,426							
Diferencias cambiarias	332	-	20,941	109,637	64,650	-	186,560
Adiciones por combinaciones de negocios (Nota 2)	70	-	1,172,953	2,815,225	7,298,889	-	11,287,137
Adiciones	3,112	1,500	152,634	-	12,336	-	169,582
Disposiciones	-	-	(24,367)	-	-	-	(24,367)
Reclasificación CornNor	-	140,259	58,673	(129,152)	89,900	-	59,680
Al 31 de diciembre de 2014	\$ 478,184	\$ 1,351,946	\$ 1,521,932	\$ 8,674,404	\$ 10,217,871	\$ 82,681	\$ 22,327,018
Diferencias cambiarias	67	244,884	117,800	483,250	679,009	-	1,525,010
Adiciones por combinaciones de negocios (Nota 2)	855	167,524	140,063	562,610	58,734	-	929,786
Adiciones	149	-	136,959	-	-	-	137,108
Disposiciones	-	-	(24,110)	-	-	-	(24,110)
Reclasificación Juris (Nota 2)	-	61,107	61,423	(181,442)	49,245	-	(9,666)
Al 31 de diciembre de 2015	\$ 479,255	\$ 1,825,461	\$ 1,954,067	\$ 9,538,822	\$ 11,004,860	\$ 82,681	\$ 24,885,146
Amortización acumulada							
Al 1 de enero de 2014	(\$ 349,371)	(\$ 287,440)	(\$ 25,869)	\$ -	\$ -	\$ -	(\$ 662,370)
Amortizaciones	(1,978)	(88,083)	(138,328)	-	-	-	(228,389)
Fluctuación cambiaria	(256)	(45,385)	(12,586)	-	-	-	(58,227)
Al 31 de diciembre de 2014	(\$ 351,305)	(\$ 420,908)	(\$ 176,773)	\$ -	\$ -	\$ -	(\$ 948,986)
Amortizaciones	(2,250)	(145,924)	(338,347)	-	-	-	(484,521)
Fluctuación cambiaria	(906)	(107,189)	(100,222)	-	-	-	(209,317)
Al 31 de diciembre de 2015	(\$ 354,461)	(\$ 674,021)	(\$ 613,342)	\$ -	\$ -	\$ -	(\$ 1,641,824)
Valor neto en libros							
Costo	478,184	1,351,946	1,521,932	8,674,404	10,217,871	82,681	22,327,018
Amortización acumulada y deterioro	(135,130)	(420,908)	(176,773)	-	-	-	(948,986)
Al 31 de diciembre de 2014	\$ 343,054	\$ 931,038	\$ 1,345,159	\$ 8,674,404	\$ 10,217,871	\$ 82,681	\$ 21,378,032
Costo	479,255	1,825,461	1,954,067	9,538,822	11,004,860	82,681	24,885,146
Amortización acumulada y deterioro	(354,461)	(674,021)	(613,342)	-	-	-	(1,641,824)
Al 31 de diciembre de 2015	\$ 124,794	\$ 1,151,440	\$ 1,340,725	\$ 9,538,822	\$ 11,004,860	\$ 82,681	\$ 23,243,322

Los otros activos intangibles están integrados por: Derechos de uso, desarrollo de mercado y acuerdos de no competencia.

Del gasto total por amortización de \$484,521 y \$228,389, ha sido registrado en el costo de ventas \$16,192 y \$5,214, en gastos de venta \$193,847 y \$149,027, en gastos de administración \$274,482 y \$74,148, en 2015 y 2014, respectivamente.

El crédito mercantil se vio incrementado en 2015 debido a la adquisición de PACSA y Earni y por los ajustes de la valuación final de Juris adquisición realizada en 2014 (Véase Nota 2).

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

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:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
México	\$ 1,783,553	\$ 1,492,595
USA	4,175,480	4,004,263
Europa	2,210,259	2,118,569
Otros segmentos	<u>1,369,530</u>	<u>1,058,977</u>
	<u>\$ 9,538,822</u>	<u>\$ 8,674,404</u>

El margen bruto estimado ha sido presupuestado con base al desempeño pasado y a las expectativas de desarrollo del mercado. La tasa de crecimiento utilizada es consistente con las proyecciones incluidas en reportes de la industria. La tasa de descuento utilizada es antes de impuestos y refleja los riesgos específicos relacionados con la operación de la Compañía.

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 periodo de 5 años.

Los supuestos claves utilizados en cálculo del valor en uso en 2015 y 2014 son los siguientes:

	<u>2015</u>			
	<u>México</u>	<u>USA</u>	<u>Europa</u>	<u>Otros segmentos</u>
Margen bruto estimado	34.8%	30.3%	20.6%	16.9%
Tasa de crecimiento	6.8%	12.9%	2.0%	7.3%
Tasa de descuento	10.0%	7.9%	8.7%	13.6%
	<u>2014</u>			
	<u>México</u>	<u>USA</u>	<u>Europa</u>	<u>Otros segmentos</u>
Margen bruto estimado	35.9%	24.4%	27.3%	22.3%
Tasa de crecimiento	9.9%	6.1%	2%	10.4%
Tasa de descuento	10.1%	8.5%	7.6%	11.1%

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 2015 y 2014

Nota 13 - Inversiones registradas usando el método de participación y otros:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Partes relacionadas a largo plazo (Nota 29)	\$ 259,599	\$ 264,627
Documentos por cobrar largo plazo	734,484	642,992
Inversión en acciones de asociadas ⁽ⁱ⁾	808,650	755,812
Otros activos no circulantes	<u>37,088</u>	<u>32,746</u>
Total otros activos no circulantes	<u>\$ 1,839,821</u>	<u>\$ 1,696,177</u>

⁽ⁱ⁾ Desde junio de 2014, la Compañía consolidada a Campofrío, por lo tanto para esta inversión ya no se utiliza el método de participación. Ver Nota 2a) para mayor información.

Inversión en asociadas

El movimiento en inversiones en asociadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al 1 de enero	\$ 755,812	\$ 5,716,336
Método de participación	(401,413)	(249,040)
Pago de compromisos (i)	454,251	.
Asociadas provenientes de Campofrío (Nota 2.a)	-	943,598
Adquisiciones y toma de control (Nota 2.a)	<u>-</u>	<u>(5,655,082)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>\$ 808,650</u>	<u>\$ 755,812</u>

(i) Campofrío decidió desinvertir en su asociada Jean Caby, mediante la transferencia de su participación al precio de un euro a Foxlease Food, sociedad no vinculada y titular del 51% restante del capital de Grupo Jean Caby. La operación ha supuesto la renuncia a la posición neta deudora que el grupo Campofrío mantenía frente al Grupo Jean Caby y que había sido totalmente provisionada en años anteriores, así como el aporte de recursos adicionales de \$454,251. Adicionalmente, Campofrío se reserva el derecho a percibir el 33% de los beneficios netos derivados de una eventual venta de activos fijos propiedad del Grupo Jean Caby.

A continuación se presenta la información financiera resumida acumulada para las asociadas del grupo que se contabilizan bajo el método de participación que no son materiales.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pérdida de operaciones	(\$ 604,239)	(\$ 282,092)
Otras partidas de la utilidad integral	-	.
Resultado integral	(604,239)	(282,092)
Inversión en asociadas al 31 de diciembre	808,650	755,812

No existen pasivos contingentes relacionados con la inversión del grupo en las asociadas.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 14 - Subsidiarias con participación no controladora significativa:

La participación no controladora para el año terminado 31 de diciembre de 2015 y 2014 se integra como sigue:

	Porcentaje de tenencia no controlado	Utilidad de la participación no controladora del período		Participación no controladora al 31 de diciembre de	
		2015	2014	2015	2014
Campofrío ⁽¹⁾	4.51% y 42.48%	(\$ 25,003)	\$ 94,668	\$ 499,625	\$ 3,470,657

⁽¹⁾ Ver Nota 2a

A continuación se presenta la información financiera consolidada resumida al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y por el año terminado en esas fechas, correspondiente a Campofrío, subsidiaria con participación no controladora significativa:

Estado de situación financiera

	2015	2014
Activo circulante	\$ 14,662,981	\$ 11,750,466
Activo no circulante	23,700,980	22,073,774
Pasivo circulante	(14,264,619)	(13,421,366)
Pasivo no circulante	(13,021,189)	(12,232,779)
Capital contable	(11,078,153)	(8,170,095)

Estado de resultados

Ingresos	33,891,850	17,571,889
Utilidad neta	2,580,835	222,852
Utilidad integral del año	2,615,040	275,891

Flujos de efectivo

Flujos de efectivo de actividades de operación	6,100,477	1,963,728
Efectivo neto utilizado de actividades de inversión	(1,901,988)	2,277,436
Efectivo neto utilizado de actividades de financiamiento	(1,496,130)	(904,284)
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	2,702,359	3,318,217

La información anterior no incluye la eliminación de saldos y operaciones entre compañías.

Nota 15 - Proveedores y otras cuentas por pagar:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Proveedores	\$ 15,915,434	\$ 14,061,702
Impuestos y retenciones por pagar	1,039,622	1,096,979
Pasivo anual por desempeño	81,439	70,650
Beneficios a empleados a corto plazo	1,419,475	1,253,060
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>1,769,822</u>	<u>1,573,447</u>
	\$ 20,225,792	\$ 18,055,838

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 16 - Deuda:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Circulante:		
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	\$ 126,168	\$ 280,457
Porción circulante de deuda no circulante	<u>2,287,009</u>	<u>860,051</u>
Deuda circulante	<u>\$ 2,413,177</u>	<u>\$ 1,140,508</u>
No Circulante:		
En dólares:		
Senior Notes ⁽¹⁾	\$ 12,065,004	\$ 10,279,361
Préstamos bancarios sin garantía ⁽²⁾	17,925,218	10,106,924
Préstamos bancarios garantizados	.	50,436
En euros:		
Senior Notes ⁽¹⁾	9,314,155	9,085,258
Préstamos bancarios, sin garantía	2,522	540,545
Arrendamiento financiero	132,885	129,183
En moneda nacional:		
Certificados bursátiles sin garantía ⁽²⁾	1,732,640	1,718,235
En Soles Peruanos:		
Préstamos bancarios garantizados	<u>.</u>	<u>3,638</u>
	41,172,424	31,913,580
Menos: porción circulante de deuda no circulante	<u>(2,287,009)</u>	<u>(860,051)</u>
Deuda no circulante ⁽²⁾	<u>\$ 38,885,415</u>	<u>\$ 31,053,529</u>

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los préstamos bancarios y documentos por pagar circulantes causaban intereses a una tasa promedio de 1.82% y 3.12%, 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:

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Descripción	Moneda	Saldo al 31 de diciembre de 2015	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Fecha de vencimiento DD/MM/AAAA	Tasa de interés	Tasa de interés efectiva
Bono 144 A ⁽¹⁾ Tasa fija	USD	\$ 7,802,448	\$ 6,651,165	14/04/2018	5.625%	5.764%
Bono 144 A ⁽¹⁾ Tasa fija	USD	4,262,556	3,628,196	16/12/2019	6.087%	6.352%
Bono 144 A ⁽¹⁾ Tasa fija	EUR	9,314,155	9,085,258	13/03/2022	3.375%	3.658%
Total Senior Notes		21,379,159	19,364,619			
Préstamo Perú	SOL	-	3,638	01/03/2016	7.38%	7.38%
Préstamo Ecuador	USD	-	12,370	23/10/2015	9.76%	9.76%
Préstamo Ecuador	USD	-	4,013	15/04/2015	8.95%	8.95%
Préstamo Ecuador	USD	-	34,053	15/04/2015	8.90%	8.90%
Total préstamos bancarios garantizados tasa fija		-	54,074			
Préstamo sindicado ⁽¹⁾	USD	516,449	441,540	20/06/2016	1.47%	1.47%
Préstamo sindicado ⁽¹⁾	USD	516,610	441,540	20/06/2016	1.47%	1.47%
Préstamo sindicado ⁽¹⁾	USD	16,892,159	9,223,844	13/11/2018	1.47%	1.47%
Préstamo sindicado	EUR	-	535,583	01/10/2015	2.95%	2.95%
Préstamo sindicado	EUR	2,522	4,962	31/12/2016	2.00%	2.00%
Total préstamos bancarios sin garantía tasa variable		17,927,740	10,647,469			
SIGMA 08 ⁽¹⁾ Tasa fija	MXN	1,047,833	1,047,549	12/07/2018	10.25%	10.25%
SIGMA 08U ⁽¹⁾ Tasa fija	MXN	684,807	670,686	12/07/2018	5.32%	5.32%
Total Certificados bursátiles sin garantía ⁽¹⁾		1,732,640	1,718,235			
Arrendamientos financieros	EUR	132,885	129,183			
TOTAL		\$ 41,172,424	\$ 31,913,580			

Al 31 de diciembre de 2015, los vencimientos anuales de la deuda no circulante son como sigue:

	2017	2018	2019	2020 en adelante	Total
Préstamos bancarios	\$ 7,970,646	\$ 7,970,646	\$ -	\$ -	\$ 15,941,292
Senior Notes	-	7,698,403	4,242,017	9,222,099	21,162,519
Certificados bursátiles	-	1,668,295	-	-	1,668,295
Arrendamientos financieros	21,115	19,044	17,974	55,176	113,309
	\$ 7,991,761	\$ 17,356,388	\$ 4,259,991	\$ 9,277,275	\$ 38,885,415

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía mantiene líneas de crédito contractuales no utilizadas por un monto de \$1,720,650 (US\$100,000) y \$5,608,000 (€322,237 y US\$100,000), respectivamente.

Transacciones de deuda relevantes:

- (a) El 15 de junio de 2015, Sigma contrató un crédito con el banco The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD, por la cantidad de US\$355,000 para adquirir el 37% de las acciones restantes de Campotrio (véase nota 2). El préstamo genera intereses trimestralmente, para el primer año la tasa correspondiente es de LIBOR más 0.50%, para el segundo año LIBOR más 0.90% y para el tercer año y en adelante LIBOR más 1.25% con tres amortizaciones en diciembre 2016 (US\$55,000), septiembre 2017 (US\$150,000) y junio 2018 (US\$150,000). El saldo insoluto al 31 de diciembre de 2015 es de \$6,108,307 (US\$355,000).

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

El 13 de noviembre de 2013, Sigma completó la obtención de un crédito sindicado con The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd como coordinador global y agente administrativo en conjunto con un grupo de bancos ("el Crédito Sindicado") por un monto de hasta US\$1,000,000 con vencimiento el 13 de noviembre de 2018, con cuatro amortizaciones iguales en mayo 2017, noviembre 2017, mayo 2018 y noviembre 2018 (US\$301,469 dispuestos al 31 de diciembre de 2013). Los intereses del Crédito Sindicado serán pagaderos mensualmente a la tasa Libor más 1.250% de sobretasa. El Crédito Sindicado está siendo utilizado por la Compañía para completar la adquisición de Campofrío Food Group, S.A. ("Campofrío"). Al 31 de diciembre de 2015, el saldo de esta porción ascendía a \$5,187,228.

El 12 de mayo de 2014 la Compañía solicitó un importe adicional a Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD (Banco Agente), por un monto de US \$325,000. El préstamo genera intereses mensualmente con base en la tasa LIBOR más 1.25% anual, con cuatro amortizaciones iguales en mayo 2017, noviembre 2017, mayo 2018 y noviembre 2018 con vencimiento el 13 de noviembre de 2018. Al 31 de diciembre de 2015, el saldo de esta porción ascendía a \$5,592,113.

El 20 de junio de 2013, la Compañía celebró un préstamo sin garantía con Rabobank Nederland por un monto de US\$30,000. El préstamo genera intereses mensualmente con base en la tasa Libor más 1.20% anual, con vencimiento el 20 de junio de 2016. Al 31 de diciembre de 2015, el saldo ascendía a \$516,195.

El 21 de junio de 2013, la Compañía celebró un préstamo sin garantía con Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. por un monto de US\$30,000. El préstamo genera intereses mensualmente con base en la tasa Libor más 1.20% anual, con vencimiento el 17 de junio de 2016. Al 31 de diciembre de 2015, el saldo ascendía a \$516,195.

- (b) El 3 de marzo de 2015, Campofrío emitió un bono por un monto C\$500,000 en el mercado internacional regulado con la norma 144A, Reg-S. El bono emitido deberá ser liquidado en 7 años y su tasa de interés es de 3.375%. El uso del mismo fue para refinanciar el bono emitido en 2009 por Campofrío. Los intereses se pagan semestralmente en Marzo y Septiembre. Al 31 de diciembre de 2015, el saldo ascendía a \$9,351,750. Los costos y gastos, incluyendo la prima, premios y descuentos de colocación de esta emisión, las cuales al 31 de diciembre de 2015 ascendieron a \$129,651, se amortizan junto con el préstamo con base al método de tasa de interés efectiva.

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

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 2015 y 2014, el saldo de las Senior Notes asciende a la cantidad de US\$700 millones en ambos años (\$11,980,072 y \$10,232,540 en 2015 y 2014, 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 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 de interés 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 2015 y 2014 ascendieron a \$39,652 y \$51,056, respectivamente, se amortizan junto con el préstamo con base al método de tasa de interés efectiva.

Con la adquisición de Campofrío, SIGMA asumió ciertas obligaciones relacionadas con la deuda que tenía dicha compañía. Al 31 de diciembre de 2014 el monto de estas obligaciones asciende a \$9,042,788 el cual principalmente consta de una emisión de bonos no convertibles en 2009 por un monto nominal de €500,000 a una tasa de interés de 8.250% con vencimiento al 31 de octubre de 2016. Véase Nota 2a.

- (c) El 24 de julio de 2008 SIGMA suscribió \$1,000,000 en certificados bursátiles SIGMA 08 y una emisión de 500,000 UDI's SIGMA 08U, con vencimiento en el 2018, con una tasa fija de interés de 10.25% y 5.32%, respectivamente.

Covenants:

Los contratos de préstamos y emisión de deuda vigentes contienen restricciones, principalmente en cuanto al cumplimiento de razones financieras, 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:

Las razones financieras que se deben cumplir incluyen las siguientes:

- a) razón de cobertura de intereses: la cual se define como EBITDA para el periodo de los últimos cuatro trimestres terminados entre gastos financieros, netos o brutos según el caso, de los últimos cuatro trimestres, la cual no podrá ser menor a 3.0 veces.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

- b) razón de apalancamiento: la cual se define como Deuda Consolidada a dicha fecha, siendo esta deuda neta entre EBITDA para el periodo de los últimos cuatro trimestres terminados, la cual no podrá ser mayor a 3.5 veces.

Durante 2015 y 2014, las razones financieras fueron calculadas de acuerdo a las fórmulas establecidas en los contratos de deuda.

Las obligaciones de hacer y no hacer contenidas en los contratos de crédito de las subsidiarias establecen algunas obligaciones, condiciones y ciertas excepciones, que requieren o limitan la capacidad de las 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 arrendamiento en vías de regreso (*sale and lease-back*)

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2014, existen pasivos con un importe total de \$54,074 garantizados con propiedad, planta y equipo por US\$8,212 (\$120,864).

Nota 17 - Impuestos diferidos a la utilidad:

El análisis del impuesto diferido activo e impuesto diferido pasivo es como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto diferido activo:		
- A ser recuperado a más de 12 meses	\$ 4,066,446	\$2,870,769
- A ser recuperado dentro de 12 meses	<u>597,743</u>	<u>822,870</u>
	<u>4,664,189</u>	<u>3,693,639</u>
Impuesto diferido pasivo:		
- A ser cubierto a más de 12 meses	(6,563,515)	(5,869,058)
- A ser cubierto dentro de 12 meses	<u>(20,785)</u>	<u>(54,766)</u>
	<u>(6,584,300)</u>	<u>(5,923,824)</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>(\$ 1,920,111)</u>	<u>(\$2,230,185)</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

El movimiento bruto en la cuenta del impuesto sobre la renta diferido es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Al 1ro de enero	(\$ 2,230,185)	(\$ 90,983)
Crédito al estado de resultados (Nota 28)	414,085	304,491
Diferencias cambiarias	17,319	(13,104)
Adquisición de negocios	(124,920)	(2,398,351)
Impuesto a acreditable/(a cargo) relacionado a componentes de otra utilidad integral (Nota 28)	<u>3,590</u>	<u>(32,238)</u>
Al 31 de diciembre	(\$ <u>1,920,111</u>)	(\$ <u>2,230,185</u>)

Los saldos del impuesto a la utilidad diferido activo y pasivo durante el año son como se muestran a continuación:

	(Activo)	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Inventarios	\$ 29,309	\$ 39,386
Clientes	20,926	25,358
Anticipos de clientes	364,589	546,859
Pasivo por remuneraciones al retiro	285,353	99,474
Provisiones, pasivos y gastos acumulados por pagar	535,092	736,029
Pérdidas fiscales entidades por amortizar	3,416,505	2,224,436
Otras diferencias temporales, neto	<u>12,415</u>	<u>22,097</u>
Impuesto diferido activo	<u>4,664,189</u>	<u>3,693,639</u>

	(Pasivo)	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Inventarios	\$ -	(\$ 10,552)
Pagos anticipados	(20,785)	(44,214)
Activos intangibles	(3,151,093)	(2,913,021)
Propiedades planta y equipo	(2,987,786)	(2,929,169)
Otras diferencias temporales, neto	<u>(424,636)</u>	<u>(26,868)</u>
Impuesto diferido pasivo	<u>(6,584,300)</u>	<u>(5,923,824)</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	(\$ <u>1,920,111</u>)	(\$ <u>2,230,185</u>)

Los movimientos en las diferencias temporales durante el año son los siguientes:

	Saldo al 31 de diciembre de 2014	(Cargado) acreditado al estado de resultados	Adquisición de negocios	(Cargado) acreditado a otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Inventarios	\$ 39,386	(10,077)	-	-	\$ 29,309
Clientes	25,358	(4,432)	-	-	20,926
Anticipos de clientes	546,859	(182,528)	258	-	364,589
Pasivo por remuneraciones al retiro	99,474	177,992	4,297	3,590	285,353
PTU y gastos acumulados por pagar	736,029	(200,937)	-	-	535,092
Pérdidas fiscales por amortizar	2,224,436	1,191,924	145	-	3,416,505
Otras diferencias temporales, neto	<u>22,097</u>	<u>(10,214)</u>	<u>532</u>	<u>-</u>	<u>12,415</u>
Impuesto diferido activo	<u>3,693,639</u>	<u>961,728</u>	<u>5,232</u>	<u>3,590</u>	<u>4,664,189</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Saldo al 31 de diciembre de 2014	(Cargado) acreditado al estado de resultados	Adquisición de negocios	(Cargado) acreditado a otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Inventarios	(\$ 10,552)	17,724	(7,172)	-	\$ -
Pagos anticipados	(44,214)	23,429	-	-	(20,785)
Activos intangibles	(2,913,021)	(157,240)	(80,832)	-	(3,151,093)
Propiedades planta y equipo	(2,929,169)	(16,468)	(42,149)	-	(2,987,786)
Otras diferencias temporales, neto	<u>(26,868)</u>	<u>(397,768)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(424,636)</u>
Impuesto diferido pasivo	<u>(5,923,824)</u>	<u>(530,323)</u>	<u>(130,153)</u>	<u>-</u>	<u>(6,584,300)</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>(\$ 2,230,185)</u>	<u>\$ 431,405</u>	<u>(\$ 124,921)</u>	<u>\$ 3,590</u>	<u>(\$ 1,920,111)</u>

	Saldo al 31 de diciembre de 2013	(Cargado) acreditado al estado de resultados	Adquisición de negocios	(Cargado) acreditado a otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Inventarios	\$ 32,349	\$ 7,037	-	-	\$ 39,386
Clientes	16,659	8,699	-	-	25,358
Activos intangibles	3,072	(3,072)	-	-	-
Anticipos de clientes	822,905	(276,046)	-	-	546,859
Pasivo por remuneraciones al retiro	102,701	29,011	-	(32,238)	99,474
PTU y gastos acumulados por pagar	127,195	10,942	597,892	-	736,029
Pérdidas fiscales por amortizar	284,112	478,305	1,462,019	-	2,224,436
Otras diferencias temporales, neto	<u>-</u>	<u>22,097</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>22,097</u>
Impuesto diferido activo	<u>1,388,993</u>	<u>276,973</u>	<u>2,059,911</u>	<u>(32,238)</u>	<u>3,693,639</u>

	Saldo al 31 de diciembre de 2013	(Cargado) acreditado al estado de resultados	Adquisición de negocios	(Cargado) acreditado a otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Inventarios	\$ -	\$ 939	\$ (11,491)	\$ -	(\$ 10,552)
Pagos anticipados	(34,208)	(10,006)	-	-	(44,214)
Activos intangibles	(420,834)	(189,820)	(2,302,367)	-	(2,913,021)
Propiedades planta y equipo	(782,069)	69,153	(2,216,253)	-	(2,929,169)
Otras diferencias temporales, neto	<u>(242,865)</u>	<u>144,148</u>	<u>71,849</u>	<u>-</u>	<u>(26,868)</u>
Impuesto diferido pasivo	<u>(1,479,976)</u>	<u>14,414</u>	<u>(4,458,262)</u>	<u>-</u>	<u>(5,923,824)</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>(\$ 2,230,185)</u>	<u>\$ 291,387</u>	<u>(\$ 2,398,351)</u>	<u>(\$ 32,238)</u>	<u>(\$ 2,230,185)</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 \$11,162,676 en 2015, \$7,414,787 en 2014.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Las pérdidas fiscales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 expiran en los siguientes años:

<u>Año de la pérdida</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>Año de caducidad</u>
2007 y anteriores	\$ 74,039	\$ 83,002	2017
2008	108,733	104,759	2018
2009	25,660	25,660	2019
2010	26,237	57,271	2020
2011	43,806	444,156	2021
2012	108,390	131,033	2022
2013	6,746	1,026,601	2023
2014	2,042,746	1,925,499	2024
2015	4,360,706	-	2025
2014	<u>4,365,613</u>	<u>3,616,806</u>	Sin vencimiento ⁽¹⁾
	<u>\$11,162,676</u>	<u>\$ 7,414,787</u>	

⁽¹⁾ Las pérdidas fiscales provienen de la adquisición de Campofrío, véase Nota 2a y no tienen vencimiento conforme a las disposiciones fiscales vigentes en los países donde se generaron.

Régimen opcional para grupo de Sociedades en México (Régimen de incorporación)

Derivado de la eliminación del régimen de consolidación fiscal en México, la Compañía optó por incorporarse al nuevo Régimen opcional para Grupos de Sociedades a partir de 2014, este régimen consiste en agrupar a empresas con características específicas quienes tienen la posibilidad de diferir una parte del impuesto a la utilidad pagadero a tres años en marzo de 2019, el porcentaje de diferimiento se calcula mediante un factor que se determina de acuerdo al monto de utilidad y pérdidas fiscales en el año 2015. El saldo del ISR por pagar al largo plazo conforme al nuevo régimen de incorporación al 31 de diciembre de 2015 es de \$398,749.

Nota 18 - Provisiones:

	<u>Litigios ⁽¹⁾</u>	<u>Reestructuración ⁽¹⁾</u>	<u>Indemnizaciones por despidos y otros ⁽¹⁾</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2013	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Adquisición de negocios ⁽¹⁾	28,781	594,241	230,821	853,843
Adiciones	12,734	10,098	-	22,832
Pagos	<u>(3,526)</u>	<u>(26,473)</u>	<u>(6,340)</u>	<u>(36,339)</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ 37,989</u>	<u>\$ 577,866</u>	<u>\$ 224,481</u>	<u>\$ 840,336</u>
Adiciones	9,408	10,979	321,738	342,125
Efecto de conversión	2,195	26,459	13,531	42,185
Pagos	<u>(8,473)</u>	<u>(126,380)</u>	<u>(305,784)</u>	<u>(440,637)</u>
Al 31 de diciembre de 2015	<u>\$ 41,119</u>	<u>\$ 488,924</u>	<u>\$ 253,966</u>	<u>\$ 784,009</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Provisiones a corto plazo	\$ 207,763	\$ 267,401
Provisiones a largo plazo	<u>576,246</u>	<u>572,935</u>
Al 31 de diciembre	<u>\$ 784,009</u>	<u>\$ 840,336</u>

(1) Esta provisión proviene de Campofrío y su proceso de redefinición estratégica para obtener, entre otros, eficiencias y una mayor especialización en los centros productivos y logísticos, así como, potenciar sinergias.

Nota 19 - Otros pasivos:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Porción circulante		
Impuestos a la utilidad por pagar	\$ 737,831	\$ 237,739
PTU por pagar	119,220	90,076
Beneficios a empleados basados en acciones (Nota 23)	28,227	34,002
Documentos por pagar	20,970	35,115
Cuentas por pagar afiliadas (Nota 29)	<u>48,938</u>	<u>11,061</u>
Total otros pasivos circulantes	<u>\$ 955,186</u>	<u>\$ 407,993</u>
Porción no circulante		
Documentos por pagar y otros	\$ 296,301	\$ 154,181
Beneficios a empleados basados en acciones (Nota 23)	<u>48,253</u>	<u>63,699</u>
Total otros pasivos no circulantes	<u>344,554</u>	<u>217,880</u>
Total otros pasivos	<u>\$ 1,299,740</u>	<u>\$ 625,873</u>

Nota 20 - Beneficios a empleados:

La valuación de los beneficios a los empleados por los planes al retiro (cubren aproximadamente el 80% de los trabajadores en 2015 y 2014) y se basa principalmente en los años de servicio cumplidos por éstos, su edad actual y su remuneración estimada a la fecha de retiro.

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:

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>País</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
México	\$ 463,547	\$ 327,815
Europa	400,625	403,812
Honduras, Nicaragua y El Salvador	<u>87,004</u>	<u>30,257</u>
Total	<u>\$ 951,176</u>	<u>\$ 761,884</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

A continuación se resumen los principales datos financieros de dichos beneficios a los empleados:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Obligaciones en el estado de situación financiera por:		
Beneficios de pensiones	\$ 944,364	\$ 755,605
Beneficios médicos post-empleo	<u>6,812</u>	<u>6,279</u>
Pasivo en el estado de situación financiera	<u>951,176</u>	<u>761,884</u>
Cargo en el estado de resultados por:		
Beneficios de pensión	(\$ 105,052)	(\$ 129,813)
Beneficios médicos post-empleo	<u>(568)</u>	<u>(604)</u>
	<u>(\$ 105,620)</u>	<u>(\$ 130,417)</u>
Remediones por obligaciones de beneficios a empleados reconocidas en otras partidas de la utilidad integral del periodo	<u>(\$ 10,768)</u>	<u>\$ 107,461</u>
Remediones por obligaciones de beneficios a empleados acumuladas reconocidas en otras partidas de la utilidad integral	<u>\$ 136,862</u>	<u>\$ 147,630</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 estado de situación financiera se determinan como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Valor presente de las obligaciones fondeadas	\$ 2,835,251	\$ 2,681,744
Valor razonable de los activos del plan	<u>(1,890,887)</u>	<u>(1,926,139)</u>
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	<u>944,364</u>	<u>755,605</u>
Pasivo en el estado de situación financiera	<u>\$ 944,364</u>	<u>\$ 755,605</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la integración de los activos del plan valuados a su valor razonable, es como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Valores de renta fija de corto y largo plazo	\$ 1,399,017	\$ 1,401,659
Acciones	<u>491,870</u>	<u>524,480</u>
Valor razonable de los activos del plan	<u>\$ 1,890,887</u>	<u>\$ 1,926,139</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

El movimiento en la obligación de beneficios definidos durante el año es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Al 1ro de enero	\$ 2,681,744	\$ 1,078,691
Costo de servicio circulante (Nota 27)	89,159	107,134
Costo de interés	90,573	90,307
Contribuciones al plan	51,313	99,519
Remediones:		
Por cambios en supuestos financieros	(133,904)	120,409
Costos por servicios pasados	912	(1,900)
Diferencias cambiarias	80,570	4,128
Beneficios pagados	(82,959)	(73,278)
Pasivos adquiridos en combinación de negocios (Nota 2)	61,654	1,260,142
Pérdidas por reducción	<u>(3,811)</u>	<u>(3,408)</u>
Al 31 de diciembre	<u>\$ 2,835,251</u>	<u>\$ 2,681,744</u>

El movimiento en el valor razonable de los activos del plan del año es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Al 1ro de enero	(\$ 1,926,139)	(\$ 742,705)
Rendimiento de los activos del plan	(70,869)	(64,218)
Contribuciones de empleados	(20,953)	(21,923)
Beneficios pagados	37,532	32,428
Activos adquiridos en combinación de negocios	.	(899,085)
Diferencias cambiarias	(55,165)	(3,444)
Remediones actuariales	<u>144,707</u>	<u>(227,192)</u>
Al 31 de diciembre	<u>(\$ 1,890,887)</u>	<u>(\$ 1,926,139)</u>

Los montos reconocidos en el estado de resultados son los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costo actual de servicio	(\$ 89,159)	(\$ 107,134)
Costos financieros, neto	(19,704)	(26,089)
Pérdidas por reducción	<u>3,811</u>	<u>3,410</u>
Total incluido en costos de personal	<u>(\$ 105,052)</u>	<u>(\$ 129,813)</u>

El total reconocido en otras partidas de la utilidad integral se describe a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo acumulado al inicio del año	\$ 147,630	\$ 40,169
Remediones por obligaciones de beneficios a empleados	<u>(10,768)</u>	<u>107,461</u>
Saldo acumulado al final del año	<u>\$ 136,862</u>	<u>\$ 147,630</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Los principales supuestos actuariales fueron los siguientes:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento (México)	6.75%	6.75%
Tasa de descuento (Europa)	2%	1.69%
Tasa de inflación	4.25%	4.25%
Tasa de crecimiento de salarios (México)	5.25%	5.25%
Tasa de crecimiento de salarios (Europa)	1% a 5%	2% a 5%
Incremento futuro de salarios	4.25%	4.25%
Tasa de inflación médica	7.50%	7.50%

Promedio de vida de las obligaciones por beneficios definidos es de 14.5 y 17.47 años al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

El análisis de sensibilidad del principal supuesto de las obligaciones por beneficios definidos, considerando que el resto de los supuestos permanecen constantes, es el siguiente:

Impacto en las obligaciones por beneficios definidos

	<u>Cambio de supuestos</u>	<u>Incremento de supuestos</u>	<u>Disminución de supuestos</u>
Tasa de descuento	+1%	Aumento en \$327,454	Disminuye en \$354,192

Beneficios médicos post-empleo

La Compañía opera esquemas de beneficios médicos post-empleo principalmente en México y Estados Unidos. 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 estado de situación financiera se determinaron como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Valor presente de las obligaciones fondeadas	<u>\$ 6,812</u>	<u>\$ 6,279</u>
Pasivo en el estado de situación financiera	<u>\$ 6,812</u>	<u>\$ 6,279</u>

Los movimientos de los beneficios de obligaciones definidas son como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Al 1ro de enero	\$ 6,279	\$ 6,354
Costo de servicio circulante (Nota 27)	143	175
Costo de interés	425	428
Remediones por cambios en supuestos financieros	<u>(35)</u>	<u>(678)</u>
Al 31 de diciembre	<u>\$ 6,812</u>	<u>\$ 6,279</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Los montos reconocidos en el estado de resultados son los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costo actual de servicio	\$ 143	(\$ 175)
Costo de interés	<u>425</u>	<u>(429)</u>
Total incluido en costos de personal	<u>\$ 568</u>	<u>(\$ 604)</u>

El análisis de sensibilidad del principal supuesto de las obligaciones por beneficios definidos, considerando que el resto de los supuestos permanecen constantes, es el siguiente.

	<u>Impacto en las obligaciones por beneficios definidos</u>		
	<u>Cambio de supuestos</u>	<u>Incremento de supuestos</u>	<u>Disminución de supuestos</u>
Tasa de inflación médica	+1%	Aumenta en \$1,032	Disminuye en \$1,326

Nota 21 - Capital contable:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 "A", 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 2015 y 2014, el monto de la reserva legal asciende a \$5,416 la cual está incluida en otras reservas de capital.

En Asamblea General Ordinaria de SIGMA celebrada el 1 de abril de 2015, los accionistas acordaron decretar dividendos en efectivo por un monto total de \$1,922,105 (\$1.49 dividendos por acción en pesos), los cuales fueron pagados \$1,079,183 durante 2015 y provienen en su totalidad de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN).

En Asamblea General Ordinaria de SIGMA celebrada el 1 de septiembre de 2015, los accionistas revocaron la resolución relativa al pago de dividendos relacionado con el monto pendiente de pago de los dividendos decretados el 01 de abril de 2015, el monto de los dividendos cancelados fue de \$842,922.

En Asamblea General Ordinaria de SIGMA celebrada el 26 de febrero de 2014, los accionistas acordaron decretar dividendos en efectivo por un monto total de \$ 1,103,173 (\$0.85 dividendos por acción en pesos), los cuales fueron pagados \$675,552 durante 2014 y provienen en su totalidad de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN).

En Asamblea General Ordinaria de SIGMA celebrada el 17 de diciembre de 2014, los accionistas revocaron la resolución relativa al pago de dividendos relacionado con el monto pendiente de pago de los dividendos decretados el 26 de febrero de 2014, el monto de los dividendos cancelados fue de \$427,621.

De conformidad con la nueva Ley de Impuesto Sobre la Renta (LISR) que entro en vigor el 1 de enero de 2014, se establece un impuesto del 10% por las utilidades generadas a partir de 2014 a los dividendos que se pagan a residentes en el extranjero y a personas físicas mexicanas siempre que correspondan a utilidades fiscales generadas a partir de 2014, asimismo, se establece que para los ejercicios de 2001 a 2013, la utilidad fiscal neta se determinará en los términos de la LISR vigente en el ejercicio fiscal de que se trate.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de CUFIN causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2014. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

En octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y Diputados aprobaron la emisión de una nueva Ley de Impuesto Sobre la Renta (LISR) que entró en vigor el 1 de enero de 2014. Entre otros aspectos, en esta Ley se establece un impuesto del 10% por las utilidades generadas a partir de 2014 a los dividendos que se pagan a residentes en el extranjero y a personas físicas mexicanas. asimismo, se establece que para los ejercicios de 2001 a 2013, la utilidad fiscal neta se determinará en los términos de la LISR vigente en el ejercicio fiscal de que se trate. Durante noviembre de 2015, se emitió un artículo de vigencia temporal mediante el cual se otorga un estímulo fiscal a las personas físicas residentes en México que se encuentren sujetas al pago adicional del 10% sobre los dividendos o utilidades distribuidos. El estímulo es aplicable siempre y cuando dichos dividendos o utilidades se hayan generado en 2014, 2015, 2016 y sean reinvertidos en la persona moral que genero dichas utilidades, y consiste en un crédito fiscal equivalente al monto que resulte de aplicar al dividendo o utilidad que se distribuya, el porcentaje que corresponda al año de distribución como sigue:

Año de distribución del dividendo o utilidad	Porcentaje de aplicación al monto del dividendo o utilidad distribuido.
2017	1%
2018	2%
2019 en adelante	5%

El crédito fiscal determinado será acreditable únicamente contra el 10% adicional de ISR que la persona moral deba retener y enterar.

Para poder aplicar el crédito se deben cumplir los siguientes requisitos:

- La persona moral debe identificar en su contabilidad los registros correspondientes a utilidades o dividendos generados en 2014, 2015, y 2016, así como las distribuciones respectivas.
- Presentar en las notas a los estados financieros la información analítica del periodo en el cual se generaron las utilidades, se reinvertieron o se distribuyeron los dividendos.
- Para las personas morales cuyas acciones no se encuentren colocadas en la Bolsa Mexicana de Valores y apliquen este estímulo deberán optar por dictaminar sus estados financieros para efectos fiscales en términos del Artículo 32-A del Código Fiscal de la Federación.

Las personas morales que distribuyan dividendos o utilidades respecto de acciones colocadas entre el gran público inversionista deben informar a las casas de bolsa, instituciones de crédito, operadoras de inversión, a las personas que llevan a cabo la distribución de acciones de sociedades de inversión, o a cualquier otro intermediario del mercado de valores, los ejercicios de donde provienen los dividendos para que dichos intermediarios realicen la retención correspondiente. Durante 2014 la compañía no tenía personas físicas entre sus inversionistas.

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Los movimientos de las partidas de otras reservas para 2015 y 2014 se presentan a continuación:

	Efecto por conversión de moneda extranjera	Reserva legal	Total
Al 1 de enero de 2014	\$ 164,435	\$ 5,416	\$ 169,851
Ganancia en conversión de entidades extranjeras	<u>576,771</u>	<u>-</u>	<u>576,771</u>
Al 31 de diciembre de 2014	741,206	5,416	746,622
Pérdidas en conversión de entidades extranjeras	<u>(1,091,227)</u>	<u>-</u>	<u>(1,091,227)</u>
Al 31 de diciembre de 2015	<u>(\$ 350,021)</u>	<u>\$ 5,416</u>	<u>(\$ 344,605)</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 22 - Posición en divisas:

Al 9 de febrero de 2016, fecha de emisión de estos estados financieros, el tipo de cambio es de \$18.69 pesos nominales por dólar.

Las cifras que se muestran a continuación están expresadas en miles de dólares y miles de euros, por ser las monedas extranjeras de uso preponderante para las empresas.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se tienen los siguientes activos y pasivos en divisas:

	31 de diciembre de 2015						
	Dólares (US\$)		Euros (€)		Otras monedas		Miles de pesos mexicanos total
	En miles de US\$	En miles de pesos mexicanos	En miles de Euros €	En miles de pesos mexicanos	En miles de US\$	En miles de pesos mexicanos	
Activos monetarios	73,033	1,256,634	463,825	7,960,812	82,898	1,428,105	13,655,551
Pasivos							
Circulantes	(195,765)	(3,368,437)	(765,001)	(13,162,995)	(47,736)	(821,371)	(17,352,803)
No circulantes	<u>(1,741,284)</u>	<u>(29,961,051)</u>	<u>(541,179)</u>	<u>(9,311,795)</u>	<u>(4,500)</u>	<u>(77,429)</u>	<u>(39,350,275)</u>
Posición monetaria en divisas	<u>(1,263,996)</u>	<u>(32,072,854)</u>	<u>(842,355)</u>	<u>(14,433,978)</u>	<u>(30,762)</u>	<u>529,365</u>	<u>(46,047,527)</u>
Activos no monetarios	<u>1,372,240</u>	<u>6,413,545</u>	<u>1,156,255</u>	<u>20,583,367</u>	<u>180,252</u>	<u>3,101,514</u>	<u>30,088,426</u>
	31 de diciembre de 2014						
	Dólares (US\$)		Euros (€)		Otras monedas		Miles de pesos mexicanos total
	En miles de US\$	En miles de pesos mexicanos	En miles de Euros €	En miles de pesos mexicanos	En miles de US\$	En miles de pesos mexicanos	
Activos monetarios	69,996	\$ 1,030,196	306,071	\$ 5,431,215	78,056	\$ 1,148,827	\$ 7,630,238
Pasivos							
Circulantes	(207,660)	(3,056,347)	(754,354)	(13,435,270)	(39,989)	(588,554)	(17,080,171)
No circulantes	<u>(1,363,003)</u>	<u>(20,355,038)</u>	<u>(505,068)</u>	<u>(8,995,416)</u>	<u>(23,198)</u>	<u>(341,430)</u>	<u>(3,29,691,884)</u>
Posición monetaria en divisas	<u>(1,520,667)</u>	<u>(\$ 22,281,189)</u>	<u>551,711</u>	<u>(\$ 16,979,471)</u>	<u>14,869</u>	<u>\$ 218,843</u>	<u>(\$ 29,141,877)</u>
Activos no monetarios	<u>392,505</u>	<u>\$ 5,776,247</u>	<u>856,169</u>	<u>\$ 15,298,627</u>	<u>541,186</u>	<u>\$ 6,493,382</u>	<u>\$ 27,519,206</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Los activos no monetarios de subsidiarias mexicanas son aquellos cuya manufactura se realiza fuera de México y se expresan sobre las bases descritas en la Nota 3.

Nota 23 - Pagos basados en acciones:

SIGMA cuenta con un esquema de compensación referenciado al valor de las acciones de su controladora para Directivos de la Compañía y de sus subsidiarias. 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 2015 y 2014 es de \$34.3 y \$37.3, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el pasivo por pagos basados en acciones asciende a \$76,480 y \$97,701, respectivamente.

El pasivo al corto y largo plazo se integra como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Corto plazo	\$ 28,227	\$ 34,002
Largo plazo	<u>48,253</u>	<u>63,699</u>
Total valor en libros	<u>\$ 76,480</u>	<u>\$ 97,701</u>

Nota 24 - 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>2015</u>	<u>2014</u>
Cambios en inventario de productos terminados y en proceso	(\$52,361,532)	(\$ 41,660,676)
Gastos por beneficios a empleados (Nota 27)	(12,888,860)	(9,700,313)
Mantenimiento	(2,328,269)	(1,707,874)
Depreciación y amortización	(2,829,566)	(1,930,703)
Gastos de fletes	(2,386,687)	(1,083,159)
Gastos de publicidad	(1,771,849)	(1,569,826)
Consumo de energía y combustible	(1,337,846)	(1,093,011)
Gastos de viaje	(472,885)	(345,117)
Gastos por arrendamiento operativo	(492,340)	(393,702)
Asistencia técnica, honorarios profesionales y servicios administrativos	(2,006,513)	(1,041,583)
Otros	<u>(7,293,495)</u>	<u>(4,293,080)</u>
Total	<u>(\$86,169,842)</u>	<u>(\$ 64,819,044)</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 25 - Otros ingresos (gastos), neto:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Reembolso por siniestro ⁽¹⁾	\$ 3,912,524	\$ 1,766,018
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	2,429	31,838
Otros	<u>65,690</u>	<u>29,127</u>
Otros ingresos	<u>3,980,643</u>	<u>1,826,983</u>
Siniestro de propiedad, planta, equipo, inventarios y otros (1)	\$ -	(\$ 1,857,915)
Gastos relacionados con adquisiciones	(8,884)	(50,617)
Consultorías de proyectos	(52,867)	-
Castigo por bajas de propiedad planta y equipo e intangibles	(157,917)	(127,790)
Otros	<u>(254,760)</u>	<u>(42)</u>
Otros gastos	<u>(474,428)</u>	<u>(2,036,364)</u>
Total de otros gastos, neto	<u>\$ 3,506,215</u>	<u>(\$ 209,381)</u>

⁽¹⁾ En noviembre de 2014 se produjo un incendio en una de las plantas de Campofrío, ubicada en la ciudad de Burgos, España ("Siniestro"), el incendio afectó activos de propiedad, planta y equipo, inventarios y otros costos, por un monto de \$1,857,915.

Estos activos están cubiertos por una póliza de seguro que con base en los análisis y confirmaciones realizadas por la administración de la Compañía ha concluido que dicha póliza cubre los daños materiales, pérdida de beneficios resultante de la reducción de ingresos y costos adicionales, en los que la Compañía pueda incurrir como resultado del Siniestro. Al 31 diciembre de 2014, la Compañía ha reconocido un ingreso por reembolso del Siniestro por un monto de \$1,766,018 de los cuales se cobraron \$1,274,733 en efectivo. Durante 2015 se recibieron pagos de la aseguradora por un monto de \$2,598,000 y en el mes de noviembre de 2015, se produce el cierre de la indemnización con la aseguradora con un importe total de \$3,912,524.

Nota 26 - Ingresos y gastos financieros, neto:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos financieros:		
- Ingresos por interés en depósitos bancarios de corto plazo	\$ 36,942	\$ 46,343
- Otros ingresos financieros	32,210	18,955
- Intereses sobre cuentas por cobrar	<u>24,088</u>	<u>12,420</u>
Ingresos financieros, excluyendo ganancia por fluctuación cambiaria	93,240	77,718
Ganancia por fluctuación cambiaria	<u>807,658</u>	<u>711,306</u>
Total de ingresos financieros	<u>\$ 900,898</u>	<u>\$ 789,024</u>
Gastos financieros:		
- Gastos por interés en préstamos bancarios	(\$ 649,343)	(\$ 443,087)
- Gastos por interés certificados bursátiles y Senior Notes	(943,542)	(914,351)
- Costo financiero en venta de cartera	(18,521)	(37,555)
- Costo financiero por beneficio a empleados	(20,129)	(26,518)
- Otros gastos financieros	<u>(84,585)</u>	<u>(159,129)</u>
Gastos financieros, excluyendo pérdida por fluctuación cambiaria	(1,716,120)	(1,580,640)
Pérdida por fluctuación cambiaria	<u>(1,791,262)</u>	<u>(3,831,856)</u>
Total de gastos financieros	<u>(\$ 3,507,382)</u>	<u>(\$ 5,412,496)</u>
Resultados financieros, netos	<u>(\$ 2,606,484)</u>	<u>(\$ 4,623,472)</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 27 - Gastos por beneficios a empleados:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos, salarios y prestaciones	\$ 10,987,815	\$ 7,954,097
Contribuciones a seguridad social	944,482	853,793
Beneficios a empleados (Nota 20)	89,302	107,309
Otras contribuciones	<u>867,261</u>	<u>785,114</u>
Total	<u>\$ 12,888,860</u>	<u>\$ 9,700,313</u>

Nota 28 - Impuestos a la utilidad del año:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto causado:		
Impuesto causado sobre las utilidades del año	(\$ 1,972,026)	(\$ 1,179,824)
Ajuste con respecto a años anteriores	<u>(28,076)</u>	<u>(47,205)</u>
Total impuesto causado	<u>(2,000,102)</u>	<u>(1,227,029)</u>
Impuesto diferido:		
Origen y reversión de las diferencias temporales	<u>414,085</u>	<u>304,491</u>
Total impuesto diferido	<u>414,085</u>	<u>304,491</u>
Impuestos a la utilidad cargados a resultados	<u>(\$ 1,586,017)</u>	<u>(\$ 922,538)</u>

La conciliación entre las tasas obligatoria y efectiva de impuesto a la utilidad se muestra a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de Impuestos	\$ 7,896,159	\$ 1,563,862
Tasa legal	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Impuesto a la tasa obligatoria (30% en 2015 y 2014)	(2,368,847)	(469,158)
Efecto de diferencia en tasa de ejercicio	(59,527)	33,583
Mas (menos) efecto de ISR sobre:		
Ajuste inflacionario	(183,329)	(232,333)
Gastos no deducibles	(212,214)	(238,892)
Reservas	(3,615)	36,642
Diferencias en depreciación y amortización contable - fiscal	96,269	114,432
Venta, castigo y capitalización de activos fijos y cargos diferidos	(32,012)	(66,464)
Resultado deducible en asociada	-	102,617
Actualización de saldos a favor de impuestos	3,591	7,118
Deducción fiscal por efecto cambiario	1,035,148	-
Costos financieros no deducibles	38,691	(102,428)
Otros diferencias, neto	<u>127,904</u>	<u>(60,450)</u>
Provisión correspondiente a las operaciones del año	(1,557,941)	(875,333)
Ajuste con respecto a años anteriores	<u>(28,076)</u>	<u>(47,205)</u>
Total provisión de Impuestos a la utilidad cargada a resultados	<u>(\$ 1,586,017)</u>	<u>(\$ 922,538)</u>
Tasa efectiva	<u>20%</u>	<u>59%</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

noviembre de 2016. El préstamo devenga intereses a una tasa anual de TIE más 3.0%. El 27 de noviembre del 2015 la Compañía realiza una nueva modificación al contrato de préstamo con Alfa Subsidiarias, S. A. de C. V. donde se acuerda ampliar la fecha de vencimiento hasta el 28 de noviembre de 2019.

La Compañía y sus subsidiarias declaran que no tuvieron operaciones significativas con personas relacionadas ni conflictos de interés que revelar.

Nota 30 - 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 por la venta de productos y servicios se basan en el precio de mercado. 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, Europa (a partir de la compra de Campofrió) 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.

La Compañía evalúa el desempeño de cada uno de los segmentos operativos con base en la utilidad antes del resultado financiero, impuestos, depreciación, amortización y deterioro de activos y exceso/déficit en el valor de la inversión (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 fondear inversiones de capital y requerimientos de capital de trabajo. No obstante lo anterior, la UAFIDA no es una medida de desempeño financiero bajo las IFRS, 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 el resultado financiero, 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:

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015:

	<u>México</u>	<u>USA</u>	<u>Europa</u>	<u>Otros países</u>	<u>Total</u>
Ingresos totales del segmento	\$ 40,834	\$ 16,892	\$ 33,892	\$ 6,230	\$ 97,848
Ingresos inter-segmentos	<u>(919)</u>	<u>(3,195)</u>	<u>-</u>	<u>(166)</u>	<u>(4,280)</u>
Ingresos con clientes externos	<u>39,915</u>	<u>13,697</u>	<u>33,892</u>	<u>6,064</u>	<u>93,568</u>
UAFIDA AJUSTADO	5,557	2,126	5,619	589	13,891
Depreciación y amortización	(945)	(432)	(1,286)	(166)	(2,829)
Resultado financiero	(2,213)	72	(487)	21	(2,607)
Cancelación de cargos diferidos	(11)	-	(26)	-	(37)
Castigo de Activo Fijo	(76)	-	(45)	-	(121)
Participación en asociadas	<u>(2)</u>	<u>-</u>	<u>(399)</u>	<u>-</u>	<u>(401)</u>
Utilidad antes de impuestos	<u>2,310</u>	<u>1,766</u>	<u>3,376</u>	<u>444</u>	<u>7,896</u>
Inversión de Capital (Capex):					
Propiedad, planta y equipo	\$ <u>1,376</u>	\$ <u>276</u>	\$ <u>1,929</u>	\$ <u>57</u>	\$ <u>3,638</u>
Activo no circulante:					
Propiedad, planta y equipo (*)	\$ 8,780	\$ 1,854	\$ 14,225	\$ 1,739	\$ 26,598
Activos intangibles	3,387	986	8,653	678	13,704
Crédito mercantil	<u>1,784</u>	<u>4,175</u>	<u>2,210</u>	<u>1,370</u>	<u>9,539</u>
Total	\$ <u>13,951</u>	\$ <u>7,015</u>	\$ <u>25,088</u>	\$ <u>3,787</u>	\$ <u>49,841</u>
<u>Sin asignar</u>					
Impuestos Diferidos					1,957
Otros activos no circulantes					<u>1,840</u>
Total de activos no circulantes					<u>\$ 53,638</u>
Total Pasivos	\$ <u>38,184</u>	\$ <u>2,186</u>	\$ <u>27,515</u>	\$ <u>950</u>	\$ <u>68,835</u>

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014:

	<u>México</u>	<u>USA</u>	<u>Europa</u>	<u>Otros países</u>	<u>Total</u>
Ingresos totales del segmento	\$ 38,201	\$ 15,799	\$ 17,572	\$ 4,490	\$ 76,062
Ingresos inter-segmentos	<u>(814)</u>	<u>(3,665)</u>	<u>-</u>	<u>(118)</u>	<u>(4,597)</u>
Ingresos con clientes externos	<u>37,387</u>	<u>12,134</u>	<u>17,572</u>	<u>4,372</u>	<u>71,465</u>
UAFIDA AJUSTADO	5,424	1,408	1,545	118	8,495
Depreciación y amortización	(826)	(363)	(629)	(113)	(1,931)
Resultado financiero	(4,034)	-	(583)	(7)	(4,624)
Cancelación de cargos diferidos	-	-	(18)	-	(18)
Castigo de Activo Fijo	(64)	-	(45)	-	(109)
Participación en asociadas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(249)</u>	<u>-</u>	<u>(249)</u>
Utilidad antes de impuestos	<u>500</u>	<u>1,045</u>	<u>21</u>	<u>(2)</u>	<u>1,564</u>
Inversión de Capital (Capex):					
Propiedad, planta y equipo	\$ <u>1,083</u>	\$ <u>218</u>	\$ <u>495</u>	\$ <u>75</u>	\$ <u>1,871</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

	<u>México</u>	<u>USA</u>	<u>Europa</u>	<u>Otros países</u>	<u>Total</u>
Activo no circulante:					
Propiedad, planta y equipo (*)	\$ 8,089	\$ 1,727	\$ 12,875	\$ 1,429	\$ 24,120
Activos intangibles	864	2,971	8,151	718	12,704
Crédito mercantil	<u>1,493</u>	<u>4,004</u>	<u>2,118</u>	<u>1,059</u>	<u>8,674</u>
Total	\$ <u>10,446</u>	\$ <u>8,702</u>	\$ <u>23,144</u>	\$ <u>3,206</u>	\$ <u>45,498</u>
Sin asignar					
Impuestos Diferidos					839
Otros activos no circulantes					<u>1,696</u>
Total de activos no circulantes					\$ <u>48,033</u>
Total Pasivos	\$ <u>27,502</u>	\$ <u>1,474</u>	\$ <u>25,654</u>	\$ <u>917</u>	\$ <u>55,547</u>

La conciliación entre el CAFIDA ajustado y la utilidad antes de impuestos por los años terminados el 31 de diciembre es como sigue (en millones de pesos):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
UAFIDA ajustado	\$ 13,891	\$ 8,495
Depreciación y amortización (Nota 24)	(2,829)	(1,931)
Castigo por bajas de activo fijo e intangibles (Nota 25)	<u>(158)</u>	<u>(128)</u>
Utilidad de operación	10,904	6,436
Participación en utilidades de asociadas		
Reconocidas a través del método de participación	(401)	(249)
Resultado financiero (Nota 26)	<u>(2,607)</u>	<u>(4,623)</u>
Utilidad antes de impuestos	\$ <u>7,896</u>	\$ <u>1,564</u>

(*) Estos activos son asignados con base en operaciones en los segmentos y la ubicación física del activo.

Ingresos de clientes externos por productos:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Carne procesada (1)	\$ 72,807	\$ 52,142
Lácteos (2)	16,927	15,445
Otros productos refrigerados (3)	<u>3,834</u>	<u>3,878</u>
Total	\$ <u>93,568</u>	\$ <u>71,465</u>

(1) Jamones, salchichas y otros embutidos.

(2) Quesos, yogurts, cremas, margarinas y otros.

(3) Otros incluyen comidas preparadas, productos refrigerados, carne en estado natural, postres y bebidas.

Los clientes de SIGMA son establecimientos comerciales clasificados en; supermercados, tiendas de conveniencia, instituciones y pequeñas tiendas de abarrotes. En 2015 y 2014 las ventas a su más importante cliente representaron 10.7% y 11.7%, respectivamente, de las ventas totales.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 31 - Contingencias y compromisos:

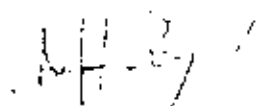
En el curso normal de su negocio, la Compañía se encuentra involucrada en disputas y litigios. Mientras que los resultados de las disputas no pueden predecirse, al 31 de diciembre de 2015 la Compañía no cree que existan acciones pendientes de aplicar o de amenaza, demandas o procedimientos legales contra o que afecten a la Compañía que, si se determinaran de manera adversa para la misma, dañarían significativamente de manera individual o general su situación financiera y o resultado de operación.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía y sus subsidiarias tienen principalmente los siguientes compromisos:

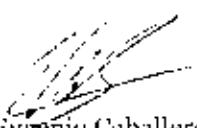
- a. Diversos contratos de las subsidiarias con proveedores y clientes, para la adquisición de materia prima utilizada en la manufactura de productos. Dichos contratos son menores a un año y no estipulan restricciones significativas ni garantías para las partes.
- b. En relación a proyectos de expansión de operación, la Compañía 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 31 - 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 2015 y hasta el 9 de febrero de 2016 (fecha de emisión de los estados financieros), no se han identificado eventos subsecuentes.



C.P. Mario H. Páez González
Director General



Ing. Eugenio Caballero Sada
Director de Finanzas y Mercadotecnia

23 de febrero de 2017

INFORME DEL COMISARIO

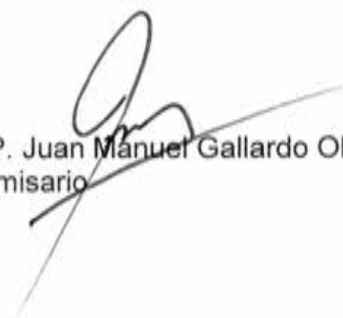
A la Asamblea General Anual de Accionistas de
Sigma Alimentos, S. A. de C. V.

En mi carácter de Comisario 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., rindo mi 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 2016.

He obtenido de los directores y administradores la información sobre las operaciones, documentación y registros de la Sociedad que considere necesario examinar. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas internacionales de auditoría.

En mi 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 2016, 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

23 de febrero de 2016

INFORME DEL COMISARIO

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

En mi carácter de Comisario 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., rindo mi 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 2015.

He obtenido de los directores y administradores la información sobre las operaciones, documentación y registros de la Sociedad que considere necesario examinar. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas internacionales de auditoría.

En mi 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 2015, 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

1° de abril de 2015

INFORME DEL COMISARIO

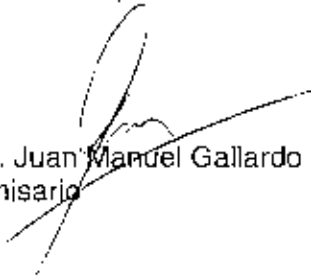
A la Asamblea General Anual de Accionistas de
Sigma Alimentos, S. A. de C. V.

En mi carácter de Comisario 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., rindo mi 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 2014.

He obtenido de los directores y administradores la información sobre las operaciones, documentación y registros de la Sociedad que considero necesario examinar. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas internacionales de auditoría.

En mi 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 2014, 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