

SIGMA ALIMENTOS, S. A. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS
(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

SIGMA ALIMENTOS, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

INDICE

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los auditores independientes	1
Estados financieros consolidados:	
Estado de situación financiera	2
Estado de resultados	3
Estado de variaciones en el capital contable	4
Estado de cambios en la situación financiera	5
Notas sobre los estados financieros	6 a 21

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Sigma Alimentos, S. A. de C. V.

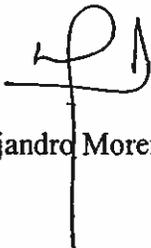
Monterrey, N. L., 5 de febrero de 2008

Hemos examinado los estados consolidados de situación financiera de Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, las cuales requieren que las auditorías sean planeadas y realizadas de tal manera que permitan obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las normas de información financiera en México. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros y la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los cambios en su situación financiera por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas de información financiera en México.

PricewaterhouseCoopers



C.P. Alejandro Moreno Anaya

SIGMA ALIMENTOS, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
 ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

Miles de Pesos de Poder Adquisitivo del 31 de Diciembre de 2007

	2007	2006	2007	2006
Activo				
ACTIVO CIRCULANTE:				
Efectivo y valores de realización inmediata	\$ 707,989	\$ 793,742	\$ 1,201,542	\$ 140,530
Clientes	1,484,923	1,626,759	216,225	299,595
Otras cuentas por cobrar	1,084,649	763,946	2,211,545	1,803,466
Cuentas por cobrar a compañías afiliadas (Nota 13)	125	125	41,789	6,781
Inventarios (Nota 3)	<u>1,987,158</u>	<u>1,578,469</u>	<u>436,191</u>	<u>524,647</u>
Total activo circulante	5,264,719	4,763,041	4,131,843	2,796,421
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota 4)	8,081,011	6,844,373	3,777,917	3,636,657
CARGOS DIFERIDOS (Nota 2.f.)	1,105,350	1,078,867	697,754	581,108
EXCESO DE COSTO SOBRE VALOR CONTABLE DE ACCIONES DE SUBSIDIARIAS (Nota 2.f.)	1,336,633	936,778	298,970	259,485
ACTIVO INTANGIBLE (Nota 8)	144,217	80,959	59,679	176,182
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO (Nota 12)	23,073	43,782	4,834,320	4,653,432
Total activo	\$15,955,023	\$13,747,800	8,966,163	7,449,853
Pasivo y Capital Contable				
PASIVO A CORTO PLAZO:				
Vencimientos en un año de la deuda a largo plazo (Nota 6)				
Préstamos bancarios directos				
Proveedores				
Cuentas por pagar a compañías afiliadas (Nota 13)				
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar				
Instrumentos financieros derivados (Nota 7)				
Total pasivo a corto plazo			4,131,843	2,796,421
PASIVO A LARGO PLAZO:				
Deuda a largo plazo (Nota 6)				
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 12)				
Estimación de obligaciones laborales (Nota 8)				
Instrumentos financieros derivados (Nota 7)				
Total pasivo a largo plazo			4,834,320	4,653,432
Total pasivo			8,966,163	7,449,853
CAPITAL CONTABLE (Nota 9):				
Capital social nominal				
Incremento por actualización				
Prima en venta de acciones				
Capital contribuido				
Capital ganado				
Total interés minoritario			6,747,086	6,209,315
Interés minoritario				
Total capital contable			241,774	88,632
Total pasivo y capital contable			6,988,860	6,297,947
			\$15,955,023	\$13,747,800

Las quince notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.


 C.P. Américo J. Páez G.
 Director General


 Ing. Alvaro Maderó G.
 Director de Administración

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

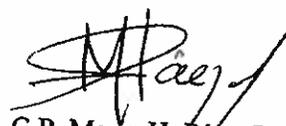
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS 2007 Y 2006

Miles de Pesos de Poder Adquisitivo del 31 de Diciembre de 2007

	<u>2007</u>	<u>2006 (*)</u>
Ventas netas		
Costo de ventas	\$ 23,081,626	\$ 20,725,642
Utilidad bruta	<u>(14,098,462)</u>	<u>(12,282,558)</u>
Gastos de operación	8,983,164	8,443,084
Utilidad de operación	<u>(7,025,342)</u>	<u>(6,287,245)</u>
Resultado integral de financiamiento, neto (Nota 10)	1,957,822	2,155,839
Otros gastos, neto (Nota 11)	<u>(163,418)</u>	<u>(273,900)</u>
Utilidad antes de las siguientes provisiones	<u>(316,824)</u>	<u>(167,581)</u>
Provisiones para (Nota 12):	<u>1,477,580</u>	<u>1,714,358</u>
Impuesto sobre la renta	<u>(406,921)</u>	<u>(436,131)</u>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 1,070,659</u>	<u>\$ 1,278,227</u>
(Pérdida) utilidad neta del interés minoritario	<u>\$ (2,024)</u>	<u>\$ 28,392</u>
Utilidad neta del interés mayoritario	<u>\$ 1,072,683</u>	<u>\$ 1,249,836</u>
Utilidad por acción, en pesos (Nota 2. o.)	<u>\$ 0.83</u>	<u>\$ 4.59</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación	<u>1,290,654,555</u>	<u>272,325,508</u>

(*) Reclasificado para fines comparativos

Las quince notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.


C.P. Mario H. Páez G.
Director General

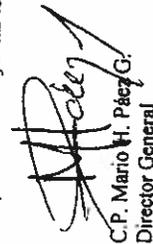

Ing. Alvaro Madero G.
Director de Administración

SIGMA ALIMENTOS, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
POR LOS AÑOS 2007 Y 2006

Miles de Pesos de Poder Adquisitivo del 31 de Diciembre de 2007

	<u>Capital contribuido</u>				<u>Capital ganado</u>				Interés minoritario	Total capital contable
	Capital social	Prima en venta de acciones	Utilidades acumuladas	Insuficiencia en la actualización del capital	Efecto de conversión de entidades extranjeras	Total	Interés mayoritario	Total		
Saldos al 31 de diciembre de 2005	\$1,176,148	\$1,303,657	\$4,281,326	(\$1,940,280)	(\$59,390)	\$2,281,656	\$4,761,461	\$709,346	\$5,470,807	
Variaciones en 2006:										
Utilidad neta del año			1,249,836		22,684	1,249,836	1,249,836	28,391	1,278,227	
Efecto de conversión de entidades extranjeras				(461,384)		22,684	22,684		22,684	
Resultado por tenencia de activos no monetarios						(461,384)	(461,384)	(251)	(461,635)	
Efectos en capital de instrumentos financieros derivados										
Utilidad integral				13,871		13,871	13,871		13,871	
Aumento de capital	24,185		1,249,836	(447,513)	22,684	825,007	825,007	28,140	853,147	
Dividendos decretados										
Movimientos en la tenencia minoritaria		24,185	(50,192)	648,854		(50,192)	24,185		24,185	
Saldos al 31 de diciembre de 2006	1,200,333	1,303,657	5,480,970	(1,738,939)	(36,706)	3,705,325	6,209,315	(648,854)	(50,192)	
Variaciones en 2007:										
Utilidad neta del año			1,072,683		68,271	1,072,683	1,072,683	(2,024)	1,070,659	
Efecto de conversión de entidades extranjeras				(287,581)		68,271	68,271		68,271	
Resultado por tenencia de activos no monetarios						(287,581)	(287,581)	155,166	(132,415)	
Efectos en capital de instrumentos financieros derivados										
Utilidad integral				82,859		82,859	82,859		82,859	
Dividendos decretados			1,072,683	(204,722)	68,271	936,232	936,232	153,142	1,089,374	
Saldos al 31 de diciembre de 2007 (Nota 9)	\$1,200,333	\$1,303,657	\$6,155,192	(\$1,943,661)	\$31,565	\$4,243,096	\$6,747,086	\$241,774	\$6,988,860	

Las quince notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.


C.P. Mario H. Pérez G.
Director General


Ing. Alvaro Madero G.
Director de Administración

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

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR LOS AÑOS 2007 Y 2006

Miles de Pesos de Poder Adquisitivo del 31 de Diciembre de 2007

<u>Operación</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad neta consolidada	\$ 1,070,659	\$ 1,278,227
Partidas que no afectaron los recursos:		
Depreciación y amortización	715,479	577,286
Estimación de obligaciones laborales	(64,858)	(58,010)
Impuesto sobre la renta diferido	101,299	53,242
Otras, neto	<u>(65,723)</u>	<u>13,811</u>
	<u>1,756,856</u>	<u>1,864,556</u>
Cambios en el capital de trabajo excluyendo financiamiento:		
Clientes	206,109	(314,909)
Inventarios	(424,317)	(64,606)
Proveedores	355,571	102,091
Compañías afiliadas, neto	35,215	(20,202)
Otras cuentas por cobrar y por pagar, neto	<u>(392,338)</u>	<u>248,534</u>
	<u>(219,760)</u>	<u>(49,092)</u>
Recursos generados por la operación	<u>1,537,096</u>	<u>1,815,464</u>
<u>Inversión</u>		
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	(1,722,449)	(1,375,851)
Cargos diferidos	(638,040)	(832,907)
Otros activos, neto	62,744	(69,698)
Recursos aplicados a actividades de inversión	<u>(2,297,745)</u>	<u>(2,278,456)</u>
<u>Financiamiento</u>		
Créditos a corto plazo	2,490,044	759,931
Créditos a largo plazo	1,637,282	66,634
Pago de créditos	<u>(3,053,969)</u>	<u>(1,794,470)</u>
Aumento (disminución) en financiamiento bancario, neto	1,073,357	(967,905)
Dividendos decretados	(398,461)	(50,192)
Aumento de capital social		24,185
Movimientos en la tenencia minoritaria		<u>(465,982)</u>
Recursos generados (aplicados a) por actividades de financiamiento	<u>674,896</u>	<u>(1,459,894)</u>
Disminución en efectivo y valores de realización inmediata	(85,753)	(1,922,886)
Efectivo y valores de realización inmediata al principio del año	793,742	2,716,628
Efectivo y valores de realización inmediata al fin del año	<u>\$ 707,989</u>	<u>\$ 793,742</u>

Las quince notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.


E.P. Mario H. Páez G.
Director General


Ing. Alvaro Madero G.
Director de Administración

SIGMA ALIMENTOS, S. A. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
(subsidiarias de Alfa, S. A. B. de C. V.)

**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

Miles de Pesos de Poder Adquisitivo del 31 de Diciembre de 2007
(excepto que se indique otra denominación)

1. ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS DE SIGMA ALIMENTOS

Sigma Alimentos, S. A. de C. V. (SIGMA) 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. SIGMA es subsidiaria de Alfa, S. A. B. de C. V. (ALFA). Al 31 de diciembre de 2007, las principales subsidiarias de SIGMA y su tenencia accionaria eran las siguientes:

	<u>País (1)</u>	<u>Porcentaje (%) de tenencia</u>
Alimentos Finos de Occidente, S. A. de C. V.		100
Bonanza Industrial, S. A. de C.V.		100
Carnes Selectas Tangamanga, S. A. de C. V.		100
Comercial Hacienda de Cerdos, S. A.	Rep. Dominicana	100
Comercializadora de Embutidos ICO, S. A. de C. V.		100
Distribuidora y Comercializadora de Lácteos del Norte, S. A. de C. V.		100
Empacadora de Embutidos del Centro, S. A. de C. V.		100
Grupo Chen, S. de R. L. de C. V. y subsidiarias		100
Industrias Alimentarias del Sureste, S. A. de C. V. (2)		100
Mexican Cheese Producers, Inc. (3)	Estados Unidos	100
Productos Cárnicos, S. A. de C. V.	El Salvador	100
Productos Checo, S. A.	Rep. Dominicana	100
Productos de Importación, S. A. de C. V.	Honduras	100
Servilac, S. A. de C. V.		100
Sigma Alimentos Centro, S. A. de C. V.		100
Sigma Alimentos Costa Rica, S. A.	Costa Rica	100

	<u>País (1)</u>	<u>Porcentaje (%) de tenencia</u>
Sigma Alimentos Comercial, S. A. de C. V.		100
Sigma Alimentos Congelados, S. A. de C. V.		100
Sigma Alimentos Corporativo, S. A. de C. V.		100
Sigma Alimentos Importaciones, S. A. de C. V.		100
Sigma Alimentos Lácteos, S. A. de C. V.		100
Sigma Alimentos Noreste, S. A. de C. V.		100
Sigma Alimentos Nicaragua, S. A.	Nicaragua	100
Sigma Alimentos El Salvador, S. A.	El Salvador	100
Sigma Alimentos Guatemala, S. A.	Guatemala	100
Sigma Alimentos International, Inc.	Estados Unidos	100
Sigma Foods, Inc.	Estados Unidos	100

- (1) Empresas constituidas en México, excepto las que se indican.
- (2) En agosto de 2007, SIGMA adquirió el 100% del capital de Industrias Alimentarias del Sureste S. A. de C. V.
- (3) En julio de 2007, SIGMA adquirió el 100% del capital de Mexican Cheese Producers, Inc.

2. RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros consolidados que se acompañan fueron aprobados para su emisión el 5 de febrero de 2008 por los funcionarios que los firman al calce y han sido preparados conforme a las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, aplicando en forma integral las disposiciones normativas relativas al reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera, en consecuencia los estados financieros incluyendo los de ejercicios anteriores que se presentan para fines comparativos, se expresan en pesos constantes del 31 de diciembre de 2007, basados en factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), publicado por el Banco de México para empresas nacionales, y por el INPC del país de origen de las empresas que operan en el extranjero.

A partir del 1 de enero de 2007, SIGMA y sus subsidiarias adoptaron las disposiciones de la NIF B-3, la cual establece principalmente una nueva estructura del estado de resultados, eliminando la presentación de partidas extraordinarias y especiales para clasificar a los ingresos y gastos como ordinarios o no ordinarios y modifica los criterios generales de presentación y revelación de dicho estado financiero básico. Como resultado de la aplicación de esta nueva norma, la administración siguió el criterio de presentar el estado de resultados con base a su función, ya que al agrupar sus costos y gastos en forma general permite conocer los distintos niveles de utilidad. En este mismo sentido se presenta para conveniencia de los lectores por separado la utilidad de operación, debido a que este rubro representa un factor para el análisis de la información financiera que SIGMA y sus subsidiarias han presentado regularmente.

- i. Los títulos de deuda para conservar a vencimiento se valúan a su costo de adquisición reducido por la amortización de las primas o incrementado por la amortización de los descuentos, en su caso, durante la vida de la inversión con base en el saldo insoluto. En caso de ser necesario, se reconoce la baja en su valor.
- ii. Los instrumentos financieros con fines de negociación y los disponibles para su venta, se valúan a su valor razonable, el cual se asemeja a su valor de mercado. El valor razonable es la cantidad por la que puede intercambiarse un activo financiero o liquidarse un pasivo financiero, entre partes interesadas y dispuestas, en una transacción en libre competencia.

d. Inventarios y costo de ventas

Los inventarios, así como su costo de ventas se registran originalmente a costo promedio y posteriormente se actualizan a su costo de reposición con base en los últimos costos de compra o de producción del ejercicio. Los valores así determinados no exceden de su valor de mercado.

e. Inmuebles, maquinaria y equipo y depreciación

Los inmuebles, maquinaria y equipo y su correspondiente depreciación acumulada se expresan a su valor actualizado mediante la aplicación al costo histórico de factores derivados del INPC, excepto por la maquinaria y equipo de procedencia extranjera, cuyo valor se actualiza aplicando el índice de inflación general del país de origen a los montos correspondientes en moneda extranjera y convirtiendo esos montos a pesos al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre.

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos, estimadas por las empresas.

Los inmuebles, maquinaria y equipo están sujetos a reconocer su deterioro, así como a la reversión del mismo, cuando se presenten circunstancias que así lo indiquen.

A partir del 1 de enero de 2007, SIGMA y sus subsidiarias adoptaron las disposiciones contenidas en la NIF D-6 “Capitalización del Resultado Integral de Financiamiento (RIF)”, la cual requiere que el costo de intereses, el efecto cambiario, el resultado por posición monetaria y otros costos asociados a financiamientos invertidos en activos fijos cuya adquisición requiera de un periodo sustancial, se capitalicen formando parte del costo de adquisición o inversión de estos activos. En consecuencia el costo de adquisición de ciertos inmuebles, maquinaria y equipo incluye el monto de RIF devengado en el año, atribuible a su construcción. Estos activos se denominan activos calificables.

La adopción en 2007 de esta norma, no representó una modificación importante en la presentación y estructura del estado de resultados en comparación con la que se presentó al 31 de diciembre de 2006, y solo requirió reclasificar la participación de los trabajadores en la utilidad dentro del rubro de otros gastos.

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas, seguidas por SIGMA y sus subsidiarias, en la preparación de su información financiera:

a. Bases de presentación y revelación

Los estados financieros de las subsidiarias y asociadas extranjeras se conforman a normas de información financiera aplicables en México. El efecto de la conversión de dichos estados financieros se registra directamente en el capital contable.

La preparación de la información financiera de acuerdo con las NIF, requiere que la administración haga estimaciones y considere supuestos que afectan las cifras del estado de situación financiera y los montos incluidos en el estado de resultados del período. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones consideradas. Los principales rubros sujetos a estas estimaciones incluyen el valor en libros de los activos fijos, las estimaciones de cuentas por cobrar, los inventarios y activos por impuestos diferidos, la valuación de instrumentos financieros y los activos y pasivos relativos a obligaciones laborales.

Los índices (Índice Nacional de Precios al Consumidor - INPC) más importantes utilizados para reconocer los efectos de la inflación fueron: 125.564, 121.015 y 116.301 al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, respectivamente (segunda quincena de junio 2002 = 100).

b. Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los de SIGMA y los de las empresas en que SIGMA ejerce control (véase Nota 1). Los saldos y operaciones entre SIGMA y sus subsidiarias se eliminaron en consolidación.

c. Valores de realización inmediata

Las inversiones en valores incluyen inversiones en títulos de deuda y de capital, y se clasifican de acuerdo con la intención de su uso que la Administración les asigna al momento de su adquisición en: títulos de deuda para conservar al vencimiento, instrumentos financieros con fines de negociación e instrumentos financieros disponibles para su venta. Inicialmente se registran a su costo de adquisición y posteriormente se valúan como se describe en los párrafos siguientes:

La adopción de la NIF antes mencionada no afectó la comparabilidad de los estados financieros consolidados, debido que hasta el 31 de diciembre de 2006, SIGMA y sus subsidiarias ya seguían la opción de capitalizar el RIF de pasivos contraídos para construcciones en proceso, como parte de estos activos hasta que iniciaban su operación normal.

f. Adquisiciones de negocios, crédito mercantil, cargos diferidos y otros activos intangibles

Con base en el Boletín B-7, "Adquisiciones de Negocios", el cual es obligatorio para las adquisiciones efectuadas a partir del 1 de enero de 2005, SIGMA aplica los siguientes lineamientos contables: a) se utiliza el método de compra como regla única de valuación; b) se asigna el precio de compra a los activos adquiridos y pasivos asumidos con base en sus valores razonables a la fecha de adquisición; c) el crédito mercantil no se amortiza y queda sujeto a evaluaciones periódicas por deterioro; d) se identifican, valúan y reconocen los activos intangibles adquiridos; y e) la porción del precio de compra no asignada representa el crédito mercantil.

Este rubro se expresa a su valor actualizado mediante la aplicación al costo histórico de factores derivados del INPC.

Los activos intangibles con vida útil definida se amortizan utilizando el método de línea recta y están representados principalmente por gastos preoperativos y costos relativos al desarrollo e implantación de sistemas computacionales integrados y contables. Asimismo incluye patentes y marcas que fueron reconocidas como parte de la adquisición de Mexican Cheese Producers, Inc. y Grupo Chen, S. de R. L. de C. V., principalmente, las cuales están sujetas a reconocer su deterioro, así como a la reversión del mismo, cuando se presenten circunstancias que así lo indiquen.

Los demás activos intangibles de vida indefinida así como el crédito mercantil, no se amortizan y están sujetos a una evaluación anual de deterioro, o en un plazo menor cuando las circunstancias indiquen la existencia de un posible deterioro

g. Transacciones en divisas y diferencias cambiarias

Los activos y pasivos monetarios en divisas, principalmente dólares americanos, se expresan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre. Las diferencias cambiarias derivadas de las fluctuaciones en el tipo de cambio entre la fecha en que se concertaron las transacciones y la de su liquidación o valuación a la fecha del estado de situación financiera, se registran dentro del resultado integral de financiamiento.

h. Estimación de obligaciones laborales

Los planes de remuneraciones al retiro (jubilaciones, gastos médicos y primas de antigüedad), tanto formales como informales, así como las remuneraciones al término de la relación laboral por causas distintas a la reestructuración, se reconocen como costo en los años en que los trabajadores prestan los servicios correspondientes, de acuerdo con estudios actuariales elaborados por expertos independientes.

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 acumuladas, en el ejercicio 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.

j. Operaciones financieras derivadas

SIGMA utiliza instrumentos derivados con el propósito de reducir su riesgo a fluctuaciones adversas en tipo de cambio y tasas de interés.

Los instrumentos financieros derivados se valúan a su valor razonable y aquéllos considerados como de negociación se llevan a resultados y los designados como de cobertura se llevan a resultados, si son operaciones de cobertura de valor razonable, y a capital si son operaciones de cobertura de flujo de efectivo.

Los efectos realizados de las operaciones de cobertura se llevan al mismo concepto de resultados de la partida que están cubriendo.

k. Reconocimiento de ingresos

SIGMA y sus controladas reconocen sus ingresos al entregar los productos a sus clientes y facturarlos. Los ingresos y las cuentas por cobrar se registran netos de estimaciones para devoluciones y cuentas de cobro dudoso, respectivamente.

l. Resultado integral de financiamiento

El resultado integral de financiamiento se determina agrupando en el estado de resultados: los gastos y productos financieros, las diferencias cambiarias y la ganancia o pérdida por posición monetaria.

La ganancia o pérdida por posición monetaria representa el efecto de la inflación, medido en términos del INPC, sobre el neto de los activos y pasivos monetarios mensuales del año.

m. Impuesto sobre la renta (ISR)

El monto de ISR que se refleja en el estado consolidado de resultados representa el impuesto causado en el ejercicio, así como los efectos de ISR diferido determinado en cada subsidiaria por el método de activos y pasivos, aplicando la tasa de ISR vigente al total de diferencias temporales resultantes de comparar los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, considerando en su caso, las pérdidas fiscales por amortizar, previo análisis de su recuperación. El efecto por cambio en la tasa de ISR vigente se reconoce en los resultados del periodo en que las Autoridades Hacendarias determinan el cambio de tasa.

A partir del 1 de octubre de 2007, fecha en que se aprobó la nueva Ley del Impuesto Empresarial a la Tasa Única (IETU) en México, SIGMA y sus subsidiarias reconocieron los efectos de esta nueva disposición, cuya vigencia inicia el 1 de enero de 2008. De acuerdo con la interpretación que publicó el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF), el pasado 21 de diciembre de 2007, respecto a los efectos del IETU y con base a las proyecciones financieras y fiscales que fueron preparadas e indican que esencialmente SIGMA y sus subsidiarias en México pagarán ISR en el futuro, la Administración de la Compañía no registró al cierre del año el efecto diferido de IETU.

n. Utilidad integral

Las transacciones que se registran en las cuentas del capital ganado durante el ejercicio, diferentes a las realizadas entre accionistas, se muestran en el estado de variaciones en el capital contable, bajo el concepto de utilidad (pérdida) integral.

o. Utilidad por acción

La utilidad por acción común se calcula sobre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el año. No existen efectos que deriven de acciones potencialmente dilutivas.

3 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre los inventarios se integran como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Productos terminados	\$ 587,331	\$ 512,402
Materias primas y productos en proceso	1,125,625	819,224
Refacciones, herramientas y materiales	<u>274,202</u>	<u>246,843</u>
Costo estimado de reposición	<u>\$ 1,987,158</u>	<u>\$ 1,578,469</u>

4 - INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre este rubro comprende lo siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Terrenos	\$ 735,512	\$ 667,960
Activos depreciables	11,397,401	9,999,939
Inversiones en proceso y otros activos	<u>974,577</u>	<u>640,539</u>
	13,107,490	11,308,438
Depreciación acumulada	<u>(5,026,479)</u>	<u>(4,464,065)</u>
Valor neto actualizado	<u>\$ 8,081,011</u>	<u>\$ 6,844,373</u>

La depreciación cargada a resultados representó tasas anuales promedio de 5.7% en 2007 y 2006.

Al 31 de diciembre de 2007, el costo bruto de los inmuebles, maquinaria y equipo incluye \$8,521 de resultado integral de financiamiento capitalizado.

5 - POSICION EN DIVISAS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el tipo de cambio fue de 10.90 y 10.87 pesos nominales por dólar americano, respectivamente. Al 05 de febrero de 2008, fecha de emisión de los estados financieros dictaminados, el tipo de cambio fue de 10.81 pesos nominales por dólar.

Las cifras que se muestran a continuación en esta nota están expresadas en miles de dólares (US\$), por ser la moneda extranjera preponderante para las empresas.

Al 31 de diciembre de 2007 se tienen los siguientes activos y pasivos en divisas:

	<u>Subsidiarias mexicanas</u>	<u>Subsidiarias en el extranjero</u>	<u>Total</u>
Activos monetarios	<u>US\$ 654</u>	<u>US\$ 52,944</u>	<u>US\$ 53,598</u>
Pasivo a corto plazo	(69,939)	(68,455)	(138,394)
Pasivo a largo plazo	<u>(69,939)</u>	<u>(68,455)</u>	<u>(138,394)</u>
Posición monetaria en divisas	<u>(US\$ 69,285)</u>	<u>(US\$ 15,511)</u>	<u>(US\$ 84,796)</u>
Activos no monetarios	<u>US\$ 355,919</u>	<u>US\$ 173,658</u>	<u>US\$ 529,577</u>

Los activos no monetarios de subsidiarias mexicanas (inventarios, maquinaria y equipo) que antes se mencionan, son aquéllos cuya manufactura se realiza fuera de México y se expresan a su valor neto actualizado.

A continuación se resumen las cifras consolidadas de las transacciones importantes en divisas de las subsidiarias mexicanas:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Mercancías y servicios:		
Exportaciones	US\$ 31,759	US\$ 23,651
Importaciones	<u>(562,165)</u>	<u>(437,125)</u>
	<u>(530,406)</u>	<u>(413,474)</u>
Intereses:		
Ingresos	92	1,686
Gastos	<u>(7,944)</u>	<u>(1,829)</u>
	<u>(7,852)</u>	<u>(143)</u>
Resultado neto	<u>(US\$ 538,258)</u>	<u>(US\$ 413,617)</u>
Importaciones de maquinaria y equipo	<u>(US\$ 22,439)</u>	<u>(US\$ 48,686)</u>

A continuación se muestra un resumen de la combinación de las subsidiarias extranjeras, ubicadas en los Estados Unidos, Centroamérica y República Dominicana:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Activo</u>		
Activo circulante	US\$ 92,069	US\$ 112,651
Inmuebles, maquinaria y equipo	136,765	55,239
Otros activos	<u>10,240</u>	<u>14,778</u>
Total activo	<u>US\$ 239,074</u>	<u>US\$ 182,668</u>
<u>Pasivo y capital contable</u>		
Pasivo a corto plazo	US\$ 75,177	US\$ 80,952
Pasivo a largo plazo	<u>3,023</u>	<u>360</u>
Total pasivo	78,200	81,312
Total capital contable	<u>160,874</u>	<u>101,356</u>
Total pasivo y capital contable	<u>US\$ 239,074</u>	<u>US\$ 182,668</u>

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Estado de resultados</u>		
Ventas netas	US\$ 277,983	US\$ 203,954
Costo de ventas y gastos de operación	<u>(278,429)</u>	<u>(189,776)</u>
Utilidad de operación	(446)	14,178
Resultado integral de financiamiento, neto	1,310	(1,011)
Otros gastos, neto	<u>(4,325)</u>	<u>(1,960)</u>
Utilidad antes de la siguiente provisión	(3,461)	11,207
Provisión para impuesto sobre la renta	<u>(1,670)</u>	<u>(2,915)</u>
(Pérdida) utilidad neta	<u>(US\$ 5,131)</u>	<u>US\$ 8,292</u>

6 - DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre la deuda a largo plazo comprende lo siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	Tasa de interés (*) <u>2007</u>
Préstamos en dólares:			
Sin garantía	\$ 54,330	\$ 113,780	6.08%
Préstamos en moneda nacional:			
Sin garantía	2,290,129	2,625,817	6.95%
Certificados bursátiles	<u>2,635,000</u>	<u>1,037,590</u>	6.83%
	4,979,459	3,777,187	
Menos - Vencimientos a corto plazo	<u>1,201,542</u>	<u>140,530</u>	
Deuda a largo plazo	<u>\$ 3,777,917</u>	<u>\$ 3,636,657</u>	

El 17 de diciembre de 2007 SIGMA suscribió \$1,000,000 y \$635,00 en certificados bursátiles con vencimiento en el año 2014 a tasas de interés mensual TIE + .20% y semestral fija de 8.75% respectivamente, principalmente para liquidar deuda de corto plazo.

(*) Los pasivos anteriores devengan interés a tasas variables, las que se muestran son las tasas nominales vigentes al 31 de diciembre de 2007.

Al 31 de diciembre de 2007 los vencimientos de la deuda a largo plazo eran como sigue:

2009	\$ 172,083
2010	366,667
2011	650,000
2012 en adelante	<u>2,589,167</u>
	<u>\$ 3,777,917</u>

Los contratos de créditos vigentes establecen ciertas condiciones, tales como cumplir con ciertas razones financieras. Al 31 de diciembre de 2007 SIGMA y sus subsidiarias cumplen satisfactoriamente con dichas restricciones y compromisos.

7 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La Compañía tiene celebrados contratos de cobertura denominados “swaps de tasas de interés” y “cross currency swaps” con la finalidad de cubrir riesgos en tasas de interés y tipo de cambio.

Al 31 de diciembre de 2007, la valuación razonable de los instrumentos financieros derivados en swaps de tasas de interés, por el método de cobertura de flujos de efectivo ascendía, en el pasivo a largo plazo a \$45,376. Asimismo, la valuación razonable estimada de los instrumentos financieros derivados de negociación ascendía, en el pasivo a corto plazo y pasivo a largo plazo a \$24,351 y \$14,303, respectivamente.

8 - ESTIMACION DE OBLIGACIONES LABORALES

La valuación de las obligaciones laborales por planes de remuneraciones al retiro, formales (cubre al 71.3% y 69.8% del número de los trabajadores en 2007 y 2006, respectivamente) e informales, cubre a todos los trabajadores de las empresas y se basa principalmente en los años de servicio cumplidos por éstos, su edad actual y su remuneración a la fecha de retiro; asimismo, a partir de enero de 2005 se reconocen dentro de las obligaciones laborales las remuneraciones al término de la relación laboral.

Las principales subsidiarias de SIGMA han constituido fondos destinados al pago de remuneraciones al retiro a través de fideicomisos irrevocables. Las aportaciones en 2007 ascendieron a \$66,343 (\$95,347 en 2006).

A continuación se resumen los principales conceptos financieros consolidados de dichas obligaciones:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Obligación por beneficios actuales	<u>\$ 562,072</u>	<u>\$ 413,100</u>
Pasivo neto actual	<u>\$ 312,961</u>	<u>\$ 208,624</u>
Obligación por beneficios proyectados	\$ 604,645	\$ 510,059
Activos de los planes a valor de mercado	(293,484)	(215,541)
Servicios anteriores no amortizados (pasivo de transición)	(177,810)	(141,514)
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia, neto	<u>(30,908)</u>	<u>12,811</u>
Pasivo neto proyectado	102,443	165,815
Pasivo adicional	<u>196,527</u>	<u>93,670</u>
Estimación de remuneraciones al retiro	<u>\$ 298,970</u>	<u>\$ 259,485</u>
Costo neto del año	<u>(\$ 113,117)</u>	<u>(\$ 85,563)</u>

El costo de los servicios anteriores (pasivo de transición), modificaciones a los planes, variaciones en supuestos y ajustes por experiencia, se amortizan mediante cargos a resultados por el método de línea recta, durante la vida laboral promedio remanente del personal que se espera reciba los beneficios, como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Período de amortización:		
Pasivo de transición	7 años	9 años
Variaciones en supuestos y ajustes por experiencia	1 año	15 años
Tasa ponderada de descuento (en términos reales)	4.7 %	5.0 %
Rendimiento estimado a largo plazo de los activos de los planes (en términos reales)	7.5 %	7.5 %

9 - CAPITAL CONTABLE

Al 31 de diciembre de 2007 el capital social mínimo fijo sin derecho a retiro, totalmente suscrito y pagado, asciende a \$27,081, representado por 1,290,654,555 acciones Serie "B", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal.

Las utilidades acumuladas incluyen \$5,416, aplicados a la reserva legal.

Los dividendos que se paguen de utilidades acumuladas que no hayan sido previamente gravadas con el impuesto sobre la renta, están sujetos al pago de dicho impuesto a cargo de la empresa, el cual podrá acreditarse contra el que resulte a su cargo sobre el resultado fiscal del ejercicio en que se paguen los dividendos y los dos ejercicios siguientes.

La insuficiencia en la actualización del capital, comprende principalmente el resultado por tenencia de activos no monetarios. Este resultado representa el importe diferencial entre la actualización específica de estos activos y su actualización con base en la inflación medida en términos del INPC.

10 - RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO, NETO

Al 31 de diciembre este rubro se integra como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos financieros	(\$502,479)	(\$464,808)
Productos financieros	48,780	86,839
Utilidad cambiaria, neto	131,011	7,929
Ganancia por posición monetaria	<u>159,270</u>	<u>96,140</u>
	<u>(\$163,418)</u>	<u>(\$273,900)</u>

Al 31 de diciembre las principales diferencias temporales sobre las que reconoce ISR diferido se analizan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inventarios	\$ 277,005	\$ 456,430
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	2,392,248	2,122,183
Estimación de remuneraciones al retiro	(154,753)	(178,525)
Otros, neto	240,818	(52,889)
Pérdidas fiscales por amortizar	<u>(149,279)</u>	<u>(253,600)</u>
Tasa de ISR aplicable a diferencias temporales	2,606,039	2,093,599
	<u>28%</u>	<u>28%</u>
ISR diferido	729,691	586,208
Impuesto al activo por recuperar	(55,010)	(48,882)
ISR diferido activo	<u>23,073</u>	<u>43,782</u>
ISR diferido pasivo, neto	<u>\$ 697,754</u>	<u>\$ 581,108</u>

El ISR diferido por pagar registrado al 31 de diciembre, se cargó a las siguientes cuentas:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo del año anterior	(\$ 586,208)	(\$ 554,682)
Resultados del año	(101,299)	(53,242)
Insuficiencia en la actualización del capital	<u>(42,184)</u>	<u>21,716</u>
Saldo al final del año	<u>(\$ 729,691)</u>	<u>(\$ 586,208)</u>

Las pérdidas fiscales por amortizar que son susceptibles de actualización a la fecha de su amortización contra utilidades gravables futuras y caducan en los siguientes años:

2008	
2011	\$ 28,614
2012	33,409
2013	55,283
2014	2,696
2016 en adelante	20,372
	<u>8,905</u>
	<u>\$ 149,279</u>

Las pérdidas anteriores se muestran actualizadas para efectos financieros hasta el 31 de diciembre de 2007.

El impuesto al activo se causa al 1.25% sobre el importe neto de ciertos activos y pasivos, solo cuando éste excede al impuesto sobre la renta a cargo. El impuesto al activo pagado puede ser recuperado en los siguientes diez años en el grado en el que el impuesto sobre la renta exceda al impuesto al activo causado en dichos años.

El impuesto al activo que se estima recuperar en los términos antes indicados caduca en los siguientes años:

2008	
2009	\$ 921
2010	821
2011	2,402
2012	3,662
2013 en adelante	9,576
	<u>37,628</u>
	<u>\$ 55,010</u>

13 - OPERACIONES CON COMPAÑÍAS AFILIADAS

Los estados financieros consolidados incluyen servicios pagados por \$404,833 y \$367,585, en 2007 y 2006, respectivamente, con compañías de ALFA y otras partes relacionadas.

Los saldos con compañías afiliadas que se muestran en el estado de situación financiera, provienen de las operaciones antes mencionadas.

14 - INFORMACION POR SEGMENTOS DE NEGOCIOS

La compañía administra y evalúa sus operaciones continuas sobre una base consolidada. Sus actividades las desempeña a través de sus compañías subsidiarias.

La información relativa a las operaciones de SIGMA por área geográfica, medida en porcentajes, se indica a continuación:

	<u>2007</u>	
	<u>México</u>	<u>Extranjero</u>
Activos totales	85	15
Ventas netas	87	13
Utilidad de operación	100	0
	<u>2006</u>	
Activos totales	87	13
Ventas netas	89	11
Utilidad de operación	92	8

15 - NUEVAS NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA

El Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF) emitió las siguientes NIF durante 2007, cuya vigencia será a partir del 1 de enero de 2008 La Administración de la Compañía considera que dichas NIF no tendrán una afectación importante en la información financiera que se presenta:

NIF B-2 "Estado de flujo de efectivo" – Establece las normas generales para la presentación, estructura y elaboración del estado de flujos de efectivo, así como para las revelaciones que complementan a dicho estado financiero básico.

NIF B-10 "Efectos de la inflación" - Establece las reglas para el reconocimiento de los efectos de la inflación con base en el entorno inflacionario del país; asimismo, incorpora, entre otros, los siguientes cambios, i) la posibilidad de elegir entre utilizar el INPC y el valor de las Unidades de Inversión, ii) deroga el método de valuación de activos de procedencia extranjera, y iii) que el resultado por tenencia de activos no monetarios y el resultado por posición monetaria inicial, se reclasifiquen a los resultados acumulados y únicamente mantener en el capital contable, los correspondientes a partidas que le dieron origen y que no han afectado el estado de resultados.

NIF B-15 "Conversión de monedas extranjeras" – Establece las normas para el reconocimiento de las transacciones en moneda extranjera, las operaciones extranjeras en los estados financieros de la entidad informante y la conversión de su información financiera a una moneda de informe diferente a su moneda de registro o a su moneda funcional. Asimismo, se establecen normas de presentación y revelación.

NIF D-3 "Beneficios a los empleados" – Los cambios más importantes, corresponden a la reducción a un máximo de cinco años para la amortización de las partidas pendientes de amortizar, la incorporación de los efectos del crecimiento salarial en la determinación de las Obligaciones por Beneficios Definidos (anteriormente Obligación por Beneficios Proyectados) y la eliminación del tratamiento contable del pasivo adicional y sus correspondientes contrapartidas como activo intangible y, en su caso, el componente separado de capital contable.

NIF D-4 "Impuesto a la utilidad" – Requiere reconocer el impuesto al activo como un crédito fiscal y, consecuentemente, como un activo por impuesto diferido. Se elimina el término de diferencia permanente y requiere reclasificar a resultados acumulados el efecto inicial de impuestos diferidos reconocido en el capital contable, excepto que no se hayan devengado las partidas que le dieron origen.



C. P. Mario H. Páez G.
Director General



Ing. Alvaro Madero G.
Director de Administración