



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

Av. Gómez Morín no. 1111
San Pedro Garza García, N.L.

Certificado Bursátil

Denominación del Emisor: 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 2015.

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 del emisor 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 de las leyes"

Abril de 2016

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS:

Denominación del Emisor:	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 el Emisor:	\$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 de 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 Hábilés 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 Hábilés 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 período de intereses.

Los Certificados Bursátiles dejarán de devengar intereses a partir de la fecha señalada para su pago, siempre que el Emisor 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 del Emisor 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.

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 de el 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, México D.F. o, en su caso, en las oficinas del Emisor 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 del Emisor 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.

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, el Emisor 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 del Emisor:	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 el Emisor:	\$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: "mxA++" 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 de 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 período 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 el Emisor 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 del Emisor 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 de el 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, México D.F. o, en su caso, en las oficinas del Emisor 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 del Emisor 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, el Emisor 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.

INDICE

		<u>Página</u>
I.	Información General	
1	Glosario de términos y definiciones	8
2	Resumen ejecutivo	11
	2.1. La Compañía	11
	2.2. Información Financiera	13
3	Factores de Riesgo	14
	3.1. Factores de Riesgo Relacionados con los países donde opera la Compañía	14
	3.2. Factores de Riesgo Relacionados con las Actividades de la Compañía	16
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 Compañía	
1	Historia y Desarrollo de la Compañía	30
	1.1. Datos Generales	30
	1.2. Evolución y Actividades de la Compañía	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	42
	2.4. Principales Clientes	44
	2.5. Legislación aplicable y situación tributaria	44
	2.6. Recursos humanos	46
	2.7. Desempeño ambiental	46
	2.8. Información de mercado y Participación de Mercado	49
	2.9. Estructura corporativa	50
	2.10. Descripción de sus principales activos	55
	2.11. Procesos judiciales, administrativos o arbitrales	56
	2.12. Acciones representativas del capital social	57
	2.13. Dividendos	58
III.	Información Financiera	
1	Información financiera seleccionada	59
2	Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación	63
	2.1. Ingresos por línea de negocios	63
	2.2. Activos totales por región	63
	2.3. Ventas totales por región	63
3	Informe de créditos relevantes	64
4	Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la Compañía.	72
	4.1. Resultados de operación	72
	4.2. Situación financiera, liquidez y recursos de capital	76
	4.3. Control interno	78
5	Estimaciones contables y juicios críticos	79

IV.	Administración	
1	Audidores externos	80
2	Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés	82
	2.1. Operaciones con personas relacionadas	82
	2.2. Conflicto de interés con consejeros	82
3	Administradores y accionistas	83
	3.1. Consejo de administración	83
	3.2. Principales accionistas	84
	3.3. Principales funcionarios	86
4	Estatutos sociales y otros convenios	89
V.	Personas responsables	91
VI.	Anexos	
1	Estados financieros e Informe del Comisario	95
	1.1. Estados Financieros Consolidados auditados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y al 31 de diciembre de 2014 y 2013, e Informe del Comisario.	95

I. INFORMACIÓN GENERAL

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

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.
"Braedt"	Significa Braedt, S.A., compañía peruana productora de carnes frías.
"Certificados" o "Certificados Bursátiles"	Significa los Certificados Bursátiles emitidos por el Emisor, y que se describen en este Informe.
"CFG"	Significa Campofrío Food Group, S.A.
"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. y subsidiarias.
"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.
"Grupo CHEN"	Significa Empresas asociadas de la marca CHEN.
"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.\$"	Significa Dólares de los Estados Unidos de América.
"EBITDA"	Significa "UAFIDA" por sus siglas en inglés.
"Emisión"	Significa cualquier emisión de Certificados Bursátiles que el Emisor lleve a cabo de conformidad con el Programa.
"Emisor" 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 2015 y 2014, 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.
“Inlatec”	Significa Industria Láctea Tecnificada, S.A., fusionada con Sigma Alimentos Costa Rica, S.A.
“INEGI”	Significa el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.
“INPC”	Significa el Índice Nacional de Precios al Consumidor que publique periódicamente el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier índice que lo sustituya.
“LATAM”	Significa Latinoamérica.
“Juris”	Significa Fábrica Juris, CIA LTDA.
“LIBOR”	Significa <i>London Interbank Offered Rate</i> .
“Ley Ambiental”	Significa la Ley General de Equilibrio Ecológico y Protección al Ambiente.
“México”	Significa los Estados Unidos Mexicanos.
“Monteverde”	Significa Corporación de Empresas Monteverde, S.A., empresa dedicada principalmente a la producción y comercialización de quesos en Costa Rica, fusionada en Sigma Alimentos Costa Rica, S.A. de C.V. en octubre de 2014.
“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.
“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.
“SEMARNAT”	Significa la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales.
“Sodima”	Significa Sodima, S.A.S.
“Sodima Internacional”	Significa Sodima Internacional, Inc.

“Subsidiarias”	Significa 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.
“TIIE“	Significa la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio que publique periódicamente el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier tasa que la sustituya.
“TLC”	Significa el Tratado de Libre Comercio de América del Norte.
“UAFIDA Ajustado”	Significa cálculo de sumar a la utilidad de operación la depreciación, amortización y deterioro de activos.
“UAFIDA”	Significa Utilidad antes de Financieros, Impuestos, Depreciación y Amortización.
“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 los Estados Unidos de América (por sus siglas en inglés <i>United States Department of Agriculture</i>).
“Zar”	Significa Embutidos Zar, S.A. (actualmente Sigma Alimentos Costa Rica, S.A.)

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, el cual debe de leerse conjuntamente con los Estados Financieros Consolidados, sus notas y especialmente con la incluida en la sección de factores de riesgo, a continuación se detalla un resumen de la información contenida en este reporte.

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 contenidos en este Informe Anual. Se recomienda prestar especial atención a la sección de "Factores de Riesgo" de este Informe Anual, para determinar la conveniencia de efectuar una inversión en los valores emitidos por la Compañía.

2.1. La Compañía

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 D. F., con una duración de 99 años.

El negocio de comidas refrigeradas que conduce la Compañía 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 Compañía en 1980 y a la fecha detenta el 100% del total de las acciones de ésta.

La Compañía participa en el mercado de proteína animal al producir, comercializar y distribuir carnes frías, quesos, yoghurts, 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 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 500,000 clientes a través de diversos canales de distribución en estos países además de Alemania, Honduras, Nicaragua, Guatemala y 100 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. La Compañía 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.

En el 2015, las ventas netas consolidadas de la Compañía ascendieron a un total de \$93,568 millones.

Actualmente cuenta con 66 plantas y 171 centros de distribución.

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 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.

Años terminados al 31 de diciembre

Información del Estado Consolidado de Resultados	2015	2014	2013
Ventas netas	93,568	71,465	48,989
Utilidad bruta	26,860	21,030	16,358
Utilidad de operación	10,904	6,436	5,277
Utilidad neta consolidada	6,310	641	2,855
Información del Estado Consolidado de Situación Financiera	2015	2014	2013
Efectivo y equivalentes de efectivo	8,448	4,912	2,059
Otros activos circulantes	21,102	18,544	8,738
Propiedades planta y equipo, neto	26,598	24,120	10,706
Otros activos no circulantes	<u>27,040</u>	<u>23,913</u>	<u>16,917</u>
Total activo	<u>83,188</u>	<u>71,489</u>	<u>38,420</u>
Pasivo a corto plazo	23,802	19,872	9,104
Pasivo a largo plazo	45,033	36,675	16,898
Total capital contable	<u>14,353</u>	<u>15,942</u>	<u>12,418</u>

Otra información financiera

Inversiones	<u>3,638</u>	<u>1,871</u>	<u>1,522</u>
Depreciación y amortización	<u>2,829</u>	<u>1,931</u>	<u>1,354</u>
UAFIDA Ajustado	<u>13,891</u>	<u>8,495</u>	<u>6,710</u>
Deuda neta	<u>33,120</u>	<u>27,410</u>	<u>17,245</u>
Rotación de cuentas por cobrar (días)	31.7	33.4	31.5
Rotación de cuentas por pagar (días)	56.0	57.6	36.0

Ventas de la Compañía por región geográfica:

	Años terminado al 31 de diciembre		
	2015	2014	2013
México	39,915	37,387	33,708
E.U.A.	13,697	12,134	11,362
Europa	33,892	17,572	-
Otros Países	<u>6,064</u>	<u>4,372</u>	<u>3,919</u>
	<u>93,568</u>	<u>71,465</u>	<u>48,989</u>

2.2. Información Financiera

La siguiente tabla muestra información financiera resumida consolidada de la Compañía para cada uno de los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 en millones de pesos.

Información del Estado Consolidado de Resultados	2015	2014	2013
Ventas netas	93,568	71,465	48,989
Costo de ventas	<u>-66,708</u>	<u>-50,435</u>	<u>-32,631</u>
Utilidad bruta	26,860	21,030	16,358
Gastos de operación	<u>-15,956</u>	<u>-14,594</u>	<u>-11,081</u>
Utilidad de operación	10,904	6,436	5,277
Resultado financiero, neto	-2,606	-4,623	-1,039
Participación en Pérdida reconocidas a través del Método de participación	<u>-401</u>	<u>-249</u>	<u>-4</u>
Impuestos a la utilidad	<u>-1,586</u>	<u>-923</u>	<u>-1,379</u>
Utilidad neta consolidada	<u>6,310</u>	<u>641</u>	<u>2,855</u>
Participación controladora	<u>6,335</u>	<u>547</u>	<u>2,855</u>
<u>Utilidad por acción en pesos [1]</u>	<u>\$4.91</u>	<u>\$0.42</u>	<u>\$2.21</u>

[1] La utilidad por acción se calculó sobre 1,290,654,555 acciones para el 2015, 2014 y 2013.

Información del Estado Consolidado de Situación Financiera

Efectivo y equivalentes de efectivo	8,448	4,912	2,059
Otros activos circulantes	21,102	18,544	8,738
Propiedades planta y equipo, neto	26,598	24,120	10,706
Otros activos no circulantes	<u>27,040</u>	<u>23,913</u>	<u>16,917</u>
Total activo	<u>83,188</u>	<u>71,489</u>	<u>38,420</u>
Pasivo a corto plazo	23,802	19,872	9,104
Pasivo a largo plazo	45,033	35,675	16,898
Total capital contable	<u>14,353</u>	<u>15,942</u>	<u>12,418</u>

Otra información financiera

Inversiones	3,638	1,871	1,522
Depreciación y amortización	2,829	1,931	1,354
UAFIDA Ajustado	13,891	8,495	6,710
Deuda neta	33,120	27,410	17,245

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 cualesquiera de los riesgos que se describen a continuación podrían 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 afecten a la industria en la que opera la Compañía, las zonas geográficas en los 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 Informe, 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 Informe. 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 del gobierno, 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. Como resultado, 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 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, 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. Así mismo, 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 2015, 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 operamos 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 Se tienen riesgos relacionados a fluctuaciones en tasas de interés que podrían afectar de manera adversa los resultados de operación y la capacidad de servicio de la deuda y otras obligaciones

La Compañía está expuesta a fluctuaciones en tasas de interés. Al 31 de diciembre de 2015, Ps. 18,050 millones (US \$1,049 millones), o el 43% de los créditos de la Compañía devengaron intereses a una tasa variable. La fluctuación de dicha tasa de interés podría afectar el costo de esta deuda para la Compañía. Si la tasa aumentase, las obligaciones relacionadas con el servicio de la deuda a tasa variable aumentarían —aunque el monto contratado seguiría siendo el mismo— y los ingresos netos y el efectivo disponible para el servicio de la deuda disminuiría. En consecuencia, la situación financiera, los resultados de la operación y la liquidez de la Compañía podrían verse afectados significativamente en forma adversa. Adicionalmente, en su intento por mitigar el riesgo de la tasa de interés mediante el financiamiento de pasivos a largo plazo con tasas de interés fijas y el uso de instrumentos financieros derivados tales como swaps de tasa variable por tasa fija, la Compañía podría perder la oportunidad de obtener un ahorro en el supuesto de que las tasas disminuyan, lo cual podría afectar en forma adversa sus resultados de operación y su capacidad para cubrir el servicio de su deuda y cumplir con otras obligaciones.

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. Así mismo, 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 pasivos que no estén cubiertos 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 en la que concurren, un gran número de participantes 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. Aún 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 las reservas legales 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 Compañía es controlada por Alfa, quien podría tomar decisiones que pudieran afectar adversamente su situación financiera o resultados

La Compañía es controlada directamente por Alfa, sociedad controladora que, a través de sus subsidiarias incluyendo la Compañía, opera en diversos sectores industriales y económicos. Aún cuando la Compañía determina sus planes de negocio, Alfa ejerce una influencia significativa en la estrategia y administración de la Compañía, 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 Compañía, podría afectar el desempeño y rentabilidad de la misma.

Hemos celebrado y esperamos continuar celebrando transacciones con Alfa y sus afiliadas, tales como contratos para la presentación 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 limitado su 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 permitan 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, por lo tanto, 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 aún 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 los 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 resultarían 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 49.9% de las ventas consolidadas de los países donde participa la Compañía en el 2015, provienen del canal moderno. Dentro de este mercado, los cinco 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 el 17.4 % de sus ventas netas consolidadas. Normalmente la Compañía no celebra contratos de suministros con sus clientes y cuando sea el caso, estos son terminables a voluntad del cliente. 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 enfrentara 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 contratos de franquicias y distribución, la pérdida de los derechos otorgados a la Compañía por cualesquiera de sus contratos podrían afectar sus actividades y su competitividad

La Compañía cuenta con varios 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, con 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 Foods, una división de Kraft Heinz Company, que le otorga el derecho exclusivo de distribuir ciertos productos Oscar Mayer® en México, España, Portugal, Costa Rica, Honduras y El Salvador; 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 sus fechas de vencimiento 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 Estados Unidos.

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 (carne de cerdo, res, pollo, pavo, leche, etc.) que compra materia prima de muchos 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 que de conseguirlo, dicho proveedor ofrezca 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 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 en la compra e importación de las materias primas de la Compañía que 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

Nuestras operaciones y propiedades pasadas y presentes 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 material o adversamente afectar nuestras operaciones o plantas de las compañías 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 podrá afectar 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 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 en base a sus propias decisiones de estrategia. No

podemos 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 propiedad intelectual pudieran tener un efecto sobre el desempeño de la Compañía

En 2015, aproximadamente el 82.6% de las ventas netas de la Compañía provinieron de productos de 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 pérdida 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 ninguna huelga relevante y considera que sus relaciones con los sindicatos y sus trabajadores son excelentes. No obstante lo anterior, una gran parte de nuestra 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 Créditos que obligan a la Compañía a conservar determinadas proporciones en su estructura financiera

La Compañía tiene créditos en los cuales se obliga a ciertas obligaciones de hacer y de no hacer que pudieran restringir sus operaciones y planes estratégicos, dentro de los cuales se incluye la obligación de conservar determinadas proporciones en su estructura financiera. Entre dichos créditos, la Compañía se obliga a mantener, en todo momento, durante la vigencia del mismo: (i) un Índice de Deuda Neta de Caja a EBITDA Ajustado o UAFIDA Consolidado no mayor de 3.5 a 1.0; y (ii) un Índice de EBITDA Ajustado o UAFIDA Consolidado a Gastos Financieros Netos no menor de 3.0 a 1.0. El incumplimiento de dichos índices o cualquier otra obligación establecida en dichos créditos, tendría como consecuencia que los créditos se podrían dar por vencidos de forma anticipada, lo que podría afectar significativamente la condición financiera de la Compañía. Actualmente la Compañía está cumpliendo con esas proporciones en su estructura financiera. Ver **“Información Financiera-Informe de Créditos Relevantes”**.

3.2.24 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.

3.2.25 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, entre otros, 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.

3.2.26 El incumplimiento con la calidad de los alimentos, las regulaciones de seguridad alimentaria y salubridad, así como los cambios de 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, incluyendo 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.

3.2.27 Riesgos de salubridad y responsabilidad civil por productos en relación con la industria alimentaria podrían afectar adversamente nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera.

La Compañía está sujeta a riesgos que afectan en general a la industria alimentaria, 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, nuestra industria 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 que la Compañía tiene registrados en el RNV, **al 31 de diciembre de 2015:**

Tipo de Programa	Clave de Pizarra
Programa de Certificados Bursátiles	“SIGMA 08”
Programa de Certificados Bursátiles	“SIGMA 08U”

La Compañía, 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 Compañía 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 a las Disposiciones;
3. Comunicación suscrita por el Secretario del Consejo de Administración, respecto al estado de actualización que guardan los libros corporativos de la Compañía 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 hábiles siguientes a la celebración de la asamblea de que se trate copia autenticada por el Secretario del Consejo de Administración de la Compañía 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 Compañía, de conformidad a las Disposiciones.

IV. Eventos relevantes:

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

Adicionalmente, existe la obligación por parte de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., y de conformidad al Reglamento Interior de dicha Bolsa, la cual estipula que se debe de presentar el Código de Mejores Prácticas Corporativas a más tardar el 30 de junio.

Con fecha de 25 de abril del 2016, la Compañía anunció que acordó los términos y condiciones de una emisión de Notas Senior en los mercados internacionales bajo la Regla 144^a, 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 destinarán principalmente a liquidar por anticipado deuda bancaria de menor plazo de vencimiento.

- LISTADOS EN OTROS MERCADOS

La Compañía tenía al 31 de diciembre de 2015 tres emisiones privadas de obligaciones de deuda denominadas "Senior Notes", 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 los E.U.A. y están incondicionalmente garantizadas en forma no subordinada, por la obligación solidaria de ciertas subsidiarias de la Compañía.

Las Senior Notes fueron emitidas por un importe de USD\$250 y USD\$450 millones, con vencimiento en el año 2019 y 2018 respectivamente.

La Compañía, 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 Compañía 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 Compañía deberá enviar al Fiduciario y el Fiduciario a su vez a los Tenedores la siguiente información:

- (i) Enviar 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 Compañía.
- (ii) Enviar los documentos públicos elaborados por la Compañía (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 y sus subsidiarias, siempre

que dichas copias de los documentos presentados, sean materialmente diferentes a los documentos requeridos.

- (iii) Siempre y cuando la Compañía no esté sujeta a la sección 13 o Sección 15(d) de la Ley de Valores, y exenta de notificación de conformidad a la Regla 12g3-2(b) de la Ley de Valores de los 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.
2. La Compañía debe de mantener un website no público o su sistema electrónico de distribución el cual estará disponible para los tenedores de las Senior Notes, posibles inversionistas y para analistas, quienes tendrán acceso a los reportes de información de acuerdo a lo establecido, el cual se manejará a discreción de la Compañía para dar acceso al mismo.
 3. Mientras que las Senior Notes no aparezcan en el Listado Oficial del Mercado de Valores de Luxemburgo para su negociación, la Compañía tendrá a disposición la información requerida mencionada en el punto 1 inciso (i) y (ii), 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, la cual no constituye una notificación implícita.

CFG con fecha 13 de marzo de 2015, realizó una emisión privada de obligaciones de deuda denominadas "Senior Notes", 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 los E.U.A. y están incondicionalmente garantizadas en forma no subordinada, por la obligación solidaria de ciertas subsidiarias de la empresa.

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

Campofrío Food Group, S.A., siempre 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 empresa ha entregado en forma completa y dentro de los plazos señalados la información financiera, económica, contable y, administrativa que a continuación se señala.

1. Campofrío Food Group, S.A. deberá enviar al Fiduciario (Deutsche Bank) y Deutsche Bank a su vez a los Tenedores la siguiente información:

- (i) Enviar 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 mas 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 la empresa así como cambios en la posición del Director General, Director de Finanzas o Director Jurídico o cambios en los auditores de la empresa 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 07", de fecha 30 de junio de 2010, y de las asambleas de tenedores de los Certificados Bursátiles con claves de pizarra "SIGMA 07-2" (liquidadas en su vencimiento), así como, "SIGMA 08" y "SIGMA 08U", cada una de fecha 21 de abril de 2010, se aprobó la inclusión de las siguientes subsidiarias del Emisor 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 el Emisor, otorgaron una estipulación a favor de terceros mediante la cual Bar-S Foods Co., de manera solidaria con el Emisor, 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 del Emisor 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 el Emisor a la CNBV a efecto de actualizar la información anual 2015 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 Compañía, en sus oficinas ubicadas en Av. Gómez Morín No. 1111, Col. Carrizalejo, C.P. 66254, Garza García, N.L., México, al teléfono (81) 87-48-90-00, o a la dirección de correo electrónico jvivanco@sigma-alimentos.com, atención Ing. José Vivanco Garza, Gerente de Relación con Inversionistas.

II. LA COMPAÑÍA

1. HISTORIA Y DESARROLLO DE LA COMPAÑÍA

1.1. Datos Generales

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

Nombre Comercial. Sigma Alimentos

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

1.2. Evolución y Actividades de la Compañía

1.2.1 Antecedentes de la Compañía

El negocio de comidas refrigeradas que conduce la Compañía 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 Compañía en 1980 y a la fecha detenta el 100% del total de las acciones de ésta.

La Compañía participa en el mercado de proteína animal al producir, comercializar y distribuir carnes frías, quesos, yoghurts, 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 2015, las ventas netas consolidadas ascendieron a un total de \$93,568 millones.

La evolución de la Compañía 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 razón 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 yoghurt a través de una alianza estratégica con la firma francesa Sodima Internacional para la producción y distribución de yoghurt 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 comidas congeladas 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, empresa productora y comercializadora de carnes frías en Costa Rica.
	<ul style="list-style-type: none"> ● A fin de año, Inlatec, 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"> ● 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”, “Nortefío”, “Nortefita” y “Camelia”, entre otras.
	<ul style="list-style-type: none"> ● Se adquiere la empresa Sosúa en República Dominicana, productora de carnes frías, 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 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 adquirió 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 adquirió 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"> Se vendieron 1.1 millones de toneladas de alimentos.
	<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"> Se 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 Hidalmix, 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 Yoghurt 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 Foodservice en México.
	<ul style="list-style-type: none"> Adquisición de aproximadamente el 45% de las acciones de Campofrío FoodGroup, S.A., 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 Compañía incrementar de 45% de las acciones que tiene de Campofrío 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 Compañía logró controlar el 61.8 % de la tenencia de la Campofrío.
	<ul style="list-style-type: none"> Se consolida Campofrío Food Group, S.A. 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 SA de CV (“Pacsa”). Empresa dedicada a la comercialización y distribución de productos refrigerados, congelados y secos en el mercado institucional de Foodservice 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 Campofrío que pertenecían a WH Group en junio 2015. A partir de esta fecha, la Compañía controla casi el 100% de las acciones de esta subsidiaria.

A continuación se presenta una tabla en la que se describe de manera esquemática y numérica las principales inversiones de la Compañía durante los últimos 3 ejercicios:

Descripción de la Inversión	Años terminados al 31 de diciembre		
	2015	2014	2013
Planta de producción	2,784.5	1,430.8	923.9
Equipo de transporte, almacenes y distribución	724.0	325.0	460.9
Equipos de cómputo, sistemas de información y otros	129.5	115.2	137.2
Total	<u>3,638.0</u>	<u>1,871.0</u>	<u>1,522.0</u>

1.2.2. Estrategia de Negocios

La estrategia de negocios de la Compañía ha sido recientemente rediseñada con el fin de expandir las fronteras de la organización de tal manera que en el 2020 la Compañía haya multiplicado sus ventas con una rentabilidad atractiva. La estrategia se fundamenta en las fortalezas clave de la Compañía 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 Compañía 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 lo sustenta mediante marcas sólidas y un portafolio creciente de productos innovadores en términos de funcionalidad, diseño y empaque. La Compañía 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 Compañía busca replicar sus modelos de operación a negocios de reciente o futura incorporación. Así mismo, La Compañía busca incrementar eficiencias operativas mediante una mejor utilización de activos, e incorporación de tecnología de punta para administración de su red logística. La Compañía 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 Compañía espera continuar capitalizando el conocimiento y experiencia adquiridos tras años de producir y comercializar diversas líneas de productos en Europa, Centroamérica, la República Dominicana, Estados Unidos, 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 Compañía 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 Compañía visualiza una oportunidad en México para el crecimiento continuo del negocio de *foodservice* a largo plazo. La Compañía 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 los E.U.A. La Compañía continuará identificando las sinergias y oportunidades para crear valor a través del proceso de integración de Campofrío con el fin de capitalizar estos beneficios.

2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

2.1. Actividad Principal

2.1.1. Actividad Principal

La Compañía participa en el mercado de proteína animal al producir, comercializar y distribuir carnes frías, quesos, yoghurts, 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, Panamá, Ecuador, España, Francia, Italia, Alemania, Países Bajos, Bélgica, Portugal y más de 100 países más a través de distribuidores independientes. Además 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. 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 66 plantas de procesamiento de alimentos refrigerados y con 171 centros de distribución. La presencia de la Compañía a la fecha de este reporte es como se representa en la siguiente ilustración.



Durante los últimos 3 ejercicios (2015, 2014 y 2013) 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 78% de las ventas consolidadas de la Compañía en el 2015, 73 % en 2014 y 65% 2013.

Productos Lácteos

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

La Compañía 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 Compañía firmó 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 Compañía adquirió la

empresa New Zealand Milk México, dueña de las marcas Noche Buena® y Delicia®. En 2013 la Compañía adquirió 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 yoghurt, 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 Compañía ha desarrollado una amplia gama de presentaciones que se adecuan 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 2015, 22% en 2014 y 29% en 2013.

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®, y recientemente Campofrío® y Nobre® tras la adquisición Campofrío.

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 4% de las ventas consolidadas de la Compañía en el 2015, 5% en 2014 y 6% en 2013.

2.1.1.1.1. Geografías

México

En México, la Compañía 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 Compañía se adentra en el mercado de lácteos y comidas congeladas y con esto expande y fortalece su portafolio de marcas y productos. Como continuación a su estrategia de crecimiento, la Compañía estableció acuerdos con socios estratégicos como Kraft Heinz Company, entre otros, con el objetivo de distribuir sus productos en México. En esta misma línea, la Compañía también adquiere la franquicia de la marca Yoplait® para la producción, distribución y mercadotecnia exclusiva de yoghurt 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 restaurants, entre otros, para satisfacer el mercado de foodservice. Al respecto de esto último, en 2013 la Compañía 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, yoghurt, otros lácteos y comidas refrigeradas y congeladas en el mercado mexicano. Su misión es lograr tu preferencia por nuestras marcas con los mejores alimentos.

Centroamérica, el Caribe y Sudamérica

La Compañía 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, empresa dedicada a la producción y comercialización de carnes frías en Costa Rica y uno de los más importantes en toda Centroamérica, e Inlatec, empresa participante en el mercado de quesos en Costa Rica.

En julio de 2008, la Compañía 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 peruana 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 Compañía 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 Compañía 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 Compañía 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 Compañía 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 Compañía 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 los 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 Compañía, de los gustos y hábitos de dicho mercado. Además, en septiembre 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®, Nortañita®, Playero®, Menú del Sol® y McCormick Grill Mates®.

Europa

En noviembre de 2013, la Compañía adquirió 45% de Campofrío 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 Estados Unidos. En diciembre del mismo año la Compañía firmó un acuerdo con WH Group, quien posee el 37% de las acciones de la empresa, donde solicitaron de manera conjunta la autorización para una Oferta Pública que permitiría a la Compañía adquirir hasta un 58% de las acciones de Campofrío. 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 del 2014. Con lo anterior, la

Compañía logró aumentar su participación y controlar aproximadamente el 62% de Campofrío. La consolidación de resultados tomó lugar a partir del primero de julio de 2014. En junio del 2015, la Compañía adquiere el 37% restante de las acciones de Campofrío que pertenecían a WH Group.

La Compañía 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 Campofrío.

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

2.1.1.1.2. Acontecimientos Relevantes Recientes

Adquisición de Monteverde

En Abril de 2013 se adquirió Corporación de Empresas Monteverde, S.A. y subsidiarias, compañía productora de quesos maduros en Costa Rica con importante presencia en diversos países de Centroamérica.

Adquisición de ComNor

En mayo de 2013, se adquirió Comercial Norteamericana, S. de R.L. de C.V. empresa dedicada al procesamiento, comercialización y distribución de carnes en estado natural para el segmento de Foodservice en México.

Adquisición Campofrío

En Noviembre de 2013, la Compañía adquiere el 45% de las acciones de Campofrío Food Group, S.A. ("Campofrío"), compañía basada en España que participa en el mercado Europeo, que tiene presencia en siete países de dicho continente y en E.U.A. En diciembre de 2013, la Compañía firmó un acuerdo con WH Group (antes Shuanghui International Holdings, Ltd.), compañía china global en la producción de carne de cerdo, que tiene el 37% de posición accionaria en Campofrío, para lanzar una oferta pública en conjunto, que permitiría a la Compañía incrementar su tenencia accionaria hasta 58% de Campofrío. A finales de junio de 2014, ambas sociedades tuvieron control sobre aproximadamente el 96% de las acciones de Campofrío, del cual 58% corresponde a la Compañía y 37% a WH Group. Posterior a la solicitud y autorización de exclusión de la totalidad de las acciones de Campofrío de las Bolsas de Madrid y Barcelona, presentada en julio de 2014, estas quedaron deslistadas en septiembre del mismo año. En junio del 2015, la Compañía adquiere el 37% restante de las acciones de Campofrío que pertenecían a WH Group.

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

El 4 de abril de 2014, la Compañía 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 Compañía adquirió 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 del 2014 ocurrió un incendio en la planta procesadora de carnes 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 del 2016. La Compañía que tiene una cobertura de seguro adecuada para compensar el daño a la propiedad y la interrupción del negocio. En noviembre del 2015, concluyeron las negociaciones con las aseguradoras, quedando cubiertos los daños y pérdidas asociados con el siniestro.

Asociación Estratégica Pacsa

En julio del 2015, se llega a una asociación estratégica con Kinesis Foodservice, S.A. de C.V. para la administración de Proveedores de Alimentos de Cancún SA de CV ("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 del 2015, adquisición de Elaborados Cárnicos S.A. ("Ecarni"). Empresa dedicada a la producción y comercialización de carnes frías ubicada en Quito, Ecuador. Vende bajo las marcas Don Diego® y La Castilla.

2.1.1.2. Materias Primas

La Compañía adquiere de manera externa sus principales materias primas a través de proveedores tanto nacionales como extranjeros. Para garantizar su suministro, en algunos casos, establece contratos de abastecimiento con sus proveedores. En el caso de Europa, algunos de estos contratos son a largo plazo con precios acordados sobre un determinado período de tiempo o contienen cláusulas de precios indexados. No existe ningún proveedor el cual no pueda ser remplazado por otro similar de modo que se estima que la producción y operaciones de la Compañía no se verán interrumpidas por falta de materia prima. Así mismo, estos proveedores son monitoreados de manera frecuente para asegurar que 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., Carolina Turkeys Company 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, frutas y otros aditivos, algunos de los proveedores son: Fonterra Limited, Schreiber Foods, Inc., Interfood PS International y Ecoval Dairy Trade, entre otros.

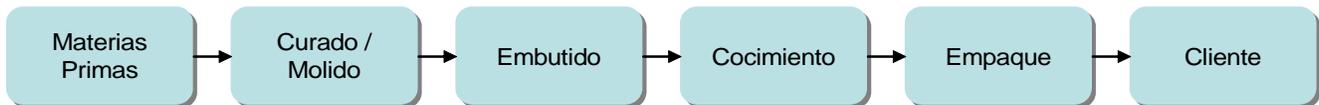
El material de empaque utilizado por la Compañía se rige por precios internacionales, aún y cuando la Compañía obtiene algunos de estos materiales de proveedores locales.

2.1.1.3. Proceso de Producción

Carnes Frías

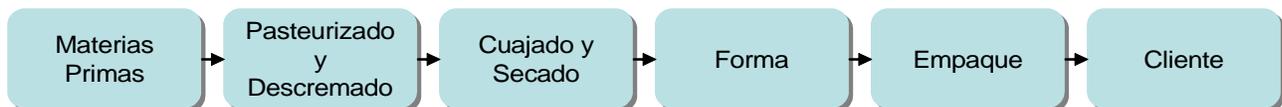
Existen dos líneas principales dentro del negocio de carnes frías: los jamones que son elaborados en su mayoría de pierna de cerdo y pavo; y las salchichas que son elaboradas de cortes de carne de cerdo y carne de ave.

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.



Yoghurt

La producción de yoghurt 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 empaqueta 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 nuestros 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

La Compañía estima que, en México, el canal tradicional continúa siendo un relevante canal de distribución a pesar de encontrarse altamente fragmentado. Sin embargo, tras la adquisición de Campofrío y su presencia en

grandes cadenas en Europa, las ventas de la Compañía se segmentaron de la siguiente forma: 50.1% a través del canal de tiendas tradicionales y mayoristas, y 49.9% a través del 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 Estados Unidos, 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 Estados Unidos 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 Compañía ha establecido, en los diferentes países en donde opera, una eficiente red de distribución, consistente en 171 centros de distribución y más de 7,000 vehículos, que le permite llegar a más de 500,000 establecimientos en total 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®, yoghurt Yoplait Placer®, Yoplait Disfruta® y Yoplait Griego, rebanadas redondas de queso manchego FUD®, etc.

En el 2015, la Compañía siguió fortaleciendo el capital de sus marcas en todas las regiones donde opera. Por primera vez en E.U.A., lanzó una campaña publicitaria para Bar-S®, la marca de salchichas más vendida en ese país durante diez años consecutivos. En México, difundió la campaña “Ninguna jefa la tiene fácil” para FUD®, y en Europa estrenó “Despertar”, la esperada campaña de Navidad de Campofrío®. Además siguió impulsando la innovación de sus productos. Por ejemplo, en México introdujo el queso panela rebanado FUD® y en E.U.A. las salchichas “Grill Mates Sausages”, en alianza con McCormick. En Europa, continuó reforzando sus más recientes líneas de productos para el crecimiento: Tradicional, Saludable y Snacking.

La misión de la Compañía está 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 con fecha 29 de febrero 2016 tiene 40 patentes registradas en el extranjero y 11 en México, y a partir del año 2005 tiene 29 solicitudes en trámite, 4 en México y 25 en el extranjero. Asimismo, tiene 14 Diseños Industriales registrados, 13 en México y 1 en Estados Unidos. También se tiene registrado 1 Modelo de Utilidad en México. Existen 12 solicitudes de PCT, 11 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 (INDA).

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 1,984 marcas, de las cuales más de 1,000 marcas y avisos proviene de la adquisición de Campofrío Food Group, S.A., 263 avisos comerciales y en trámite 116 solicitudes de marca y 15 solicitudes de avisos comerciales 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 renovable.

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

75 marcas en México y otros países por la empresa Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V.

98 marcas en México y otros países por la empresa Sigma Europe, B.V.

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

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

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

3 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.

19 marcas en Costa Rica por el grupo corporativo Corporación de Empresas Monteverde, S.A., registradas a nombre de sus empresas filiales.

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.

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

2 lemas comerciales y 1 nombre comercial en Ecuador por la empresa Fábrica Juris Cia, Ltda.

30 marcas en Ecuador por la empresa Elaborados Cárnicos S.A., ECARNI.

10 lemas comerciales 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 2016 la Compañía tiene por expirar 191 Marcas, 40 avisos comerciales, 2 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, diseños industriales tienen una vigencia de 20 y 15 años respectivamente y 10 años para marcas y modelos de utilidad.

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 franquicias con Sodima International, S.A., el más reciente renovado el 1 de julio del 2012 por un período de 13 años, a través de los cuales tiene el derecho exclusivo, para producir, comercializar, y distribuir los productos Yoplait®, en México, en Centroamérica se renovó el 1 de diciembre de 2006 y vence el 30 de noviembre de 2016 y en la República Dominicana y Haití se renovó el 25 de agosto del 2005 y vence en junio 30 del 2016. 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 yoghurt 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 octubre de 2019.

La Compañía tiene celebrados un par de contratos de distribución con Oscar Mayer Foods, los cuales le permiten a la Compañía distribuir en México, España, Portugal, El Salvador, Costa Rica y Honduras ciertos productos fabricados, comercializados o distribuidos por Oscar Mayer Foods en los E.U.A. tales como carnes frías, salchichas y pechuga de pavo; así como 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. Estos contratos tienen sus fechas de vencimiento y contienen disposiciones por virtud de los cuales pueden darse por terminados anticipadamente.

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 Estados Unidos.

2.4. Principales Clientes

La Compañía distribuye sus productos entre más de 500,000 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. Las ventas a su más importante cliente representaron 10.7% en 2015, 11.7% en 2014 y 12.0% en 2013, de las ventas totales.

Durante 2015, las ventas de la Compañía se segmentaron de la siguiente forma: 50.1% a través del canal de tiendas tradicionales y mayoristas, y 49.9% 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 Compañía 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, Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) (hasta 2013 de acuerdo con la reforma fiscal 2014), 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 sujetos a un gravamen del 30% en los ejercicios 2015 y 2014 sobre la base imponible, en el caso de las sociedades domiciliadas en México, y a gravámenes que varían entre el 39% y el 24% para las sociedades dependientes 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, así mismo podrán aplicar los tratados entre los países participantes para evitar la doble tributación.

Derivado de la reforma hacendaria en México a partir del 1 de enero del 2014, fue derogado el IETU, así como el Impuesto a los Depósitos en Efectivo (IDE), a partir de enero del 2014, los ingresos que reciban las personas físicas por concepto de dividendos serán sujetas a una retención del 10% sobre el monto recibido, además se modifico toda la reglamentación relacionada con la Consolidación Fiscal, creando el nuevo Régimen Opcional para Grupo de Sociedades, el cual permitirá deferir a tres años en cada empresa el pago de impuesto sobre la renta en base a un factor de integración.

En España, el 1 de enero de 2015 entró en vigor la Ley 27/2014, del Impuesto sobre Sociedades, que fija un tipo de gravamen del 25%, sin embargo por Disposición transitorias de dicha Ley se establece que el tipo de gravamen para el ejercicio 2015 fue del 28%, y a partir el año 2016 la tasa será del 25%, el límite a la compensación de bases imponibles para el ejercicio 2015 es del 100% , 50% o 25% según la cifra de negocios, para el ejercicio 2016 es el 60% y para el 2017 es un 70% ambos con monto límite de 1 millón de euros; el plazo para la compensación de las bases imponibles negativas en 2014 fue de 18 años, a partir de 2015 son ilimitadas. En adición, en 2015 los activos intangibles se amortizaron según su vida útil con un límite de 1% anual, a partir de 2016 el límite es de 5% anual.

En Italia, la depreciación fiscal incrementó en un 40% a los activos comprados entre el 15 de octubre de 2015 y el 31 de diciembre de 2016, con excepción de las compras de edificios y activos con depreciación menor al 6.5%. Para la deducibilidad de los intereses está limitado al 30% del EBITDA, y para el año 2016 en aplicación del Decreto Legislativo 22/09/2015 número 147 se establece como base para aplicación de dicha deducibilidad, el EBITDA más los dividendos recibidos de las subsidiarias extranjeras.

En Francia, el Acto Financiero de Seguridad Social en 2015 otorgó un subsidio a la Contribución de las empresas a la Seguridad Social en un monto de 3.25 millones de euros, mientras que en 2016 incrementa a 19 millones de euros.

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

En Portugal, disminuyó la tasa de impuesto sobre la renta de un 23% en 2014 a un 21% a partir del 2015.

En Estados Unidos para el año 2015, se restablecieron algunos créditos fiscales y depreciaciones “bonus” junto con vidas útiles benéficas.

En El Salvador, entró en vigencia a partir del 13 de noviembre del 2015, 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 USD 500,000, esta normativa tendrá una duración de 5 años.

En República Dominicana, las tasa ITBIS (IVA) en el año 2014 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.

En Perú, la tasa de impuesto a la renta para el año 2014 fue de 30%, para el año 2015 y 2016 disminuyó a 28%, para 2017 y 2018 será de 27%, y a partir de 2019 será de 26%.

La Compañía, en México 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).

2.5.3. Seguros

La Compañía se encuentra amparada bajo una póliza contratada por Alfa, que entre otros aseguran todos los inmuebles, maquinarias, equipo de transporte, inventario, el transporte de materiales y pérdidas consecuenciales derivadas de siniestros cubiertos por esta póliza, así como, también 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, Centroamérica, Caribe, Ecuador, Perú, Europa y E.U.A.

2.6. Recursos Humanos

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía empleaba a más de 40,000 trabajadores una parte importante de nuestra fuerza laboral está sindicalizada. La Compañía tiene celebrados diversos contratos colectivos de trabajo en México, Latinoamérica y Europa, manteniendo con ellos una relación favorable. De conformidad con la legislación aplicable, la Compañía se encuentra en cumplimiento de todas 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 entorno por medio del uso eficiente de los recursos naturales que necesita para satisfacer las necesidades de producción, distribución y comercialización de alimentos refrigerados y congelados y de la reducción del 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 rehúso de la misma.

Nuestras operaciones están sujetas a leyes y regulaciones de protección del medio ambiente tanto locales, estatales y federales en México, Costa Rica, República Dominicana, El Salvador, Perú, Ecuador, Estados Unidos y los países europeos en donde realizamos actividades. Se actúa más allá del cumplimiento de los requisitos legales y otros requisitos ambientales que voluntariamente adoptemos, involucrando a nuestros proveedores.

Las certificaciones ambientales han sido obtenidas debido 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 residuos peligrosos.

La ley ambiental federal básica en México es la Ley General del Equilibrio Ecológico y Protección al Ambiente, que regula los temas relacionados a agua, aire, contaminación por ruido y sustancias peligrosas. Otras leyes que aplican o pudieran aplicar con respecto a nuestras operaciones son la Ley General para la Prevención y Gestión Integral de Residuos, que regula la generación, manejo, transporte, almacenamiento, disposición final, importación y exportación de residuos y material peligrosos. Además, la Ley de Aguas Nacionales con sus regulaciones gobierna en 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 (Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales).

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 en las principales plantas de la Compañía.

La Compañía ha cumplido con los requerimientos necesarios para obtener, en el año 2014 por vez primera, el reconocimiento por parte de la SEMARNAT y la 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 los Estados Unidos, 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 los Estados Unidos 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 de efecto invernadero y cambio climático. Tales leyes y regulaciones obligan a la Compañía a obtener licencias regulatorias, permisos y otras aprobaciones para cumplirlas. Las autoridades gubernamentales.

En su compromiso con la ecoeficiencia, la Compañía desarrolló acciones que le permitieron la obtención de resultados positivos en reducción de emisiones y ahorro de energía. Destaca la sustitución de combustibles fósiles por gas natural en 2014 en las plantas Linares, Saltillo y Tangamanga que permitirá al año dejar de emitir 5,029 toneladas de CO₂. En los últimos 3 años también se sustituyeron 330 luminarias por luminarias LED en 8 plantas lo que nos permitirá ahorrar 120,000 kWh por año. Otro proyecto, el de economizadores de calderas, permitió el pre calentamiento de agua de alimentación a las calderas mediante la energía térmica, disminuyendo el 0.5% de combustible, reduciendo 635 toneladas de CO₂ y el consumo de agua en un 3%. Otros proyectos que permitieron reducción de emisiones de más de 1,000 toneladas de CO₂ fueron el control de demanda eléctrica y el proyecto de recuperación de energía térmica. Tan sólo del 2014 al 2015 la Compañía ha reducido su consumo de agua por tonelada en un 4%, y el consumo de combustibles por tonelada en un 3% en las plantas de Carnes Frías y Lácteos México.

En el año 2010, inició formalmente en México el programa de reciclaje en el que actualmente participan algunas plantas productivas. En los últimos tres años, nuestras plantas lograron reciclar más de 10,455 toneladas de madera, cartón y papel; 2,577 toneladas de plásticos a granel y 852 toneladas de aluminio y metal. También se han comenzado proyectos de reciclaje en las plantas de Estados Unidos, Perú, Costa Rica, y República Dominicana. Actualmente, en Estados Unidos se están investigando opciones viables para lograr certificar las plantas como “Cero Desechos” a través de dar usos alternativos a los residuos para que no terminen en relleno sanitario.

La Compañía ha realizado inversiones importantes en proyectos para tratamiento de agua, buscando un tratamiento óptimo de aguas residuales, administración de riesgos y control de los procesos en forma segura y responsable. Actualmente, la Compañía opera plantas de tratamiento de aguas residuales en los sites de Norteamérica, Centroamérica, Caribe y Europa. Además se llevan a cabo proyectos para reducir los consumos y reusar agua en la parte de servicios externos a producción.

En Estados Unidos, durante el 2014 se llevó a cabo un extenso proceso para diagnosticar la situación del agua en las plantas: Seminole, Clinton, Lawton, y Altus con la finalidad de evaluar alternativas para el abastecimiento. En otros países como República Dominicana y Costa Rica, se está explorando la posibilidad de combustibles alternos, como por ejemplo a través de la conversión de suero en biocombustible.

En las plantas de Europa, se utiliza como guía el ISO 14001 para manejar los aspectos ambientales, y se cuenta con la certificación en 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, 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 significantes de nuestras operaciones, diseñar planes de acción para implementar medidas correctivas y preventivas, mapear y estandarizar procesos y crear una red de impacto hacia adentro y afuera 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 Procuraduría Federal de protección al Ambiente.
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.

Consideramos que nuestras operaciones cumplen sustancialmente con todas las regulaciones ambientales aplicables y tienen los permisos para conducir nuestro 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

Tradicionalmente, la Compañía había sido una empresa enfocada al mercado mexicano debido a que alrededor de dos terceras partes de sus ventas provenían de este mercado, sin embargo, tras la expansión a otros geografías y la consolidación de Campofrío Food Group a partir del 1° de julio del 2014, las ventas en el extranjero durante 2015 representaron 57% de las ventas de la Compañía en este mismo periodo. Campofrío participa principalmente en la categoría de carnes frías.

Según el INEGI, el mercado de carnes frías en México se encuentra fragmentado, debido a que en él concurren más de 1,300 productores nacionales, regionales o locales, que compiten por satisfacer a los consumidores. La Compañía estima basado en estadísticas de EuroMonitor, que éste mercado creció a una tasa anual de 3% del 2010 al 2015.

En el caso de Europa oriental, el consumo de carnes frías aumentó a una tasa promedio anual de 1% de 2008 a 2015 derivado principalmente de la tendencia hacia productos de conveniencia, mientras que los segmentos de salud, *snacking* y comidas refrigeradas mostraron un crecimiento considerable durante el año.

El mercado mexicano de quesos es maduro y muy fragmentado, con más de 3,000 productores participando en el mercado formal e informal en México. Las ventas se realizan en su mayoría en tiendas de esquina y en las cadenas nacionales de supermercados. El queso fresco predomina sobre el resto de las líneas en el gusto del consumidor, por lo que la durabilidad del producto es un factor importante al considerar su distribución a nivel nacional. La Compañía estima con base en estadísticas de Business Monitor, que este mercado ha crecido a tasas anuales de aproximadamente 3% del 2010 al 2015.

Estimaciones de la Compañía con base en estadísticas del INEGI, indican que el mercado mexicano de yoghurt ha decrecido a tasas de aproximadamente -0.44% por año del 2010 al 2015.

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. Así mismo, 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 Campofrío es la empresa de carnes frías más relevante de Europa. 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 Estados Unidos otros competidores son El Mexicano, Casique, V&V Supremo y los Altos, los quesos más populares en Estados Unidos 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, Sumiduro y Mozzarella, y en República Dominicana, Michel y Induveca. ,.
- **Yoghurt:** En México, Centroamérica y el Caribe la Compañía ocupa una posición robusta en un mercado altamente competitivo. Específicamente en México, el mercado de yoghurt 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 Compañía es una empresa subsidiaria de Alfa. Sigma Alimentos, S.A. de C.V. es una sociedad controladora que lleva a cabo sus negocios a través de sus subsidiarias, ostenta el 100% de tenencia accionaria de las mismas a excepción de Campofrío Food Group, Sigma Alimentos, S.A. de C.V. realiza operaciones de compra-venta, arrendamientos y servicios con cada una de sus subsidiarias.

La siguiente tabla contiene una lista de las principales subsidiarias operativas de la Compañía, 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.	Compra venta 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 Importaciones, S.A de C.V. (a partir de 1 de diciembre de 2014 se fusionó con Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V.)	Importación de productos cárnicos.
Sigma Alimentos Nicaragua, S.A.	Comercialización de productos cárnicos.
Sigma Alimentos International, Inc.	Compra de carne y otros productos en los 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, yoghurt, y quesos.
Mexican Cheese Producers, Inc.	Elaboración de yoghurt 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
Corporación de Empresas Monteverde, S.A. (fusionada con Sigma Alimentos Costa Rica, S.A. de C.V. el 1 de octubre de 2014).	Elaboración de quesos.

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 semovietes.
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

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

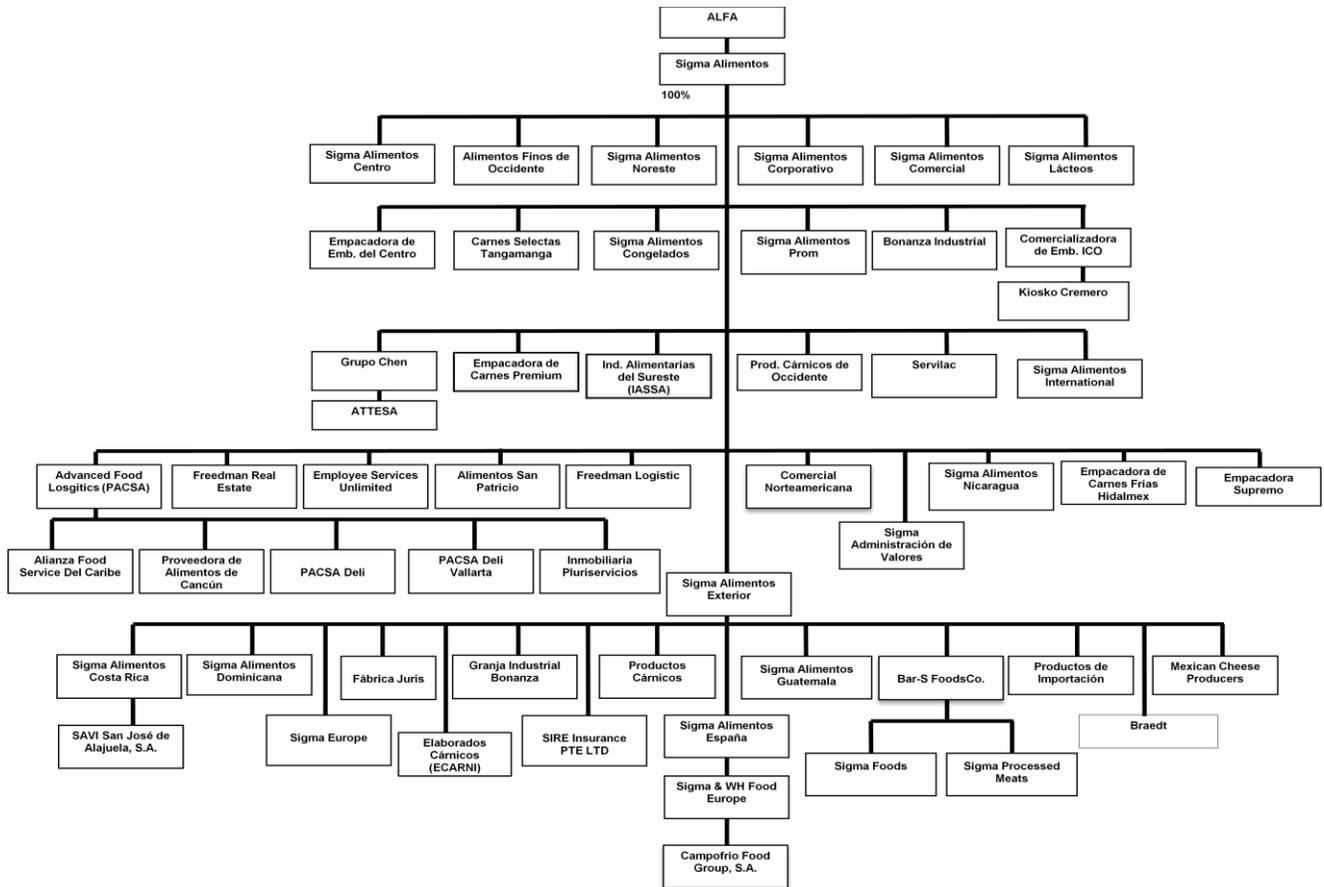
	<u>País (i)</u>	<u>Porcentaje (%) de tenencia</u>	<u>Moneda Funcional</u>
Alimentos Finos de Occidente, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Bar-S Foods Co. (a y c)	Estados Unidos	100	Dólar Americano
Bonanza Industrial, S. A. de C. V. (d)		100	Peso Mexicano
Braedt, S. A. (a y c)	Perú	100	Nuevo Sol Peruano
Campofrío Food Group, S. A. (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) Fusionada	Costa Rica	100	Colón
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
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 (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
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
Productores Monteverde S.A. (a) Fusionada	Costa Rica	100	Colón
Kinesis Food Service, S. A. de C. V. (ii) (d)	México	100	Peso Mexicano
Savi San José de Alajuela, S. A. (a)	Costa Rica	100	Colón
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 adicionales.
 - 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.

El siguiente diagrama muestra la estructura corporativa de la Compañía al 31 de diciembre de 2015.



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	63
	Atitalaquia, México		9,197	23
	Monterrey Noreste México		2,353	33
	San Nicolás de los Garza, México		2,365	23
	Guadalajara planta 1, México		2,924	53
	Guadalajara, Nayar, México		10,406	34
	Guadalajara, CEISA, México		2,350	15
	Chihuahua, México		2,368	63
	San Luis Potosí, México		3,322	33
	Estado de México Galicia,		5,596	25
	Mérida, IASSA, México		4,807	15
	Costa Rica, planta 1		6,220	34
	Costa Rica, planta 2		1,172	15
	El Salvador		3,330	32
	República Dominicana		9,835	34
	Lima, Perú		4,711	43
	Sangolqui, Ecuador		11,000	4
	Latacunga, Ecuador		11,465	34
	Seminole, Oklahoma, EUA		10,359	8
	Altus, Oklahoma, EUA		17,744	25
	Clinton, Oklahoma, EUA		11,150	57
	Lawton, Oklahoma, EUA		7,711	21
	Richmond, Virginia, EUA		10,696	20
	Burgos, España		19,979	17
	Trujillo, España		32,605	16
	Olvega 1, España		35,858	57
	Villaverde, España		23,607	30
	Torrente, España		12,285	38
	Torrijos, España		17,561	39
	Aoste, Francia		43,414	39
	Maclas, Francia		33,019	35
	Vernoux, Francia		17,460	36
	Moroni, Francia		13,700	33
	Saint Symphorien, Francia		24,219	25
	Monein, Francia		3,500	15
	Al Ponte, Italia		14,033	47
	St. Palomba, Italia		157,300	46
	Wijhe, Holanda		18,600	45
	Deventer, Holanda		20,218	35
	Lovendegem, Bélgica		14,968	62
	Amando, Bélgica		16,313	39
	Champlon, Bélgica		13,088	49

	Dacor, Bélgica		15,259	39
	Comby, Bélgica		9,696	35
	Rio, Portugal		39,644	53
Lácteos	Jalisco Lagos, México	Yoghurt, quesos y otros	21,009	22
	Jalisco El Salto, México		1,966	17
	Nuevo León, Sabinas, México		9,034	43
	Nuevo León, Apodaca, México		1,500	44
	Coahuila, Saltillo, México		5,530	38
	Estado de México, México		3,005	16
	Guanajuato, Celaya, México		8,158	39
	Alajuela, Costa Rica		2,728	20
	Alajuela, Costa Rica		2,450	8
	Monteverde, Costa Rica		2,112	26
	Sosúa, Republica Dominicana		3,603	17
	Sosúa, Republica Dominicana		1,700	17
	Darlington, Wisconsin, EUA		4,645	18
Comidas Refrigeradas y Congelada	Nuevo León, México	Comidas Refrigeradas	12,305	19
	Hidalgo, Atitalaquia, México		6,593	12
	Olvega 2, España		19,507	2
Bebidas	Jalisco, Lagos, México	Café	1,200	12
Carne Fresca	Monterrey, México	Carne Fresca	2,150	15
	Monterrey, México		1,349	9
	Monterrey, México		25,591	1
	Monterrey, México		60,360	12

¹ La antigüedad corresponde a la fecha 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.

2.11. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

Ni la Compañía, sus subsidiarias, o sus respectivos consejeros o principales funcionarios 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 o sus Subsidiarias, distinto a los juicios, litigios, procedimientos arbitrales o administrativos derivados del curso ordinario de las operaciones de La Compañía y sus Subsidiarias.

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

De conformidad con el libro de registro de acciones de la Compañía, la siguiente tabla muestra los accionistas de la misma y el porcentaje de acciones que cada uno detenta:

Accionistas

Nombre	Acciones Serie "A"	% del Capital Social
Alfa, S.A.B. de C.V.	1,290,654,536	99.99%
Alfa Subsidiarias Servicios, S.A. de C.V.	19	0.01%
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 3 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)
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
2013	27 de febrero	28 de agosto (Tercera Exhibición)	\$0.19
2013	27 de febrero	6 de agosto (Segunda Exhibición)	\$0.09
2013	27 de febrero	1 de marzo (Primera Exhibición)	\$0.51

* En la asamblea ordinaria del 23 de febrero de 2016, se estableció que los dividendos se decretarían hasta el día inmediato anterior a la fecha de pago.

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 2015, 2014 y 2013 debe ser leída en conjunto con los Estados Financieros que se incluyen en este Informe.

Las cifras de la Compañía que se incluyen para los años terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 expresadas en millones.

Algunas de las cifras incluidas en este Reporte fueron redondeadas para facilitar su presentación. Los porcentajes incluidos en este Reporte 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 sean distintos de los que se obtendrían al efectuar el cálculo correspondiente con base en las cifras incluidas en los estados financieros. Además, es posible que algunas de las cifras incluidas en este Reporte no equivalgan a la suma aritmética de las partidas correspondientes debido al mismo redondeo.

Información Financiera Seleccionada Consolidada de la Compañía.

	Años terminados al 31 de diciembre		
	2015	2014	2013
Información del Estado Consolidado de Resultados			
Ventas netas	\$93,568	\$71,465	\$48,989
Costo de ventas	<u>-66,708</u>	<u>-50,435</u>	<u>-32,631</u>
Utilidad bruta	26,860	21,030	16,358
Gastos de operación	<u>-15,956</u>	<u>-14,594</u>	<u>-11,081</u>
Utilidad de operación	10,904	6,436	5,277
Resultado financiero, neto	-2,606	-4,623	-1,039
Participación en Pérdida reconocidas a través del Método de participación	-401	-249	-4
Impuestos a la utilidad	<u>-1,586</u>	<u>-923</u>	<u>-1,379</u>
Utilidad neta consolidada	<u>6,310</u>	<u>641</u>	<u>2,855</u>
Participación controladora	<u>6,335</u>	<u>641</u>	<u>2,855</u>
Utilidad por acción, en pesos	<u>\$4.91</u>	<u>\$0.42</u>	<u>\$2.21</u>
Información del Estado Consolidado de Situación Financiera			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8,448	4,912	2,059
Otros activos circulantes	21,102	18,544	8,738
Propiedades planta y equipo, neto	26,598	24,120	10,706
Otros activos no circulantes	<u>27,040</u>	<u>23,913</u>	<u>16,917</u>
Total activo	<u>83,188</u>	<u>71,489</u>	<u>38,420</u>
Pasivo a corto plazo	23,802	19,872	9,104
Pasivo a largo plazo	45,033	35,675	16,898
Total capital contable.	<u>14,353</u>	<u>15,942</u>	<u>12,418</u>
Otra información financiera			
Inversiones	<u>3,638</u>	<u>1,871</u>	<u>1,522</u>
Depreciación y amortización	<u>2,829</u>	<u>1,931</u>	<u>1,354</u>
UAFIDA Ajustado	<u>13,891</u>	<u>8,495</u>	<u>6,710</u>
Deuda neta	33,120	27,410	17,245
Rotación de cuentas por cobrar (días)	31.7	33.4	31.5
Rotación de cuentas por pagar (días)	56.0	57.6	36.0
Rotación de inventarios (días)	44.3	39.0	24.8
Dividendos decretados por acción	0.84	1.49	0.79

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	2015	2014	2013
Carnes Selectas Tangamanga, S.A. de C.V.	551	438	414
Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V.	37,760	32,497	26,518
Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V.	487	597	600
Sigma Alimentos Importaciones, S.A. de C.V. (2)	-	4,653	5,175
Comercializadora Láctica, S.A. de C.V. (1)	-	-	1,334
Distribuidora y Comercializadora de Lácteos del Norte, S.A. de C.V. (1)	-	-	12,419
Empacadora de Embutidos del Centro, S.A. de C.V.	1,211	1,015	845
Comercializadora de Embutidos ICO, S.A. de C.V.	1,543	1,485	1,170
Grupo Chen, S. de R.L. de C.V.	48	26	20
Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V.	3,475	3,357	3,133
Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V.	8,482	8,481	7,781
Sigma Alimentos Corporativo, S.A. de C.V.	1,426	1,283	1,409
Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V.	12,512	11,050	9,859
Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V.	4,187	4,122	3,642
Sigma Processed Meats, LLC.	1,156	1,129	942
Sigma Foods, LLC.	4,039	3,336	3,080
Mexican Cheese Producers, Inc.	794	737	751
Bar-S Foods Co.	9,823	8,389	8,030
Sigma Alimentos Exterior, S.L.	53	17	16
Total	<u>87,547</u>	<u>82,612</u>	<u>87,138</u>

Utilidad de Operación.

Empresa	2015	2014	2013
Carnes Selectas Tangamanga, S.A. de C.V.	40	20	40
Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V.	1,883	1,568	1,129
Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V.	21	48	80
Sigma Alimentos Importaciones, S.A. de C.V. (2)	-	121	81
Comercializadora Láctica, S.A. de C.V. (1)	-	-	43
Distribuidora y Comercializadora de Lácteos del Norte, S.A. de C.V. (1)	-	-	423
Empacadora de Embutidos del Centro, S.A. de C.V.	165	124	139
Comercializadora de Embutidos ICO, S.A. de C.V.	122	173	139
Grupo Chen, S. de R.L. de C.V.	24	10	6
Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V.	121	164	181
Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V.	359	331	244
Sigma Alimentos Corporativo, S.A. de C.V.	20	102	83

Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V.	398	410	369
Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V.	117	170	169
Sigma Processed Meats, LLC.	64	44	37
Sigma Foods, LLC.	250	-10	-23
Mexican Cheese Producers, Inc.	58	52	86
Bar-S Foods Co.	889	593	325
Sigma Alimentos Exterior, S.L.	-25	-41	-11
Total	<u>4,506</u>	<u>3,879</u>	<u>3,540</u>

Activo Total.

Empresa	2015	2014	2013
Carnes Selectas Tangamanga, S.A. de C.V.	375	592	650
Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V.	5,311	8,974	7,086
Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V.	433	764	856
Sigma Alimentos Importaciones, S.A. de C.V. (2)	-	-	3,787
Comercializadora Láctica, S.A. de C.V. (1)	-	-	-
Distribuidora y Comercializadora de Lácteos del Norte, S.A. de C.V. (1)	-	-	-
Empacadora de Embutidos del Centro, S.A. de C.V.	427	763	631
Comercializadora de Embutidos ICO, S.A. de C.V.	878	930	798
Grupo Chen, S. de R.L. de C.V.	672	659	368
Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V.	1,146	2,033	1,932
Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V.	2,572	3,529	4,236
Sigma Alimentos Corporativo, S.A. de C.V.	439	432	941
Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V.	4,190	5,337	4,919
Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V.	1,778	2,140	3,015
Sigma Processed Meats, LLC.	653	1,061	918
Sigma Foods, LLC.	610	1,129	1,027
Mexican Cheese Producers, Inc.	745	593	489
Bar-S Foods Co.	3,695	6,032	4,796
Sigma Alimentos Exterior, S.L.	19,920	19,351	17,062
Total	<u>43,844</u>	<u>54,319</u>	<u>53,511</u>

Capital Contable.

Empresa	2015	2014	2013
Carnes Selectas Tangamanga, S.A. de C.V.	279	552	522
Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V.	2,592	4,216	1,811
Sigma Alimentos Congelados, S.A. de C.V.	318	660	619
Sigma Alimentos Importaciones, S.A. de C.V. (2)	-	-	1,168
Comercializadora Láctica, S.A. de C.V.(1)	-	-	-
Distribuidora y Comercializadora de Lácteos del Norte, S.A. de C.V.(1)	-	-	-

Empacadora de Embutidos del Centro, S.A. de C.V.	239	627	526
Comercializadora de Embutidos ICO, S.A. de C.V.	650	720	594
Grupo Chen, S. de R.L. de C.V.	653	358	345
Alimentos Finos de Occidente, S.A. de C.V.	756	1,680	1,544
Sigma Alimentos Lácteos, S.A. de C.V.	1,503	2,161	1,937
Sigma Alimentos Corporativo, S.A. de C.V.	141	213	175
Sigma Alimentos Centro, S.A. de C.V.	2,401	3,553	3,286
Sigma Alimentos Noreste, S.A. de C.V.	1,163	1,643	1,519
Sigma Processed Meats,LLC.	557	989	830
Sigma Foods, LLC.	94	656	586
Mexican Cheese Producers, Inc.	629	501	409
Bar-S Foods Co.	1,987	4,801	3,904
Sigma Alimentos Exterior, S.L.	19,762	19,146	10,484
Total	<u>33,724</u>	<u>42,476</u>	<u>30,259</u>

(1) Fusionada con Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V. el 1 noviembre de 2013.

(2) Fusionada con Sigma Alimentos Comercial, S.A. de C.V. el 1 de diciembre de 2014

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		
	2015	2014	2013
Carne Procesada	\$ 72,807	\$ 52,142	\$ 31,673
Lácteos	16,927	15,445	14,270
Otros productos refrigerados	<u>3,834</u>	<u>3,878</u>	<u>3,046</u>
Total	<u>\$ 93,568</u>	<u>\$ 71,465</u>	<u>\$ 48,989</u>

2.2. Activos Totales por Región

	Años terminados al 31 de diciembre		
	2015	2014	2013
México	\$ 26,435	\$ 22,566	\$ 16,804
Europa	47,396	41,434	11,424
E.U.A.	4,767	4,056	5,442
Otros países.	<u>4,590</u>	<u>3,433</u>	<u>4,750</u>
Total	<u>\$ 83,188</u>	<u>\$ 71,489</u>	<u>\$ 38,420</u>

2.3 Ventas Totales por Región

	Años terminados al 31 de diciembre		
	2015	2014	2013
México	\$ 39,915	\$ 37,387	\$ 33,708
Europa	33,892	17,572	-
E.U.A.	13,697	12,134	11,362
Otros países	<u>6,064</u>	<u>4,372</u>	<u>3,919</u>
Total	<u>\$ 93,568</u>	<u>\$ 71,465</u>	<u>\$ 48,989</u>

Ventas fuera de México como porcentaje de ventas totales

57 % 48% 31%

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 2015, el 72.8 % de la deuda total de la Compañía se encuentra denominada en Dólares, 23.1% en Euros, 4.1% en Pesos.

Al 31 de diciembre de 2015, los pasivos bancarios de corto y largo plazo de la Compañía ascendían a la cantidad de \$41,049 millones de pesos. Al 31 de diciembre de 2015, 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 noviembre de 2007, la Compañía estableció un programa de Certificados Bursátiles hasta por la cantidad de \$5,000 millones de pesos. Al 31 de diciembre de 2015, los saldos insolutos de los Certificados Bursátiles es de \$1,668 millones de pesos.

En diciembre 2007, se emitieron Certificados Bursátiles por \$1,635 millones de pesos, en dos emisiones al amparo del programa existente. La primera emisión consistió de \$1,000 millones de pesos (“Sigma 07”) a tasa variable y la segunda de \$635 millones de pesos (“Sigma 07-2”) a tasa fija, las cuales se colocaron a un plazo de 7 años y se pagaron su vencimiento el 8 de diciembre de 2014 a su vencimiento, los cuales fueron liquidados a su vencimiento.

En julio de 2008, la Compañía 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 2015, el saldo insoluto de las dos emisiones es de \$1,668 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 Compañía colocó la cantidad de 250 millones de dólares, 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 Estados Unidos de América 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 2015 es de \$250 millones de dólares.

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 Compañía colocó la cantidad de 450 millones de dólares, 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 a la fecha de presentación del presente informe es de 450 millones de dólares.

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.

- El 13 de noviembre de 2013, la Compañía contrató un crédito con el banco The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD, por la cantidad de 301.4 millones de dólares, a un plazo de 5 años, con cuatro amortizaciones iguales en mayo 2017, noviembre 2017, mayo 2018 y noviembre 2018, venciendo en noviembre 2018 y pagando intereses en forma mensual. El destino total de los recursos fue para la compra de una porción del capital de la empresa Campofrío en España, El saldo insoluto a la 31 de diciembre de 2015 es de 301.4 millones de dólares.

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 325 millones de dólares. 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 ascendía a 325.0 millones de dólares.

El 13 de enero de 2014 se llevó a cabo la Sindicación de los créditos referenciados en el párrafo anterior, participando un total de 15 bancos incluyendo al banco The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD y quedando éste como Banco Agente, los bancos participantes son: The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. Citibank, N.A., IBF Bank of America, N.A. BBVA Bancomer, S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero BBVA Bancomer, BNP Paribas, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, HSBC Bank USA, National Association, ING Bank N.V., Dublin Branch; Caixabank, S.A., Mercantil Commercebank, N.A (quien adquirió la participación de JPMorgan Chase Bank N.A) , Mizuho Bank, Ltd.; Natixis, New York Branch, Coöperatieve Rabobank U.A. New York Branch,, Sumitomo Mitsui Banking Corporation, Export Development Canada, Banco Sabadell, S.A. de C.V. SOFOM ENR (quien adquirió la participación de Banco de Sabadell, S.A., Miami Branch), quedando en los mismos términos y condiciones originales, el saldo a la fecha del presente reporte es el mismo al mencionado en los párrafos anteriores.

El crédito sindicado está garantizado con 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 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 febrero de 2016 se incluyeron como garantes Sigma Alimentos Costa Rica, S.A. y Comercial Norteamericana, S. de R.L. de C.V.).

- El 15 de junio de 2015, la Compañía contrató un crédito con The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD, por la cantidad de 355 millones de dólares, a un plazo de 3 años, con una amortización de 55 millones en diciembre 2016, una amortización de 150 millones en septiembre 2017 y venciendo en noviembre 2018 y pagando intereses en forma trimestral. El destino total de los recursos fue para la compra de una porción del capital de la empresa Sigma & WH Food Europe, S.L. en España, el saldo insoluto al 31 de diciembre de 2015 es de \$355.0 millones de dólares.

Se muestra en los siguientes apartados los pasivos bancarios con lo que cuenta la compañía Campofrío Food Group, S.A. que inicio la consolidación con la Compañía 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 500 millones de euros 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.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía estaba en cumplimiento en relación con sus obligaciones financieras y obligaciones de hacer y de no hacer conforme a sus instrumentos de deuda. La Compañía se encuentra al corriente en el pago del capital e intereses de todos sus créditos.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía 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 2015, 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 del Emisor 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 del Emisor 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 del Emisor 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 del Emisor 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 del Emisor.
10. Cumplir con las obligaciones fiscales y laborales.
11. No cambiar el objeto o giro preponderante del Emisor y Subsidiarias.
12. Abstenerse y hacer que las Subsidiarias del Emisor 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 al Emisor, 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 al Emisor.
16. Abstenerse de realizar inversiones fuera del curso ordinario del negocio.
17. No reformar los estatutos sociales el Emisor 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, S.A.B. de C.V., 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 250 millones de dólares, contiene entre otras, las obligaciones de hacer y no hacer siguientes:
 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 2018 por la cantidad de 450 millones de dólares, contiene entre otras, las obligaciones de hacer y no hacer siguientes:
 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 Luxemburgo.
 8. 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 crédito sindicado y el crédito con The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD contienen entre otras, las obligaciones de hacer y no hacer siguientes:
 1. Entregar Estados Financieros Consolidados y dictaminados por despacho reconocido a los 120 días posteriores del cierre del ejercicio fiscal y entregar Estados Financieros Consolidados e internos 60 días posteriores a cada trimestre.
 2. Entregar junto con los estados financieros un "Certificado" en forma anual y en forma trimestral indicando que la Acreditada no ha incurrido en ningún Incumplimiento, así como el cálculo detallado de la cobertura de intereses y nivel de apalancamiento descritos en el Contrato de Crédito.
 3. Informar sobre cualquier evento que afecte en forma adversa la condición financiera de la Acreditada o de sus Subsidiarias.
 4. Mantener los activos productivos en buen estado y contratar los seguros adecuados.
 5. Cumplir con las obligaciones fiscales y laborales.
 6. Abstenerse y hacer que las Subsidiarias de la Acreditada se abstengan de constituir gravámenes, salvo los permitidos.
 7. No podrá fusionarse, enajenar o transferir a cualquier tercero sus bienes, excepto en los casos permitidos.
 8. No cambiar el objeto o giro preponderante de la Acreditada y Subsidiarias.
 9. No aceptar o celebrar contrato alguno, que tenga como consecuencia limitar el derecho o la posibilidad de hacer distribuciones de cualquier tipo a la Acreditada, salvo por aquellas limitaciones adquiridas con anterioridad.

10. Abstenerse de realizar inversiones fuera del curso ordinario del negocio.
11. 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 Acreditada.
12. Mantener razones financieras de cobertura de intereses y apalancamiento.

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.

1. Pago inoportuno de intereses y principal.
 2. Información falsa o incorrecta.
 3. Incumplimiento de las obligaciones de hacer y no hacer.
 4. Incumplimiento derivado de otros instrumentos de deuda.
 5. Tramite voluntario o involuntario de liquidación.
 6. Insolvencia.
 7. Sentencias o Laudos.
 8. Embargos.
 9. Expropiación, Intervención.
- El Bono 144A de CFG vence en el año 2022 por la cantidad original de 500 millones de euros, contiene entre otras, las obligaciones de hacer y no hacer siguientes:
 - 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 reestructuración 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. Así mismo, 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 30 millones de euros.
 5. Que la empresa no haga frente a obligaciones derivadas de juicios por un importe superior a 30 millones de euros.
 6. Caso de incumplimiento que cualquiera de los Obligados cumpla con cualquiera de las obligaciones derivadas del bono.
 7. Situación de concurso.
- El crédito sindicado de CFG venció en el año 2015 por la cantidad original de \$100 millones de euros contiene entre otras, las obligaciones de hacer y no hacer siguientes:
 - Obligaciones de hacer:
 1. Reportar estados financieros auditados anuales a los 180 días de cada ejercicio anual.
 2. Reportar estados financieros semestrales no auditados a los 120 días del final del semestre.
 3. Certificado de cumplimiento de los "covenants", junto con los reportes señalados en los dos puntos anteriores. En caso que se trate del reporte anual, el certificado debe ser verificado por los auditores de la compañía los "covenants" están referidos a:
 - i. Apalancamiento.
 - ii. Cobertura de interés.
 - iii. Deuda Financiera Neta / Patrimonio.
 4. Junto con las dictamen anual, certificado de Capex, EBITDA y activos totales consolidados así como declaración que los obligados representan conjuntamente el 75% o más del EBITDA y de los activos totales consolidados.
 5. Compromiso de comunicar hechos o circunstancias relevantes. Entre ellos:
 - i. Incumplimiento de declaraciones y garantías.
 - ii. Inicio, transacción o resolución de cualquier litigio, procedimiento arbitral o administrativo relevante.
 - iii. Cualquier hecho que suponga un supuesto de incumplimiento del préstamo.
 6. Obligaciones de tipo contable habituales en este tipo de contrato.
 - Obligaciones de no hacer :
 1. Limitaciones sobre la constitución de garantías.
 2. Fusión, transformación, escisión, cesión global de activo y pasivos, disolución, liquidación o cualquier otra operación similar de reorganización o reestructuración corporativa o de negocios.
 3. Introducir cambios sustanciales en la naturaleza general de los negocios.
 4. Limitaciones al reparto de dividendos.
 5. Destinar el préstamo a otros fines distintos al especificado.

6. Modificar los términos y condiciones de los bonos de forma que se reduzca el período de reembolso.
7. Limitaciones a la venta de activos.
8. Limitaciones sin autorización previa a la concesión de préstamos a terceros y a gastos de CAPEX por encima de los 85 millones de Euros.

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. Amortización anticipada voluntaria.
2. Amortización anticipada obligatoria por venta de activos.
3. Amortización anticipada obligatoria por cobro de seguros.
4. Amortización anticipada obligatoria por cambio de control.
5. Amortización anticipada obligatoria por compra, amortización anticipada o reembolso de bonos.
6. Amortización anticipada obligatoria por no consumación del contrato de Adquisición.
7. Supuestos de incumplimiento y por tanto vencimiento anticipado.
 - i. Falta de pago de cualquier importe por parte de acreditado en relación con el principal o intereses.
 - ii. Falta de cumplimiento de los covenants establecidos.
 - iii. Falta de cumplimiento del acreditado, del obligado de cualquier obligación derivada del contrato de préstamo.
 - iv. Incumplimiento del informe de auditoría o que la opinión sea negativa o incluya salvedades esenciales.
 - v. Declaraciones incorrectas por parte del acreditado y que no se hayan subsanado a partir del incumplimiento en un plazo dado.
 - vi. Situación de concurso.
 - vii. Caso que sea o devenga ilegal que cualquiera de los obligados cumpla con cualquiera de las obligaciones derivadas del préstamo.
 - viii. Denuncia del préstamo por cualquiera de los obligados.
 - ix. Cambio sustancial adverso en cualquiera de los obligados.
 - x. Cambio sustancial en la naturaleza general de los negocios del grupo.
 - xi. Importe de deuda superior a 25 millones no pagadas o sean declaradas exigibles antes de vencimiento como consecuencia de un supuesto de incumplimiento.

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 2015, 2014 y 2013.

Información del Estado Consolidado de Resultados:	Años terminados al 31 de diciembre		
	2015	2014	2013
Ventas netas	\$93,568	\$71,465	\$48,989
Costo de ventas	<u>-66,708</u>	<u>-50,435</u>	<u>-32,631</u>
Utilidad bruta	26,860	21,030	16,358
Gastos de operación	<u>-15,956</u>	<u>-14,594</u>	<u>-11,081</u>
Utilidad de operación	10,904	6,436	5,277
Resultado financiero, neto	-2,606	-4,623	-1,039
Participación en Pérdida reconocidas a través del Método de participación	-401	-249	-4
Impuestos a la utilidad	<u>-1,568</u>	<u>-923</u>	<u>-1,379</u>
Utilidad neta consolidada	<u>6,310</u>	<u>641</u>	<u>2,855</u>

4.1.1. 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 Campofrío en la segunda mitad de 2014. Las ventas netas de Campofrío para el año 31 de diciembre del año 2015 fue de \$33,892 millones, un incremento del 92.9% a partir de \$17,572 millones para 2014, el incremento se debió principalmente a la consolidación de los resultados de Campofrío en la segunda mitad de 2014. Excluyendo Campofrío, 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 Campofrío.

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 Campofrío 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 Campofrío 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 también se debió a la consolidación de los resultados de Campofrío 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 Campofrío 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 comparación con una 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 en 2014 a \$1,716 millones durante 2015, lo anterior derivado un incremento en la deuda bancaria, la consolidación de la deuda de Campofrío tras su adquisición. Los productos financieros en 2015 fueron de \$93 millones, una 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 tenedora a partir del tercer trimestre del 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 \$923 millones en 2014. Este cambio se debió principalmente a la consolidación de Campofrío y una disminución en la amortización de pérdidas, que representa un aumento del impuesto de \$663 millones.

Utilidad Neta Consolidada

La utilidad neta consolidada de la Compañía que 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, una 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 subsidiarias. En 2015 la utilidad neta sobre ventas representó un 6.7%, mientras que en 2014, un 0.9%

4.1.2. Análisis comparativo de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

Ventas Netas

Durante 2014, las ventas fueron de \$71,465 millones, un incremento del 45.9% con respecto a los \$48,989 millones en 2013. Este cambio se debió la consolidación de las ventas de Campofrío del segundo semestre del año. Excluyendo Campofrío, las ventas presentaron 10% de incremento debido principalmente a mayores precios promedio que aumentaron en un 7% y mayores volúmenes de venta que aumentaron en un 3%. Las ventas en el extranjero aumentaron en un 123%, ocasionado por la adquisición de Campofrío y pasaron de representar el 31% en 2013 al 48% del total de las ventas consolidadas en 2014.

Costo de Ventas

El costo de ventas en 2014 fue de \$50,435 millones, incrementando un 54.6% con respecto a los \$32,631 millones de 2013. Excluyendo Campofrío el costo de ventas presentó un incremento del 13%, esto se debió principalmente a la adquisición de Campofrío y a un aumento en los precios de nuestras principales materias primas.

Utilidad Bruta

La utilidad bruta en 2014 fue de \$21,030 millones, un incremento de 28.6% con respecto a los \$16,358 millones reportados en 2013. Excluyendo Campofrío la utilidad bruta presentó un 5% de incremento, esto se debió principalmente a la consolidación de los resultados de Campofrío.

Gastos de Operación

Los gastos operativos de la Compañía en 2014 fueron de \$14,594 millones, presentando un aumento del 31.7% con respecto a los \$11,081 millones en 2013. Excluyendo Campofrío los gastos de operación presentaron un 5% de incremento, este incremento se debió principalmente a mayor gasto de ventas, como resultado de un aumento en volúmenes de ventas, por la adquisición de Campofrío y a los factores antes mencionados.

Utilidad de Operación

La utilidad de operación fue de \$6,436 millones en 2014, un incremento del 22.0% en comparación a los \$5,277 millones reportados en 2013. Excluyendo Campofrío la utilidad de operación presentó un 4% de incremento, esto se debió principalmente al aumento en ventas tras la adquisición de Campofrío.

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; y

	Años que terminaron al 31 de diciembre	
	2014	2013
Resultado financiero, neto:		
Gastos financieros	-\$1,581	-\$1,060
Productos financieros	78	63
Utilidad (pérdida) cambiaria, neta	-3,120	-42
Resultado financiero, neto:	<u>-\$4,623</u>	<u>-\$1,039</u>

El resultado financiero, neto tuvo una pérdida de 4,623 millones en comparación con una pérdida de 1,039 millones en 2013. A continuación se describen los componentes de ésta variación; los gastos financieros aumentaron en \$521 millones pasando de \$1,060 en 2013 a \$1,581 millones durante 2014, lo anterior derivado un incremento en la deuda bancaria, la consolidación de la deuda de Campofrío tras su adquisición. Los productos financieros en 2014 fueron de \$78 millones, una aumento de 23.8% con respecto a los \$63 millones en 2013. Esto se debió principalmente a mayores posiciones de inversiones en mesa de dinero. El efecto cambiario tuvo una pérdida en 2014 de -\$3,120 millones y de \$42 millones en 2013. Este efecto se debe principalmente a la pérdida cambiaria derivada de la devaluación del peso en relación al dólar.

Impuesto a la Utilidad

El impuesto causado por la Compañía, que consiste en el impuesto sobre la renta fue de \$922 millones en 2014 y de \$1,379 millones de pesos en 2013. Este cambio se debió principalmente a un decremento en ingresos acumulables, que representa una disminución del impuesto de \$457 millones. La tasa del impuesto sobre la renta legal es de 30%. La tasa de impuestos efectiva de la Compañía fue de 59 % en 2014 y 33% durante 2013.

Utilidad Neta Consolidada

La utilidad neta consolidada de la Compañía que 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 \$641 en 2014, una disminución de 77.5%, en comparación con los \$2,855 millones en 2013. Al cierre de 2014 la Compañía posee el 100% de la participación en la mayoría de subsidiarias a excepción de la participación mayoritaria en CFG. En 2014 la utilidad neta sobre ventas representó un 0.9%, mientras que en 2013, un 5.8%

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, 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 por los últimos 3 años, las cuáles 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		
	2015	2014	2013
Planta de producción	2,784.5	1,430.8	923.9
Equipo de transporte, almacenes y distribución	724.0	325.0	460.9
Equipos de cómputo, sistemas de información y otros	<u>129.5</u>	<u>115.2</u>	<u>137.2</u>
Total	<u>3,638.0</u>	<u>1,871.0</u>	<u>1,522.0</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>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>

Utilidad de Operación	10,904	6,436	5,277
Depreciación y Amortización	2,829	1,931	1,354
Castigos por bajas de propiedad, planta y equipo	158	128	79
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
EBITDA Ajustado	<u>13,891</u>	<u>8,495</u>	<u>6,710</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 del 2015 los activos totales de la Compañía aumentaron \$11,699 millones de pesos respecto al ejercicio inmediato anterior, debido principalmente a la inversión por crecimiento en la producción y en las operaciones; y a la adquisición total de las acciones de Campofrío Food Group, S.A.

La suma del pasivo de corto plazo y el pasivo de largo plazo de la Compañía aumentó en \$13,288 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, incremento en la deuda de la Compañía, la deuda adicional para la compra de Campofrío Food Group, S.A. y la deuda de ésta empresa, aunado a las amortizaciones programadas de los pasivos de largo plazo.

El capital contable de la Compañía disminuyó \$1,589 millones de pesos en 2015 debido principalmente al decremento e incremento en las utilidades de ejercicios anteriores, derivado de las utilidades del ejercicio respectivo y la consolidación de la empresa Campofrío Food Group, S.A.

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 óptima 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, 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 2015, 2014 y 2013 asciende a 2,385.7, 2,166.8 y 1,460.4 millones de dólares equivalentes respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015, el 4.1% de la deuda total de la Compañía se encuentra denominada en pesos, el 72.8% en dólares y el 23.1% en Euros. En 2014 el 5.1% de la deuda total de la Compañía se encuentra denominada en pesos, el 64.3% en dólares, el 30.5% en Euros y el 0.1% en soles peruanos, en 2013 el 17.1% de la deuda total de la Compañía se encuentra denominada en pesos, el 82.6% en dólares y el 0.3% en soles peruanos.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantenía un saldo de 6.7 millones de Euros en 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 Compañía en su capacidad 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 Compañía 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 Compañía; 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. Así mismo, 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

Se 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 cree que son 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 sujeto 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.

- *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 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 existía deterioro al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

- *Reconocimiento de ingresos*

La Compañía ha reconocido ingresos por \$93,568 millones de pesos 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.

- *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 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 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 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.

IV. ADMINISTRACIÓN

1. AUDITORES EXTERNOS

La firma PricewaterhouseCoopers, S.C. son los auditores de la Compañía 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 2013, 2014 y 2015 ascendieron a \$1 millones, \$4 millones y \$5 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 Compañía, por el 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		
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos (afiliadas)			
Arrendamientos	\$ 6	\$ 5	\$ 5
Intereses	10	10	11
Egresos (afiliadas)			
Servicios Administrativos	\$ 164	\$ 174	\$ 173
Arrendamientos y otros	214	138	144
Dividendos pagados a Alfa (tenedora)	1,080	695	1,040
Por cobrar			
Afiliadas (préstamo)	\$ 260	\$ 265	\$ 236
Afiliadas (servicios)	22	49	-
Por pagar			
Afiliadas (servicios)	\$ 48	\$ 10	\$ 69
Afiliadas (intereses)	1	1	-

SUBSIDIARIAS

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

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

3. ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS

3.1 Consejo de Administración

La administración de la Compañía está confiada a un Consejo de Administración.

El Consejo de Administración tiene las más amplias facultades para la administración de los negocios de la Compañía, con poder para pleitos y cobranzas, administrar bienes y para ejercer actos de dominio, sin limitación alguna. El Consejo de Administración se compone de 5 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 2016 mediante asamblea general ordinaria de accionistas, se nombró el actual Consejo de Administración de la Compañía 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 Compañía son los siguientes:

	<u>Cargo</u>	<u>Antigüedad</u>
C.P. Mario Humberto Páez González	Presidente	12 Años 3 meses
C.P. Ramón A. Leal Chapa	Consejero Propietario	6 Años 3 meses
Ing. Paulino J. Rodríguez Mendivil	Consejero Propietario	5 Años 3 meses
Ing. Alejandro Miguel Elizondo Barragán	Consejero Propietario	2 meses
Lic. Carlos Jiménez Barrera	Consejero Propietario	11 Años

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, edad y grados académicos se incluyen a continuación:

Mario H. Páez González

Director General de Sigma

Ingresó a ALFA en 1974. Estudió Contaduría Pública y Maestría en Administración en el ITESM. MBA en 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 en el ITESM. MBA 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 en la Universidad del País Vasco, España.

Ing. Alejandro Miguel Elizondo Barragán

Director de Desarrollo Alfa.

Ingresó a ALFA en 1976. Estudió Ingeniería en el ITESM. MBA de la Universidad de Harvard.

Carlos Jiménez Barrera

Director Jurídico, Auditoría y Relaciones Institucionales de Alfa

Ingresó a ALFA en 1976. Estudió Derecho en la Universidad de Monterrey. Maestría en Derecho en la Universidad de Nueva York.

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

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

El principal accionista del Emisor, el cual ejerce control, poder de mando e influencia significativa es Alfa, S.A.B. de C.V.

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 2015, obtuvo ingresos por \$258,300 millones de pesos (US\$ 16,315 millones) y un Flujo de Operación de \$38,440 millones de pesos (US\$2,420 millones). Al cierre del año, tenía activos por \$266,705 millones de pesos (US\$15,501 millones), y emplea a más de 72,800 personas.

De conformidad con el libro de registro de acciones de la Compañía, la siguiente tabla muestra los accionistas de la misma y el porcentaje de acciones que cada uno detenta:

1. Accionistas

2. Nombre	Acciones Serie "A"	% del Capital Social
Alfa, S.A.B. de C.V.	1,290,654,536	99.99%
Alfa Subsidiarias Servicios, S.A. de C.V.	19	0.01%
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 2015 de Alfa, S.A.B. de C.V.

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

Nombre	Puesto	Años en Sigma/Alfa
Mario H. Páez González	Director General Sigma	41
Rodrigo Fernández Martínez	Director General México	17
Álvaro Madero Gómez	Director Foodservice	39
Warren J. Panico	Director General E.U.A.	6
Ricardo Doehner Cobián	Director General Europa	19
Eugenio Caballero Sada	Director Finanzas y Mercadotecnia Central	14
Juan José López Tamez	Director General Latinoamérica	26
Armando de la Peña González	Director Talento y Cultura	14
Gregorio de Haene Rosique	Director Tecnología.	33
Javier Guajardo Touché	Director Estrategia Abasto Global	24
Héctor Rogelio Acosta Campillo	Director Desarrollo de Negocios	38

Con respecto a los directivos relevantes de la Compañía, las empresas en donde laboraron, edad y grados académicos se incluyen a continuación:

Mario H. Páez González

Director General 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 Tecnológico de Monterrey y tiene dos Maestrías en Administración, una en el Tecnológico de Monterrey y otra en la Universidad de Tulane.

Rodrigo Fernández Martínez

Director General México

Nació en 1976. Ingresó a Alfa en 1998. Antes de su actual cargo, ocupó la Dirección de Finanzas y Mercadotecnia Central. También ha desempeñado otros puestos directivos en la compañía como la Dirección de Mercadotecnia, la Dirección Nuevos Negocios, la Gerencia General 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 en la Universidad de Pennsylvania.

Álvaro Madero Gómez

Director General Foodservice

Nació en 1953. Ingresó a Alfa en 1976. Antes de su actual cargo, ocupó la Dirección de Capital Humano de la Compañía y de Alfa Corporativo. También ha desempeñado diversos puestos directivos en la Compañía, 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 Tecnológico de Monterrey y tiene una Maestría en Administración en la escuela de negocios de Wharton en la Universidad de Pennsylvania.

Warren J. Panico

Director General E.U.A.

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

Ricardo Doehner Cobián

Director General Europa.

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

Eugenio Caballero Sada

Director Finanzas y Mercadotecnia Central

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

Juan José López Tamez

Director General Latinoamérica

Nació en 1970. Ingresó a Alfa en 1989. Antes de su actual cargo, ocupó la Dirección Comercial y la Dirección de Ventas Cuentas Clave en la Compañía y también estuvo a cargo de la Dirección Logística y Distribución, entre otros. Estudió Contador Público en la Universidad Autónoma de Nuevo León y tiene una Maestría en Administración en la EGAD del Tecnológico de Monterrey.

Armando de la Peña González

Director Talento y Cultura

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

Gregorio de Haene Rosique

Director Tecnología

Nació en 1959. Ingresó a Alfa en 1982. Antes de su actual cargo, ocupó la Dirección de Investigación y Desarrollo de la Compañía. Estudió Ingeniero Bioquímico en el Tecnológico de Monterrey y tiene una Maestría en Dirección de Empresas en la misma Universidad. Se incorporó en la Función en mayo del 2007.

Javier Guajardo Touché

Director Estrategia Abasto Global

Nació en 1956. Ingresó a Alfa en 1991. Antes de su actual cargo, ocupó la Dirección General México. También se ha desempeñado en diversos puestos directivos como la Dirección de Operaciones y la Dirección General de Lácteos, además estuvo a cargo de las operaciones de la Compañía en Centroamérica y el Caribe. Estudió Ingeniero Mecánico Electricista en el Tecnológico de Monterrey.

Héctor Rogelio Acosta Campillo

Director Desarrollo de Negocio

Nació en 1952. Ingresó a Alfa en 1977. Antes de su actual cargo, ocupó la Dirección Negocios Regionales y Latinoamérica y antes la Dirección de Negocios Regionales Carnes Frías de la Compañía. Estudió Ingeniero Industrial en el Tecnológico de Monterrey y tiene una Maestría en Administración por la misma Universidad.

Adicionalmente la Compañía cuenta con una Gerencia de Relación con Inversionistas, a cargo del Ing. José Vivanco Garza quien ingreso a Alfa en 1995, y actualmente ocupa dicho puesto; y la función de dirección jurídica la ejerce el Lic. Carlos Jimenez 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 Compañía y los directivos relevantes de dicha empresa.

En lo relativo a las compensaciones y prestaciones que reciben los principales funcionarios de la Compañía, se informa que durante el ejercicio social del 2015 el monto total que representaron en conjunto las remuneraciones y prestaciones de los 46 principales funcionarios de la Compañía, fue de \$418.2 millones de pesos, moneda nacional, 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 Compañía.

La Compañía patrocina un plan de pensiones de contribución definida cuyas aportaciones anuales son equivalentes a \$82.6 millones pesos, moneda nacional.

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

Durante el año concluido el 31 de diciembre de 2015, los miembros del consejo de administración, directivos relevantes o empleados de la Compañía no suscribieron convenios o programas para su beneficio que les permitan participar en el capital social de la Compañía, por lo que no participan en el capital social de la misma.

4. ESTATUTOS SOCIALES Y OTROS CONVENIOS

La Compañía se constituyó el 11 de agosto de 1988, cuyos estatutos han tenido varias modificaciones, siendo la última de ellas, con fecha 15 de enero de 2014, la Compañía 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 están representadas por una sola serie denominada Serie “A”, y representarán cuando menos el 75% del total del capital social. La totalidad de las acciones en que se divide el capital social, será 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 Compañía 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 Compañía; (ii) transformación de la Compañía; (iii) fusión con otra sociedad o sociedades, cuando la Compañía sea fusionada; y (iv) cancelación de la inscripción de las acciones de la Serie “L” de la Compañía 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 Compañía 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 Compañía para entregarse a medida que se realice la suscripción, dando en todo caso a los accionistas de la Compañía el derecho a suscribir las nuevas acciones en proporción al número de acciones de que sean titulares.

Ninguna sociedad en la que la Compañía sea titular de la mayoría de las acciones o partes sociales podrá invertir directa o indirectamente en acciones representativas del capital social de la Compañía, 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 Compañía. 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 Compañía 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 Compañía 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 correspondiente en 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 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 Compañía 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 Compañía puedan ejercer el derecho individual de retiro parcial o total del capital social variable, deberá de ceñirse a lo ordenado en los artículos 220 y 221 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. Los Accionistas de la Compañía 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 Compañía recibiera simultáneamente varias solicitudes de retiro que tuvieran como efecto a reducir a menos del mínimo el capital social, la Compañía 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: (i) 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; (ii) 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; (iii) 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 (i), (ii) y (iii) 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.



Sigma Alimentos Corporativo, S.A. de C.V.
Gómez Morán 1111, Col. Carrizalejo,
Garza García, N.L., C.P. 66254, México
Tel. (01) 81 8748 9000

V. PERSONAS RESPONSABLES

San Pedro Garza García, N.L. a 29 de abril de 2016.-

Comisión Nacional Bancaria y de Valores

Presente.-

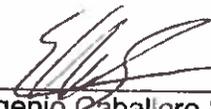
Ref: Sigma Alimentos, S.A. de C.V., Reporte Anual 2015.

Los suscritos manifestamos, bajo protesta de decir verdad, que en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa al Emisor 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.

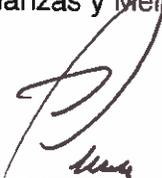
Atentamente,



C.P. Mario H. Páez González.
Director General Sigma Alimentos.



Ing. Eugenio Caballero Sada.
Director Finanzas y Mercadotecnia Central.



Lic. Carlos Jiménez Barrera.
Director Jurídico.



Sigma Alimentos Corporativo, S.A. de C.V.
Gómez Morín 1111, Col. Carrizalejo,
Garza García, N.L., C.P. 66254, México
Tel. (01) 81 8748 9000

San Pedro Garza García, N.L. a 29 de abril de 2016.-

Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

Presente.-

Ref: Sigma Alimentos, S.A. de C.V., Reporte Anual 2015.

Los suscritos manifestamos, bajo protesta de decir verdad, que en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa al Emisor 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. Pérez González.
Director General Sigma Alimentos.

Ing. Eugenio Caballero Sada.
Director 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

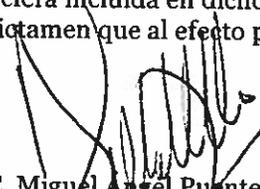
Monterrey, N. L., 29 de abril de 2016

Estimado señor Páez:

Como complemento a la carta de independencia firmada el 22 de febrero de 2016, respecto a los estados financieros consolidados de Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias (la "Emisora") correspondientes al año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y en cumplimiento con las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores (las "Disposiciones"), emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público - Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "Comisión"), que entraron en vigor el 20 de marzo de 2003, cuya última modificación ocurrió el 31 de diciembre de 2015, 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 la Emisora correspondientes al año que terminó el 31 de diciembre de 2015, lo siguiente:

Otorgo mi consentimiento para que la Emisora incluya en la información anual a que hacen referencia los artículos 33, fracción I, inciso b), numeral 1. y 36, fracción I, inciso c) de las Disposiciones, el dictamen sobre los estados financieros que al efecto emití, así como cualquier otra información financiera cuya fuente provenga de los mencionados estados financieros o del dictamen que al efecto presenté, con el fin de que dicha información sea hecha del conocimiento público.

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.



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

cc: Sr. Ing. Eugenio Caballero Sada / Director de Finanzas y Mercadotecnia
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 el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 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 el año que terminó en esa fecha, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados con fecha 9 de febrero de 2016, 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 dictaminados por nosotros.

Monterrey, N. L., 29 de abril de 2016



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



C.P.C. Sergio Aguirre Reyna
Representante Legal

VI. ANEXOS

1. Estados Financieros e Informe del Comisario

- 1.1. Estados Financieros Consolidados Auditados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
E Informe del Comisario.**

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)

		<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ACTIVO CIRCULANTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 8,448,094	\$ 4,912,012
Efectivo restringidos	7	215,073	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	10,449,388
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	21,378,032
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>217,880</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>
<u>CAPITAL CONTABLE</u>			
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. 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

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		<u>\$ 4.91</u>	<u>\$ 0.42</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 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 González
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 participación controladora	Participación no controladora	Total capital contable
Saldos al 1 de enero de 2014		\$ 27,081	\$ 666,988	\$ 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 participación no controladora	2			(490,116)		(490,116)	3,352,716	2,862,600
Utilidad neta:				546,656		546,656	94,668	641,324
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	666,988	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	3c			-	(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 participación no controladora	2a			(2,656,803)	-	(2,656,803)	(2,709,613)	(5,366,416)
Utilidad neta:				6,335,145	(727,460)	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	\$ 666,988	\$ 13,504,111	(\$ 344,605)	\$ 13,853,575	\$ 499,625	\$ 14,353,200

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 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>(1,466,554)</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)	(1,735,759)
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 “\$”, 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:

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>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.

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	<u>(4.60%)</u>
Participación de ALFA en Campofrío al 9 de junio de 2014	<u>45.00%</u>

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	<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.

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 \$1,597.

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 \$12,427. 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.

2014

d. Adquisición de Fábrica Jurís, CIA, LTDA (JURIS)

El 21 de noviembre de 2014, SIGMA adquirió Fabrica Jurís, 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 \$347,544.

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 \$3,600; 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 Jurís, 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 diferido 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

(1) Los activos circulantes consisten en efectivo y equivalentes de efectivo por \$8,840, cuentas por cobrar por \$15,342, inventarios por \$8,610 y pagos anticipados y otros circulantes por \$875.

(2) 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
Campofrío 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 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
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 (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 Cárnicos, 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 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 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 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. 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 período 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 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

l. 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 período 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%

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.

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 aceptarían 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.

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 \$1,957,091, 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 \$5,066, 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 <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 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	962,622	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 valuar 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 incrementado/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:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
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:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
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 Ecarñi (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 Ecarñi \$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
Clientes 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>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:

	Terreno	Edificios y construcciones	Maquinaria y equipo	Equipo de transporte	Mobiliario y equipo de laboratorio y tecnología de información	Herramental	Construcciones en proceso	Mejoras a propiedades arrendadas	Otros activos fijos	Total
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014										
Saldo inicial	\$ 1,218,286	\$ 2,740,676	\$ 4,462,767	\$ 1,120,371	\$ 216,038	\$ 54,667	\$ 658,420	\$ 234,079	\$ 302	\$ 10,705,606
Diferencias cambiarias	30,470	163,604	194,896	7,824	9,799	692	9,250	219	31	416,785
Adiciones	193,596	383,533	995,021	100,040	100,040	7,345	739,959	17,579	-	2,537,288
Adiciones por combinaciones de negocios (Nota 2)	1,524,440	5,334,249	6,694,421	29,536	97,639	-	826,763	-	-	14,507,048
Disposiciones	(130,399)	(184,897)	(1,489,416)	(28,734)	19,977	(2,817)	(487,360)	(60,611)	-	(2,364,257)
Transferencias	(163,229)	(50,359)	851,611	53,365	48,612	-	(759,826)	19,898	(72)	-
Cargos por depreciación del año	-	(297,221)	(999,867)	(247,585)	(116,628)	-	-	(20,835)	(205)	(1,682,341)
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	2,673,163	8,089,585	10,709,433	1,034,993	375,477	59,887	987,206	190,329	56	24,120,129
Al 31 de diciembre de 2014										
Costo	2,673,163	11,313,009	22,619,520	2,605,453	1,660,691	59,887	987,206	350,080	680	42,269,689
Depreciación acumulada	-	(3,223,424)	(11,910,087)	(1,570,460)	(1,285,214)	-	-	(159,751)	(624)	(18,149,560)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2014	2,673,163	8,089,585	10,709,433	1,034,993	375,477	59,887	987,206	190,329	56	24,120,129
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015										
Saldo inicial	\$ 2,673,163	\$ 8,089,585	\$ 10,709,433	\$ 1,034,993	\$ 375,477	\$ 59,887	\$ 987,206	\$ 190,329	\$ 56	\$ 24,120,129
Diferencias cambiarias	117,145	396,687	559,880	18,953	25,676	1,535	60,374	378	41	1,180,669
Adiciones	41,828	109,061	1,393,714	471,976	79,031	5,994	1,746,087	22,536	9	3,870,236
Adiciones por combinaciones de negocios (Nota 2)	62,640	77,294	123,451	23,773	18,505	-	53,560	10,546	-	369,769
Disposiciones	(4,074)	(296,879)	(117,066)	(12,895)	(15,176)	(4,274)	(145,138)	(2,473)	274	(597,701)
Transferencias	(35,517)	187,117	657,094	50,152	116,086	-	(971,741)	(3,291)	100	-
Cargos por depreciación del año	-	(395,464)	(1,529,027)	(286,632)	(138,807)	1	-	(15,048)	(69)	(2,345,046)
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	2,855,185	8,167,401	11,797,479	1,320,320	460,792	63,143	1,730,348	202,977	411	26,598,056
Al 31 de diciembre de 2015										
Costo	2,855,185	11,972,258	25,689,317	3,140,603	1,726,827	63,143	1,730,348	377,560	1,201	47,556,442
Depreciación acumulada	-	(3,804,857)	(13,891,838)	(1,820,283)	(1,266,035)	-	-	(174,983)	(790)	(20,958,386)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2015	2,855,185	8,167,401	11,797,479	1,320,320	460,792	63,143	1,730,348	202,977	411	26,598,056

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 \$1,127,401, 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	Crédito mercantil	Marcas	Otros	
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	100,637	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 ComNor	-	140,259	58,673	(229,152)	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)	49,246	-	(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	(\$ 349,071)	(\$ 287,440)	(\$ 25,859)	\$ -	\$ -	\$ -	(\$ 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)	(336,347)	-	-	-	(484,521)
Fluctuación cambiaria	(906)	(107,189)	(100,222)	-	-	-	(208,317)
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	(351,305)	(420,908)	(176,773)	-	-	-	(948,986)
Al 31 de diciembre de 2014	\$ 126,879	\$ 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 Eearn 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 período 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 ⁽¹⁾	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>

(1) Desde junio de 2014, la Compañía consolida 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	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
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	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
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>
	<u>\$ 20,225,792</u>	<u>\$ 18,055,838</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 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 ^(b)	\$ 12,065,004	\$ 10,279,361
Préstamos bancarios sin garantía ^(a)	17,925,218	10,106,924
Préstamos bancarios garantizados	-	50,436
En euros:		
Senior Notes ^(b)	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 ^(c)	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 ^(b) Tasa fija	USD	\$ 7,802,448	\$ 6,651,165	14/04/2018	5.625%	5.764%
Bono 144 A ^(b) Tasa fija	USD	4,262,556	3,628,196	16/12/2019	6.087%	6.352%
Bono 144 A ^(b) Tasa fija	EUR	<u>9,314,155</u>	<u>9,085,258</u>	13/03/2022	3.375%	3.658%
Total Senior Notes		<u>21,379,159</u>	<u>19,364,619</u>			
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	-	<u>34,053</u>	15/04/2015	8.90%	8.90%
Total préstamos bancarios garantizados tasa fija		-	<u>54,074</u>			
Préstamo sindicado ^(a)	USD	516,449	441,540	20/06/2016	1.47%	1.47%
Préstamo sindicado ^(a)	USD	516,610	441,540	20/06/2016	1.47%	1.47%
Préstamo sindicado ^(a)	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	<u>2,522</u>	<u>4,962</u>	31/12/2016	2.00%	2.00%
Total préstamos bancarios sin garantía tasa variable		<u>17,927,740</u>	<u>10,647,469</u>			
SIGMA 08 ^(c) Tasa fija	MXN	1,047,833	1,047,549	12/07/2018	10.25%	10.25%
SIGMA 08U ^(c) Tasa fija	MXN	<u>684,807</u>	<u>670,686</u>	12/07/2018	5.32%	5.32%
Total Certificados bursátiles sin garantía ^(c)		<u>1,732,640</u>	<u>1,718,235</u>			
Arrendamientos financieros	EUR	<u>132,885</u>	<u>129,183</u>			
TOTAL		<u>\$ 41,172,424</u>	<u>\$ 31,913,580</u>			

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	<u>21,115</u>	<u>19,044</u>	<u>17,974</u>	<u>55,176</u>	<u>113,309</u>
	<u>\$ 7,991,761</u>	<u>\$ 17,356,388</u>	<u>\$ 4,259,991</u>	<u>\$ 9,277,275</u>	<u>\$ 38,885,415</u>

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 (€232,237 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 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).

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 €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>(\$ 90,983)</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 (*)
	<u>\$11,162,676</u>	<u>\$ 7,414,787</u>	

(*) 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</u> ⁽¹⁾	<u>Reestructuración</u> ⁽¹⁾	<u>Indemnizaciones por despidos y otros</u> ⁽¹⁾	<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>
Remediciones por obligaciones de beneficios a empleados reconocidas en otras partidas de la utilidad integral del período	<u>(\$ 10,768)</u>	<u>\$ 107,461</u>
Remediciones 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
Remediciones:		
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)
Remediciones 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
Remediciones 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:

	31 de diciembre de	
	<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:

	31 de diciembre de	
	<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 generó 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 reinvirtieron 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	7,980,812	82,998	1,428,105	10,655,551
Pasivos							
Circulantes	(195,765)	(3,368,437)	(765,001)	(13,162,995)	(47,736)	(821,371)	(17,352,803)
No circulantes	<u>(1,741,264)</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>(1,863,996)</u>	<u>(32,072,854)</u>	<u>(842,355)</u>	<u>(14,493,978)</u>	<u>(30,762)</u>	<u>529,305</u>	<u>(46,047,527)</u>
Activos no monetarios	<u>372,240</u>	<u>6,413,545</u>	<u>1,196,255</u>	<u>20,583,367</u>	<u>180,252</u>	<u>3,101,514</u>	<u>30,098,426</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	\$ 5,451,215	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>(1,383,003)</u>	<u>(20,355,038)</u>	<u>(505,068)</u>	<u>(8,995,416)</u>	<u>(23,198)</u>	<u>(341,430)</u>	<u>(\$ 29,691,884)</u>
Posición monetaria en divisas	<u>(1,520,667)</u>	<u>(\$ 22,381,189)</u>	<u>(953,351)</u>	<u>(\$ 16,979,471)</u>	<u>14,869</u>	<u>\$ 218,843</u>	<u>(\$ 39,141,817)</u>
Activos no monetarios	<u>392,505</u>	<u>\$ 5,776,887</u>	<u>856,169</u>	<u>\$ 15,248,627</u>	<u>441,186</u>	<u>\$ 6,493,382</u>	<u>\$ 27,518,896</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 aquéllos 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 TIIE 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>
<u>Sin asignar</u>					
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 UAFIDA 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

Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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

Estados Financieros Consolidados

Índice

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

<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 75



Dictamen de los auditores independientes

Monterrey, N. L., 17 de febrero de 2015

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 consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 (NIIF), 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.

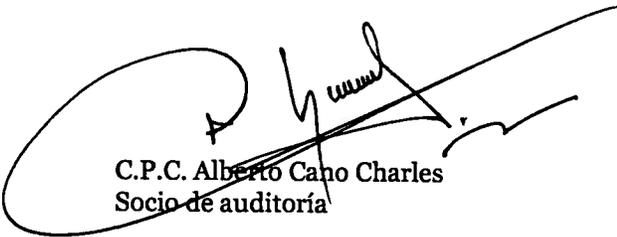
Una auditoría consiste en realizar procedimientos para obtener evidencia que soporte las cifras y revelaciones de los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de error significativo en los estados financieros, 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 2014 y 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las NIIF.

PricewaterhouseCoopers, S. C.



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

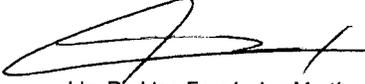
Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias
Estados Consolidados de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de pesos mexicanos)

Activo	Nota	31 de diciembre de	
		2014	2013
ACTIVO CIRCULANTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	\$ 4,912,012	\$ 2,059,334
Efectivo y equivalentes de efectivo restringidos	7	154,539	-
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto	8	6,753,326	4,830,262
Impuestos a la utilidad por recuperar		751,406	295,260
Inventarios	9	10,449,388	3,454,487
Pagos anticipados y otros		<u>435,329</u>	<u>157,726</u>
Total activo circulante		<u>23,456,000</u>	<u>10,797,069</u>
ACTIVO NO CIRCULANTE:			
Propiedades, planta y equipo, neto	11	24,120,129	10,705,606
Crédito mercantil y activos intangibles, neto	12	21,378,032	9,986,056
Impuestos diferidos a la utilidad	17	839,028	925,543
Inversiones registradas usando el método de participación y otros	13	<u>1,696,177</u>	<u>6,005,463</u>
Total activo no circulante		<u>48,033,366</u>	<u>27,622,668</u>
Total de activo		<u>\$ 71,489,366</u>	<u>\$ 38,419,737</u>
<u>Pasivo y Capital Contable</u>			
<u>Pasivo</u>			
PASIVO CIRCULANTE:			
Deuda	16	\$ 1,140,508	\$ 3,810,799
Proveedores y otras cuentas por pagar	15	18,055,838	5,048,482
Provisiones	18	267,401	-
Otros pasivos	19	<u>407,993</u>	<u>244,388</u>
Total pasivo circulante		<u>19,871,740</u>	<u>9,103,669</u>
PASIVO NO CIRCULANTE:			
Deuda	16	31,053,529	15,375,463
Provisiones	18	572,935	-
Impuestos diferidos a la utilidad	17	3,069,213	1,016,526
Beneficios a empleados	20	761,884	342,340
Otros pasivos	19	<u>217,880</u>	<u>163,610</u>
Total pasivo no circulante		<u>35,675,441</u>	<u>16,897,939</u>
Total de pasivo		<u>55,547,181</u>	<u>26,001,608</u>
<u>CAPITAL CONTABLE</u>			
Participación controladora:			
Capital social	21	27,081	27,081
Prima en venta de acciones	21	666,988	666,988
Utilidades retenidas	21	11,030,837	11,554,209
Otras reservas	21	<u>746,622</u>	<u>169,851</u>
Total participación controladora		12,471,528	12,418,129
Participación no controladora	14	<u>3,470,657</u>	<u>-</u>
Total capital contable		<u>15,942,185</u>	<u>12,418,129</u>
Total de pasivo y capital contable		<u>\$ 71,489,366</u>	<u>\$ 38,419,737</u>

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


C.P. Mario H. Pérez González
Director General


Lic. Rodrigo Fernández Martínez
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 2014 y 2013

(En miles de pesos mexicanos)

		Año que terminó el 31 de diciembre	
	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ventas netas		\$ 71,464,799	\$ 48,988,770
Costo de ventas	24	<u>(50,434,517)</u>	<u>(32,630,469)</u>
Utilidad bruta		21,030,282	16,358,301
Gastos de venta	24	(11,561,739)	(8,995,927)
Gastos de administración	24	(2,822,788)	(1,940,954)
Otros gastos, neto	25	<u>(209,381)</u>	<u>(144,475)</u>
Utilidad de operación		<u>6,436,374</u>	<u>5,276,945</u>
Ingresos financieros, incluye ganancia cambiaria de \$711,306 en 2014 y \$242,438 en 2013, respectivamente	26	789,024	305,656
Gastos financieros, incluye pérdida cambiaria de \$3,381,856 en 2014 y \$284,566 en 2013, respectivamente	26	<u>(5,412,496)</u>	<u>(1,344,537)</u>
Resultado financiero, neto		<u>(4,623,472)</u>	<u>(1,038,881)</u>
Participación en pérdida de asociadas reconocidas a través del método de participación		<u>(249,040)</u>	<u>(4,363)</u>
Utilidad antes de impuestos		1,563,862	4,233,701
Impuestos a la utilidad	28	<u>(922,538)</u>	<u>(1,378,779)</u>
Utilidad neta consolidada		<u>\$ 641,324</u>	<u>\$ 2,854,922</u>
Utilidad atribuible a:			
Participación de la controladora		\$ 546,656	\$ 2,854,922
Participación no controladora	14	<u>94,668</u>	<u>-</u>
		<u>\$ 641,324</u>	<u>\$ 2,854,922</u>
Utilidad por acción básica y diluida en pesos		<u>\$ 0.42</u>	<u>\$ 2.21</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

Lic. Rodrigo Fernández Martínez
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 2014 y 2013

(En miles de pesos mexicanos)

		Año que terminó el 31 de diciembre de	
	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad neta consolidada		\$ <u>641,324</u>	\$ <u>2,854,922</u>
Otras partidas de la utilidad integral del año, netas de impuesto:			
Partidas que no serán reclasificadas al estado de resultados:			
Remediación de obligaciones por beneficios a empleados	20 y 28	75,223	147,195
Partidas que serán reclasificadas al estado de resultados:			
Efecto de conversión de entidades extranjeras	28	<u>620,461</u>	<u>271,873</u>
Total de otras partidas de la utilidad integral del año		<u>695,684</u>	<u>419,068</u>
Utilidad integral consolidada		\$ <u>1,337,008</u>	\$ <u>3,273,990</u>
Atribuible a:			
Participación de la controladora		\$ 1,219,067	\$ 3,273,990
Participación no controladora		<u>117,941</u>	<u>-</u>
Utilidad integral del año		\$ <u>1,337,008</u>	\$ <u>3,273,990</u>

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


C.P. Mario H. Páez González
Director General

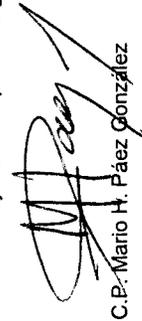

Lic. Rodrigo Fernández Martínez
Director de Finanzas y Mercadotecnia

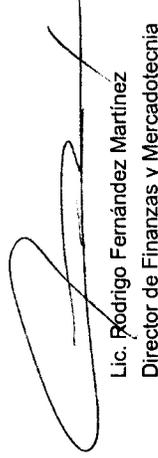
Sigma Alimentos, S. A. de C. V. y subsidiarias
Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(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
Saldos al 1 de enero de 2013		\$ 27,081	\$ 666,988	\$ 9,608,108	(\$ 102,022)	\$ 10,200,155	-	\$ 10,200,155
Transacciones con los accionistas:								
Dividendos decretados	21	-	-	(1,026,576)	-	(1,026,576)	-	(1,026,576)
Utilidad neta:								
Total de otras partidas de la utilidad integral del año:	21	-	-	2,854,922	-	2,854,922	-	2,854,922
		-	-	147,195	271,873	419,068	-	419,068
Utilidad integral		-	-	3,002,117	271,873	3,273,990	-	3,273,990
Efectos de adopción de nuevas políticas contables		-	-	(29,440)	-	(29,440)	-	(29,440)
Saldos al 31 de diciembre de 2013		27,081	666,988	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 participación no controladora	2			(490,116)		(490,116)	3,352,716	2,862,600
Utilidad neta:				546,656		546,656	94,668	641,324
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	\$ 666,988	\$ 11,030,837	\$ 746,622	\$ 12,471,528	\$ 3,470,657	\$ 15,942,185

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


C.P. Mario H. Páez González
Director General


Lic. Rodrigo Fernández Martínez
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 2014 y 2013

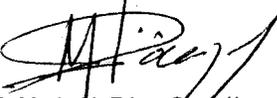
(En miles de pesos mexicanos)

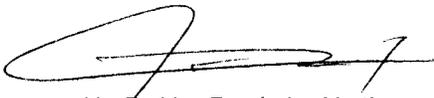
	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Flujo de efectivo de actividades de operación</u>			
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		\$ 1,563,862	\$ 4,233,701
Depreciación y amortización	24	1,930,703	1,353,075
Costos relacionados con prima de antigüedad y plan de pensiones	20	130,417	126,477
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	25	(31,838)	(5,533)
Efecto por cambios en el valor razonable de instrumentos financieros derivados	26	-	(769)
Fluctuación cambiaria, neta	26	3,120,550	42,128
Intereses devengados	26	1,554,122	1,035,925
Intereses a favor	26	(77,718)	(62,449)
Otros gastos operativos		466,628	122,778
Disminución (aumento) en clientes y otras cuentas por cobrar		729,413	(717,087)
(Aumento) disminución en inventarios		(198,677)	290,365
Aumento (disminución) en proveedores y otras cuentas por pagar		542,909	(348,727)
Impuestos a la utilidad pagados		<u>(1,466,554)</u>	<u>(1,083,164)</u>
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación		<u>8,263,817</u>	<u>4,986,720</u>
<u>Flujos de efectivo de actividades de inversión</u>			
Adquisiciones de negocios neto del efectivo adquirido	2	(115,382)	(1,653,782)
Intereses cobrados		67,240	49,755
Flujo en adquisición de activos intangibles		(166,848)	(140,536)
Inversión en asociadas	2	-	(5,558,458)
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	11	(1,735,759)	(1,386,999)
Flujo por ventas de propiedad, planta y equipo	25	<u>31,838</u>	<u>5,533</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(1,918,911)</u>	<u>(8,684,487)</u>
<u>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</u>			
Entradas por préstamos o deuda		5,306,179	6,629,718
Pagos de préstamos o deuda		(5,161,509)	(1,294,286)
Intereses pagados		(1,654,260)	(1,036,681)
Dividendos pagados a los propietarios		(695,155)	(1,040,199)
Movimientos en la participación no controladora		<u>(1,386,839)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado) generado en actividades de financiamiento		<u>(3,591,584)</u>	<u>3,258,552</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		2,753,322	(439,215)
Fluctuación cambiaria del efectivo y equivalentes de efectivo		99,356	58,926
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	6	<u>2,059,334</u>	<u>2,439,623</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>\$ 4,912,012</u>	<u>\$ 2,059,334</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


Lic. Rodrigo Fernández Martínez
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 2014 y 2013

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 atiende al mercado mexicano a través de los medios de comercialización conocidos, supermercados, tiendas de conveniencia, hoteles, restaurantes y pequeñas tiendas de abarrotes y da empleo a más de 35,000 personas. Además del mercado mexicano, la Compañía comercializa sus productos en los Estados Unidos de América, España, Alemania, Francia, Bélgica, Holanda, Portugal, Italia, Costa Rica, El Salvador, República Dominicana, Perú, Guatemala, Honduras Nicaragua y Ecuador. Además, tiene operaciones de producción en México, Estados Unidos de América, España, Francia, Italia, Bélgica, Países Bajos, Portugal, Ecuador, Costa Rica, El Salvador, República Dominicana y Perú.

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 “\$”, 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:

2014

a. Adquisición de Campofrío

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 de los acuerdos firmados el 1 de enero de 2014 entre SIGMA y WH Group Ltd. (WH).

Este acuerdo establece una serie de derechos y obligaciones de las partes involucradas en relación al gobierno corporativo y transferencia de acciones de Campofrío que conceden a SIGMA la capacidad de dirigir las actividades relevantes. El acuerdo trata de anticipar razonablemente eventos probables en el futuro de la subsidiaria y de sus accionistas durante la vigencia del contrato y prever cómo van a ser 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 crea 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

La participación indirecta de SIGMA en Campofrío a la fecha en que entró en vigor el acuerdo, la cual era 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 SIGMA en Campofrío al 9 de junio de 2014	<u>45.00%</u>

Desde su adquisición hasta el 9 de junio de 2014, los resultados netos de Campofrío no fueron significativos.

Campofrío está domiciliada en Madrid, España. Su actividad principal consiste en la elaboración y distribución de toda clase de embutidos, conservas cárnicas y sus derivados con aprovechamiento del ganado porcino y vacuno y otros productos de alimentación. Campofrío opera en España y en países como Francia, Bélgica, Holanda, Portugal, Alemania, Italia, Reino Unido, Estados Unidos y Rumanía.

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 toma 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, 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 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>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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 resultado incluye ingresos de Campofrío por \$17,571,889 desde el 9 de junio 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.

b. Adquisición de Fábrica Jurís, CIA, LTDA (JURIS)

El 21 de noviembre de 2014, SIGMA adquirió Fabrica Jurís, 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 \$717,255 en efectivo y al 31 de diciembre de 2014 incluye un efectivo restringido como garantía a favor de SIGMA de \$154,539, véase Nota 7. A la fecha de adquisición la Compañía había determinado un crédito mercantil de \$528,986. Al 31 de diciembre de 2014, 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Al 31 de diciembre de 2014, la distribución del precio de compra a los valores razonables de los activos adquiridos, fue la siguiente:

Activos circulantes ⁽¹⁾	\$ 135,161
Propiedad, planta y equipo	201,193
Cargos diferidos	638
Pasivos circulantes ⁽²⁾	(104,975)
Beneficios a empleados	(12,283)
Deuda	(31,465)
Crédito Mercantil	<u>528,986</u>
Contraprestación pagada	<u>\$ 717,255</u>

⁽¹⁾ Los activos circulantes consisten en cuentas por cobrar por \$69,382, inventarios por \$60,368 y pagos anticipados y otros circulantes por \$5,411.

⁽²⁾ Los pasivos circulantes consisten en proveedores y cuentas por pagar por \$41,078, impuestos por pagar por \$10,339, deuda a corto plazo \$26,027 y beneficios al personal por \$27,531.

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 Jurís, 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.

c. 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 2014, la Compañía está en proceso de concluir la distribución 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Al 31 de diciembre de 2014, la distribución del precio de compra a los valores razonables de los activos adquiridos, fue la siguiente:

Activos circulantes ⁽¹⁾	\$ 33,667
Propiedad, planta y equipo	36,031
Activos intangibles (marca)	11,781
Pasivos circulantes ⁽²⁾	(15,815)
ISR diferido por pagar	(3,237)
Crédito Mercantil	<u>177,789</u>
Contraprestación pagada	<u>\$ 240,216</u>

⁽¹⁾ Los activos circulantes consisten en efectivo y equivalentes de efectivo por \$8,840, cuentas por cobrar por \$15,342, inventarios por \$8,610 y pagos anticipados y otros circulantes por \$875.

⁽²⁾ 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.

2013

a. Adquisición de Comercial Norteamericana, S. de R. L. de C. V. (ComNor)

El 31 de mayo de 2013, SIGMA adquirió la totalidad de las acciones representativas del capital social de ComNor, compañía dedicada a procesar y comercializar varios tipos de carne. La empresa procesa y comercializa carne de res, ave y cerdo. Esta adquisición permitirá a SIGMA ampliar el portafolio de productos y reforzar su posicionamiento de mercado en el sector de Foodservice. ComNor tiene su sede en Monterrey, donde opera una planta con certificación del Departamento de Agricultura de Estados Unidos de América (USDA, por sus siglas en inglés). Cuenta además con otra planta en Hermosillo, así como con ocho centros de distribución en el Distrito Federal, Cancún, Hermosillo, Monterrey, Guadalajara, Los Cabos, Puerto Vallarta y León.

La contraprestación total pagada ascendió a \$1,555,613 (US\$120,326), esta cantidad fue pagada en efectivo. La adquisición del negocio está incluida en el segmento de México en la Nota 30.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Al 31 de diciembre de 2014, 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⁾	\$ 590,125
Propiedad, planta y equipo	266,882
Activos intangibles ^{(3) (1)}	397,478
Pasivos circulantes ⁽²⁾	(88,133)
Beneficios a empleados	(26,729)
ISR diferido ⁽¹⁾	(59,680)
Crédito Mercantil ⁽¹⁾	<u>475,670</u>
Contraprestación pagada	<u>\$1,555,613</u>

⁽¹⁾ Los activos circulantes consisten en efectivo y equivalentes de efectivo por \$10,360, cuentas por cobrar por \$171,646, inventarios por \$400,043, impuestos por recuperar \$5,875 y pagos anticipados y otros circulantes por \$2,201.

⁽²⁾ Los pasivos circulantes consisten en proveedores y cuentas por pagar por \$66,702, impuestos por pagar por \$1,431 y deuda por \$20,000.

⁽³⁾ Los activos intangibles incluyen marcas por \$198,546, desarrollo de mercado por \$140,259 y acuerdos de no competencia por \$58,673.

⁽¹⁾ Ciertos saldos del año anterior, relacionados con la distribución del precio de compra, fueron modificados en 2014 para reconocer los valores razonables finales de los activos adquiridos y pasivos asumidos. Al 31 de diciembre de 2014 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 de la marca en \$89,900 (vida indefinida); aumentando el valor de los activos intangibles de vida útil definida \$198,932; aumentando el saldo del impuesto diferido por pagar a largo plazo en \$59,680 y disminuyendo el valor del crédito mercantil en \$229,152. 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 2013. 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 \$3,705 y se reconocieron en el estado de resultados en el rubro de otros gastos.

Los ingresos aportados por los activos de ComNor incluidos en el estado consolidado de resultados desde la fecha de adquisición al 31 de diciembre de 2013 fueron de \$1,037,480, y una utilidad neta de \$67,825. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2013 los ingresos se habrían incrementado en \$741,057 y la utilidad neta en \$48,446 aproximadamente.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

b. Adquisición de Corporación Monteverde, C. R. Sociedad Anónima (Monteverde)

El 2 de abril de 2013, SIGMA adquirió la totalidad de las acciones representativas del capital social de Monteverde, empresa que se dedica a la elaboración de queso, yogurt y al procesamiento de carne en Costa Rica. La contraprestación total pagada asciende a \$112,187 (US\$8,993), esta cantidad se pagó en efectivo. La adquisición del negocio está incluida en el segmento de otros países, véase Nota 30.

Durante 2014 la Compañía finalizó la distribución del precio de compra a los valores razonables de los activos adquiridos sin identificar ajustes a los valores determinados al 31 de diciembre de 2013, fecha en la cual se encontraba en proceso de concluir esta distribución.

La asignación final del precio de compra es como sigue:

Activos circulantes ⁽¹⁾	\$ 101,582
Propiedad, planta y equipo	111,302
Activos intangibles (marcas)	6,061
Pasivos circulantes ⁽²⁾	(196,512)
Crédito Mercantil	<u>89,754</u>
Contraprestación pagada	<u>\$ 112,187</u>

⁽¹⁾ Los activos circulantes consisten en efectivo y equivalentes de efectivo por \$3,658, cuentas por cobrar por \$30,173, inventarios por \$61,049, impuestos por recuperar \$3,964, pagos anticipados por \$1,928 y otros circulantes por \$810.

⁽²⁾ Los pasivos circulantes consisten en proveedores y cuentas por pagar por \$70,179, impuestos por pagar por \$1,455 y deuda por \$124,878.

El crédito mercantil se compone principalmente de posiciones de mercado obtenidas 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 \$2,216 y se reconocieron en el estado de resultados en el rubro de otros gastos.

Los ingresos aportados por los activos de Monteverde incluidos en el estado consolidado de resultados desde la fecha de adquisición al 31 de diciembre de 2013 fueron de \$209,637, y una pérdida neta de \$53,974. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2013 los ingresos se habrían incrementado en \$69,879 y la utilidad neta habría disminuido en \$17,991 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 2015, 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:

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

a. Bases de preparación

Los estados financieros consolidados de SIGMA que se acompañan, han sido preparados de conformidad con las IFRS 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 International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRS IC), incluyendo aquellas emitidas previamente por el Standing Interpretations Committee (SIC).

De conformidad con las modificaciones a las Reglas para Compañías Públicas y Otros Participantes del Mercado de Valores Mexicanos, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la Compañía está obligada a preparar sus estados financieros a partir del año 2012, utilizando como marco normativo contable las IFRS.

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.

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

La Compañía aplica la contabilidad para combinaciones de negocios usando el método del predecesor en una entidad 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 2014 y 2013

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las principales empresas 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. (e)		100	Peso Mexicano
Braedt, S. A. (a y c)	Perú	100	Nuevo Sol
Campofrío Food Group, S. A. (ii) (a y c)	España	57.5	Euro
Carnes Selectas Tangamanga, S. A. de C. V. (a)		100	Peso Mexicano
Comercial Hacienda de Cerdos, S. A. (e)	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. (iii) (e)		100	Peso Mexicano
Corporación Monteverde, C. R, S.A. (iii) (a y c)	Costa Rica	100	Colón
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. (iii) (b)		100	Peso Mexicano
Fabrica Juris CIA, LTDA (ii) (a y c)	Ecuador	100	Dólar Americano
Freedman Logistic S. de R.L. de C.V. (iii) (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
Productores Monteverde S.A. (iii) (a)	Costa Rica	100	Colón
Savi San José de Alajuela, S. A. e			
Inversiones Arhuaco J & K S. A. (ii) (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 Importaciones, S. A. de C. V. (d)		100	Peso Mexicano
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 2014.

(iii) Subsidiarias adquiridas durante el ejercicio 2013.

a) Producción de alimentos refrigerados.

b) Servicios administrativos y manejo de personal.

c) Comercialización y distribución de alimentos refrigerados.

d) Compra de materias primas.

e) Procesamiento y comercialización de varios tipos de carnes.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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.

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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.

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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:

- 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

A continuación se enlistan los principales tipos de cambio en los diferentes procesos de conversión:

<u>País</u>	<u>Moneda local</u>	<u>Moneda local a pesos mexicanos</u>			
		<u>Tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de</u>		<u>Tipo de cambio promedio al 31 de diciembre de</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Estados Unidos	Dólar americano	14.718	13.076	14.453	13.00
Perú	Nuevo Sol peruano	4.939	4.677	4.827	4.678
España	Euro	17.810	18.019	17.486	17.916
Ecuador	Dólar americano	14.718	13.076	14.453	13.00
Alemania	Euro	17.810	18.019	17.486	17.916
Bélgica	Euro	17.810	18.019	17.486	17.916
Países Bajos	Euro	17.810	18.019	17.486	17.916
Italia	Euro	17.810	18.019	17.486	17.916
Francia	Euro	17.810	18.019	17.486	17.916
Costa Rica	Colón	0.027	0.026	0.026	0.026
El Salvador	Dólar Americano	14.718	13.076	14.453	13.00
Rep. Dominicana	Peso Dominicano	0.331	0.306	0.322	0.306
Guatemala	Quetzal	1.936	1.667	1.868	1.662
Nicaragua	Córdoba	0.553	0.517	0.536	0.517
Honduras	Lempira	0.684	0.643	0.663	0.642

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 y equivalentes de efectivo restringidos

El efectivo y equivalentes de 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 gerencia 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociación a menos que sean designados como coberturas.

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. 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.

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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.

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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 2014 y 2013 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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013

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 período 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 2014 y 2013

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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013

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 veinte años.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

l. Deterioro de crédito mercantil y activos no financieros de larga duración

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 período 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 2014 y 2013

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

Costa Rica	30.0%
Alemania	30.0%
Bélgica	34.0%
República Dominicana	28.0%
El Salvador	30.0%
Honduras	25.0%
Guatemala	28.0%
Nicaragua	30.0%
Perú	30.0%
Estados Unidos	35.0%
España	30.0%
Países Bajos	25.0%
Italia	27.5%
Francia	33.3%
Portugal	23.0%
Ecuador	22.0%

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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 aceptarían 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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, con el correspondiente incremento en el pasivo, durante el periodo de servicio requerido. El pasivo es actualizado en 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 netos de impuestos, las cuales se integran por los efectos de conversión de entidades extranjeras, 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 2014 y 2013

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 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 2014 y 2013 no hay efectos de dilución por instrumentos potencialmente convertibles en acciones.

v. Cambios en políticas contables y revelaciones

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las del año financiero anterior excepto por la adopción de nuevas normas vigentes al 1 de enero de 2014. La naturaleza y el impacto de cada nueva norma o modificación se describen a continuación:

NIC 32 - "Instrumentos financieros: presentación". En diciembre de 2011, el IASB modificó la NIC 32. Esta modificación aclara que el derecho a compensar no debe ser contingente en un evento futuro. También debe ser legalmente obligatorio para todas las contrapartes en el curso normal de negocios, al igual que en el evento de incumplimiento, insolvencia o bancarrota. La modificación también considera mecanismos de liquidación. La modificación no tuvo efecto significativo en los estados financieros.

IFRIC 21 Interpretación - "Grávámenes". En mayo de 2013, el IASB emitió la IFRIC 21 la interpretación indica cuándo se da el evento para tener una obligación de pago de un gravamen y cuándo se tendría que estar reconociendo un pasivo. La Compañía actualmente no se encuentra sujeta a gravámenes significativos, por lo que el impacto en la Compañía no es material.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

w. Nuevos pronunciamientos contables vigentes no adoptados anticipadamente por la Compañía

A continuación se mencionan los nuevos pronunciamientos y modificaciones emitidos con vigencia para ejercicios posteriores a 2014, que no han sido adoptados anticipadamente por la Compañía.

IFRS 15 - "Los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", emitido en mayo de 2014, trata el reconocimiento de ingresos y establece los principios para reportar información útil para usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, monto, momento de reconocimiento e incertidumbre de ingresos y flujos de efectivo derivados de los contratos con clientes. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene control sobre un bien o servicio y tiene la habilidad para dirigir su uso y obtener beneficios sobre el bien o servicio. La norma reemplaza la NIC 18 'Ingresos' y la NIC 11 'Contratos de construcción' e interpretaciones relacionadas. La norma es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2017, se permite su aplicación anticipada. La Compañía está en el proceso de evaluar el impacto en los estados financieros.

IFRS 9 - "Instrumentos financieros", trata la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la IFRS 9 fue emitida en julio de 2014. Reemplaza las guías de la NIC 39 relacionadas con la clasificación y medición de los instrumentos financieros. La IFRS 9 retiene pero simplifica el modelo de medición mixto y establece tres categorías principales de medición para activos financieros: los medidos a valor razonable con cambios en el estado de resultados, valor razonable con cambios en otros resultados integrales y los medidos a costo amortizado. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características contractuales de flujo de efectivo del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de capital sean medidas a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al comienzo, de presentar cambios en valores razonables en otros resultados integrales sin reciclaje. Ahora existe un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el modelo de deterioro de pérdidas incurridas utilizado en la NIC 39. Para los pasivos financieros no existieron cambios en cuanto a la clasificación y medición excepto por el reconocimiento de cambios de riesgo crediticio propio en otros resultados integrales para pasivos clasificados a valor razonable con cambios en resultados. La IFRS 9 disminuye los requerimientos para la efectividad de cobertura al reemplazar la prueba de efectividad de cobertura de rangos efectivos. Requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y el 'ratio de cobertura' debe ser igual al utilizado por la administración para propósitos de la administración de riesgos. Aún se requiere la documentación contemporánea pero difiere a la actualmente preparada bajo la NIC 39. La norma es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada. La Compañía se encuentra en proceso de evaluar el impacto de la IFRS 9.

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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.

(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 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

El costo de los insumos importados, denominados en Dólares y euros, representa el 50% 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 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 \$1,957,091, y \$1,375,944, respectivamente.

Basado en la exposición de tipo de cambio al 31 de diciembre de 2014, 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 \$988,217.

(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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 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 \$4,166,067 y \$2,735,016, 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 2014 y 2013, 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 \$5,066 y \$4,931, respectivamente.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(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 2014 y 2013, no se excedieron los límites de crédito y la Administración no espera pérdidas superiores al deterioro reconocido en los períodos correspondientes.

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 un número de 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 2014 y 2013, la Compañía mantiene depósitos a corto plazo por \$3,925,682 y \$319,893, respectivamente, que se estima permitirán administrar el riesgo de liquidez.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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 2014 y 2013, 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 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
Al 31 de diciembre de 2013				
Proveedores y otras cuentas por pagar	\$ 5,048,482	\$ -	\$ -	\$ -
Préstamos bancarios	2,027,538	788,035	3,942,162	-
Senior Notes	79,752	-	5,824,297	3,192,719
Certificados bursátiles	1,703,509	-	1,628,250	-
Intereses acumulados por pagar de préstamos Bancarios, Senior Notes y certificados bursátiles	737,317	1,468,864	1,380,903	194,901
Otros pasivos circulantes y no circulantes (2)	87,048	64,338	22,636	76,636

(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, regresar 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 3.48 y 2.09 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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 2014 y 2013, 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.

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 valuar 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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.

(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 2014 si la utilidad antes de impuestos aumenta/disminuye en un 5% el impuesto a la utilidad será incrementado/disminuido en \$23,457 en 2014.

(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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(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 existía deterioro al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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

(a) Reconocimiento de ingresos

La Compañía ha reconocido ingresos por \$71,464,799 por ventas de productos a terceros durante 2014. 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 será disminuido/incrementado en \$71,465.

(b) Base de consolidación

Los estados financieros incluyen los activos, pasivos y resultados de todas las entidades en que la Compañía tiene control. Los saldos y operaciones pendientes importantes entre compañías han sido eliminados en la consolidación. Para determinar el control, la Compañía analiza si tiene derechos sustantivos que afecten los rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar los rendimientos a través de su poder sobre esta, y no solo el derecho a voto que le da el porcentaje de tenencia accionaria que mantiene la Compañía.

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos y resultados de Campofrío debido a que la Compañía tiene control. Para ejercer control, la Compañía considera si debía dirigir las actividades relevantes y si está expuesta, o tiene derechos, a retornos variables derivado de su involucramiento con Campofrío y tiene la habilidad de afectar esos retornos debido a su poder sobre Campofrío. Como resultado de este análisis al 9 de junio de 2014, la Compañía ejerció juicio crítico para decidir si debía consolidar los estados financieros de Campofrío. Basados en los principales derechos sustantivos de SIGMA, con base en el acuerdo firmado entre SIGMA y WH, el cual se hizo efectivo el 9 de junio de 2014 que concedió a SIGMA los derechos de dirigir las actividades relevantes que afectan significativamente los retornos variables que se derivan de su involucramiento con Campofrío, incluyendo entre otros: la

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

aprobación del plan de negocios, la aprobación tanto de eventos corporativos recurrentes como extraordinarios, cambios en la tenencia de la entidad; las necesidades de capital adicional por parte de los accionistas actuales o nuevos inversionistas, y la resolución de desacuerdos entre los accionistas. Basado en estos derechos y participaciones indirectas de SIGMA al 9 de junio de 2014 de un 45% en Campofrío, SIGMA controla las decisiones sobre las actividades relevantes mediante una mayoría simple en las reuniones de consejo así como en la asamblea de accionistas. La administración ha concluido que existen circunstancias y factores en el acuerdo descrito entre SIGMA y WH que le permiten a la Compañía tener actualmente la habilidad de dirigir actividades y operaciones relevantes de Campofrío con lo cual se demuestra el control. La Compañía continuará evaluando estas circunstancias en cada fecha de reporte para determinar si este juicio crítico sigue siendo válido.

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>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo en caja y bancos	\$ 986,330	\$ 1,739,441
Depósitos bancarios a corto plazo	<u>3,925,682</u>	<u>319,893</u>
Total efectivo y equivalentes de efectivo (excluyendo los sobregiros bancarios)	<u>\$ 4,912,012</u>	<u>\$ 2,059,334</u>

Para efectos del estado de flujos de efectivo, en el efectivo y los equivalentes de efectivo se incluyen los siguientes conceptos:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 4,912,012	\$ 2,059,334
Sobregiros bancarios (clasificados como préstamos en pasivos circulantes) Nota 19	<u>-</u>	<u>(540)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 4,912,012</u>	<u>\$ 2,058,794</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>2014</u>
Circulante	\$ 110,385
No circulante	<u>44,154</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo restringido	<u>\$ 154,539</u>

El efectivo restringido constituye un depósito en garantía a favor de SIGMA celebrado con los anteriores accionistas de JURIS (véase Nota 2b). 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Clientes	\$ 4,410,154	\$ 3,460,829
Cuentas por cobrar en factoraje	346,086	138,029
Provisión por deterioro de clientes	<u>(389,865)</u>	<u>(79,822)</u>
Clientes neto	4,366,375	3,519,036
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 29)	49,222	46
Impuesto al Valor Agregado por recuperar	1,356,252	1,158,592
Intereses por cobrar	681	476
Otros deudores:		
Documentos por cobrar a corto plazo	144,126	11,481
Deudores diversos	<u>836,670</u>	<u>140,631</u>
	<u>\$ 6,753,326</u>	<u>\$ 4,830,262</u>

Los clientes y cuentas por cobrar incluyen saldos vencidos no deteriorados por \$704,548 y \$492,812 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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>2014</u>	<u>2013</u>
1 a 30 días	\$ 478,902	\$ 376,893
30 a 90 días	135,240	93,715
90 a 180 días	63,803	15,892
Más de 180 días	<u>26,603</u>	<u>6,312</u>
	<u>\$ 704,548</u>	<u>\$ 492,812</u>

Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, los clientes y otras cuentas por cobrar de \$5,397,074 y \$3,671,670, 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 2014 y 2013, asciende a \$389,865 y \$79,822, 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>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial (1 de enero)	\$ 79,822	\$ 93,013
Provisión por deterioro de clientes y otras cuentas por cobrar	85,522	14,494
Incremento proveniente de adquisiciones (Nota 2)	276,987	-
Cuentas por cobrar canceladas durante el año	<u>(52,466)</u>	<u>(27,685)</u>
Saldo final (31 de diciembre)	<u>\$ 389,865</u>	<u>\$ 79,822</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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>2014</u>	<u>2013</u>
Producto terminado	\$ 2,618,851	\$ 1,312,669
Materia prima y otros consumibles	3,720,166	1,974,175
Producción en proceso	<u>4,110,371</u>	<u>167,643</u>
	<u>\$ 10,449,388</u>	<u>\$ 3,454,487</u>

El costo de inventarios reconocidos como gastos e incluidos en "costo de ventas" fue de \$41,660,676 y \$27,350,163 para el 2014 y 2013, respectivamente.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se reconoció inventario dañado, de lento movimiento y obsoleto en el costo de ventas por \$112,056 y \$13,814, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 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>2014</u>	<u>2013</u>
Activos financieros:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 4,912,012	\$ 2,059,334
Efectivo y equivalentes de efectivo restringido	154,539	-
Clientes y otras cuentas por cobrar	5,397,074	3,671,670
Otros activos no circulantes	<u>940,365</u>	<u>289,127</u>
	<u>\$ 11,403,990</u>	<u>\$ 6,020,131</u>
Pasivos financieros:		
Deuda (Nota 16)	\$ 32,194,037	\$ 19,186,262
Proveedores y otras cuentas por pagar	18,055,838	5,048,482
Otros pasivos financieros	<u>298,058</u>	<u>250,658</u>
	<u>\$ 50,547,933</u>	<u>\$ 24,485,402</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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>2014</u>	<u>2013</u>
Contrapartes con calificación crediticia externa		
"A"	\$ 539,633	\$ 849,430
"BBB+"	165,594	-
Otras categorías	<u>132,935</u>	<u>89,212</u>
	<u>\$ 838,162</u>	<u>\$ 938,642</u>
Contrapartes sin calificación crediticia externa		
"Clientes tipo Y"	<u>\$ 4,558,912</u>	<u>\$ 2,733,028</u>
Total de cuentas por cobrar no deterioradas	<u>\$ 5,397,074</u>	<u>\$ 3,671,670</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo, excepto efectivo en caja		
"A"	\$ 224,956	\$ 120,232
"A+"	515,492	-
"BBB"	2,756,856	1,402,973
"BB"	233,624	27,389
"BB+"	576,437	29,392
Otras categorías	18,824	202,331
Sin calificación	<u>585,823</u>	<u>277,017</u>
	<u>\$ 4,912,012</u>	<u>\$ 2,059,334</u>

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

Otras Categorías - Principalmente 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 2014 y 2013

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>2014</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2013</u>
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos financieros				
Partes relacionadas	\$ 265	\$ 278	\$ 236	\$ 255
Pasivos financieros-				
Deuda no circulante	31,053	31,075	15,375	16,676

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la tasa de descuento promedio ponderada para determinar el valor razonable de los pasivos financieros fue de 4.86% y 5.35%, 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 2014 y 2013

Nota 11 - Propiedades, planta y equipo, neto:

	Terreno	Edificios y construcciones	Maquinaria y equipo	Equipo de transporte	Mobiliario y equipo de laboratorio y tecnología de información	Herramental	Construcciones en proceso	Mejoras a propiedades arrendadas	Otros activos fijos	Total
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013										
Saldo inicial	\$ 1,023,603	\$ 2,695,675	\$ 4,644,572	\$ 1,008,614	\$ 214,286	\$ 70,813	\$ 327,470	\$ 212,428	\$ 1,116	\$ 10,198,577
Diferencias cambiantes	(2,645)	(655)	(9,564)	(1,142)	(463)	(459)	(7)	(9)	(2)	(14,946)
Adiciones	48,297	61,294	330,133	365,869	68,181	9,100	766,134	34,454	-	1,683,462
Adiciones por combinaciones de negocios	136,379	118,713	94,589	23,436	5,067	-	-	-	-	378,184
Disposiciones	(1,152)	(7,215)	(86,769)	(40,187)	(1,756)	(13,084)	(148,517)	(3,743)	(512)	(302,935)
Bajas de activo fijo reconocidas en el año	-	(100)	(4,262)	(27)	-	(572)	(4,087)	(292)	-	(9,340)
Transferencias	13,804	22,634	211,753	8,322	25,562	(11,131)	(282,573)	11,650	(21)	-
Cargo por depreciación del año	-	(149,670)	(717,665)	(244,514)	(94,839)	-	-	(20,409)	(279)	(1,227,396)
Saldo final al 31 de diciembre de 2013	1,218,286	2,740,676	4,462,767	1,120,371	216,038	54,667	658,420	234,079	302	10,705,606
Al 31 de diciembre de 2013										
Costo	1,218,286	4,072,362	9,644,131	2,564,732	791,685	54,667	658,420	463,421	997	19,468,701
Depreciación acumulada	-	(1,331,686)	(5,181,364)	(1,444,361)	(575,647)	-	-	(229,342)	(695)	(8,763,095)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2013	\$ 1,218,286	\$ 2,740,676	\$ 4,462,767	\$ 1,120,371	\$ 216,038	\$ 54,667	\$ 658,420	\$ 234,079	\$ 302	\$ 10,705,606
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014										
Saldo inicial	\$ 1,218,286	\$ 2,740,676	\$ 4,462,767	\$ 1,120,371	\$ 216,038	\$ 54,667	\$ 658,420	\$ 234,079	\$ 302	\$ 10,705,606
Diferencias cambiantes	30,470	163,604	194,896	7,824	9,799	692	9,250	219	31	416,785
Adiciones	193,595	383,533	995,021	100,216	100,040	7,345	739,959	17,579	-	2,537,288
Adiciones por combinaciones de negocios	1,524,440	5,334,249	6,694,421	29,536	97,639	-	826,763	-	-	14,507,048
Disposiciones	(130,399)	(184,897)	(1,489,416)	(28,734)	19,977	(2,817)	(487,360)	(60,611)	-	(2,364,257)
Transferencias	(163,229)	(50,359)	851,611	53,365	48,612	-	(759,826)	19,898	(72)	-
Cargo por depreciación del año	-	(297,221)	(999,667)	(247,585)	(116,628)	-	-	(20,835)	(205)	(1,682,341)
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	2,673,163	8,089,585	10,709,433	1,034,993	375,477	59,887	987,206	190,329	56	24,120,129
Al 31 de diciembre de 2014										
Costo	2,673,163	11,313,009	22,619,520	2,605,453	1,660,691	59,887	987,206	350,080	680	42,269,689
Depreciación acumulada	-	(3,223,424)	(11,910,087)	(1,570,460)	(1,285,214)	-	-	(159,751)	(624)	(18,149,560)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2014	\$ 2,673,163	\$ 8,089,585	\$ 10,709,433	\$ 1,034,993	\$ 375,477	\$ 59,887	\$ 987,206	\$ 190,329	\$ 56	\$ 24,120,129

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 existen adquisiciones de propiedad planta y equipo que no generaron flujos de efectivo por haberse realizado a crédito en cantidad de \$381,619 y \$296,463, respectivamente.

Del gasto total por depreciación de \$1,682,341 y \$1,227,396, ha sido registrado en el costo de ventas \$1,127,401 y \$723,439, en gastos de venta \$419,826 y \$407,551, y en gastos de administración \$135,114 y \$96,406, en 2014 y 2013, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, existen pasivos con un importe total de \$54,074 y \$7,670, respectivamente garantizados con propiedad, planta y equipo por US\$8,212 en 2014, US\$1,243 en 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, 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>2014</u>
Costo - arrendamientos financieros capitalizados	\$ 195,637
Depreciación acumulada	<u>(59,216)</u>
Valor en libros, neto	<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 2014 y 2013

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	Otros	
Costo							
Al 1 de enero de 2013	\$ 439,586	\$ 1,203,434	\$ 127,088	\$ 5,048,221	\$ 2,637,389	\$ -	\$ 9,455,718
Diferencias cambiarias	(1,168)	6,753	(7,593)	144,897	-	-	142,889
Adiciones por combinaciones de negocios				794,576	114,707	-	909,283
Adiciones	<u>36,252</u>	<u>-</u>	<u>21,603</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>82,681</u>	<u>140,536</u>
Al 31 de diciembre de 2013	\$ 474,670	\$ 1,210,187	\$ 141,098	\$ 5,987,694	2,752,096	\$ 82,681	\$ 10,648,426
Diferencias cambiarias	332	-	20,941	100,637	64,650	-	186,560
Adiciones por combinaciones de negocios	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 ComNor (Nota 2)	-	140,259	58,673	(229,152)	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
Amortización acumulada							
Al 1 de enero de 2013	(333,777)	(200,021)	(22,152)	-	-	-	(555,950)
Amortizaciones	(16,379)	(85,506)	(3,706)	-	-	-	(105,591)
Fluctuación cambiaria	1,085	(1,913)	(1)	-	-	-	(829)
Al 31 de diciembre de 2013	(\$ 349,071)	(\$ 287,440)	(\$ 25,859)	\$ -	\$ -	\$ -	(\$ 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)
Valor neto en libros							
Costo	474,670	1,210,187	141,098	5,987,694	2,752,096	82,681	10,648,426
Amortización acumulada y deterioro	<u>(349,071)</u>	<u>(287,440)</u>	<u>(25,859)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(662,370)</u>
Al 31 de diciembre de 2013	\$ 125,599	\$ 922,747	\$ 115,239	\$ 5,987,694	\$ 2,752,096	\$ 82,681	\$ 9,986,056
Costo	478,184	1,351,946	1,521,932	8,674,404	10,217,871	82,681	22,327,018
Amortización acumulada y deterioro	<u>(351,305)</u>	<u>(420,908)</u>	<u>(176,773)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(948,986)</u>
Al 31 de diciembre de 2014	\$ 126,879	\$ 931,038	\$ 1,345,159	\$ 8,674,404	\$ 10,217,871	\$ 82,681	\$ 21,378,032

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

Del gasto total por amortización de \$228,389 y \$105,591, ha sido registrado en el costo de ventas \$5,214 y \$4,502, en gastos de venta \$149,027 y \$86,237, en gastos de administración \$74,148 y \$14,852, en 2014 y 2013, respectivamente.

El crédito mercantil se vio incrementado en 2014 debido a la adquisición de Campofrío, Fábrica Jurís, CIA, LTDA, Savi e inversión Arhuaco y por los ajustes de la valuación final de ComNor adquisición realizada en 2013 (Véase Nota 2).

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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>2014</u>	<u>2013</u>
México	\$ 1,492,595	\$ 1,617,817
USA	4,004,263	3,951,130
Europa	2,118,569	-
Otros segmentos	<u>1,058,977</u>	<u>418,747</u>
	<u>\$ 8,674,404</u>	<u>\$ 5,987,694</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 período de 5 años.

Los supuestos claves utilizados en cálculo del valor en uso en 2014 y 2013 son los siguientes:

	<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%
	<u>2013</u>			
	<u>México</u>	<u>USA</u>	<u>Otros segmentos</u>	
Margen bruto estimado	35.3%	23.9%	29.5%	
Tasa de crecimiento	13.5%	4.4%	8.6%	
Tasa de descuento	9.8%	8.3%	10.9%	

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 2014 y 2013

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Partes relacionadas a largo plazo (Nota 29)	\$ 264,627	\$ 236,210
Documentos por cobrar largo plazo	642,992	21,277
Inversión en acciones de asociadas ⁽¹⁾	755,812	5,716,336
Otros activos no circulantes	<u>32,746</u>	<u>31,640</u>
Total otros activos no circulantes	<u>\$ 1,696,177</u>	<u>\$ 6,005,463</u>

⁽¹⁾ Desde junio de 2014, la Compañía consolida 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 es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al 1 de enero	\$ 5,716,336	\$ 88,305
Método de participación	(249,040)	(4,363)
Asociadas provenientes de Campofrío (Nota 2.a)	943,598	-
Adquisiciones y toma de control (Nota 2.a)	<u>(5,655,082)</u>	<u>5,632,394</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>\$ 755,812</u>	<u>\$ 5,716,336</u>

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>2014</u>
Pérdida de operaciones	(\$ 282,092)
Otras partidas de la utilidad integral	-
Resultado integral	(282,092)
Inversión en asociadas al 31 de diciembre	755,812

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

Nota 14 - Subsidiarias con participación no controladora significativa:

La participación no controladora para el año terminado 31 de diciembre de 2014 y 2013 se integra como sigue:

	<u>Porcentaje de tenencia no controlado</u>	<u>Utilidad de la participación no controladora del período</u>	<u>Participación no controladora al 31 de diciembre de</u>
		<u>2014</u>	<u>2014</u>
Campofrío ⁽¹⁾	42%	\$ 94,668	\$ 3,470,657

⁽¹⁾ Ver Nota 2a

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

A continuación se presenta la información financiera consolidada resumida al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, correspondiente a Campofrío, subsidiaria con participación no controladora significativa:

Estado de situación financiera

Activo circulante	\$ 11,750,466
Activo no circulante	22,073,774
Pasivo circulante	(13,421,366)
Pasivo no circulante	(12,232,779)
Capital contable	(8,170,095)

Estado de resultados

Ingresos	17,571,889
Utilidad neta	222,852
Utilidad integral del año	275,891

Flujos de efectivo

Flujos de efectivo de actividades de operación	1,963,728
Efectivo neto utilizado de actividades de inversión	2,277,436
Efectivo neto utilizado de actividades de financiamiento	(904,284)
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	3,318,217

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

Nota 15 - Proveedores y otras cuentas por pagar:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores	\$ 14,061,702	\$ 3,734,364
Impuestos y retenciones por pagar	1,096,979	533,546
Pasivo anual por desempeño	70,650	22,832
Beneficios a empleados a corto plazo	1,253,060	238,005
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	<u>1,573,447</u>	<u>519,735</u>
	<u>\$ 18,055,838</u>	<u>\$ 5,048,482</u>

Nota 16 - Deuda:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Circulante:		
Préstamos bancarios ⁽¹⁾	\$ 280,457	\$ 843,060
Porción circulante de deuda no circulante	<u>860,051</u>	<u>2,967,739</u>
Deuda circulante	<u>\$ 1,140,508</u>	<u>\$ 3,810,799</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

No Circulante:	31 de diciembre de	
	2014	2013
En dólares:		
Senior Notes ^(b)	\$ 10,279,361	\$ 9,096,863
Préstamos bancarios sin garantía ^(a)	10,106,924	5,906,910
Préstamos bancarios garantizados	50,436	-
En euros:		
Senior Notes ^(b)	9,085,258	-
Préstamos bancarios, sin garantía	540,545	-
Arrendamiento financiero	129,183	-
En moneda nacional:		
Certificados bursátiles sin garantía ^(c)	1,718,235	3,331,759
En Soles Peruanos:		
Préstamos bancarios garantizados	<u>3,638</u>	<u>7,670</u>
	31,913,580	18,343,202
Menos: porción circulante de deuda no circulante	<u>(860,051)</u>	<u>(2,967,739)</u>
Deuda no circulante ⁽²⁾	<u>\$ 31,053,529</u>	<u>\$ 15,375,463</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los préstamos bancarios y documentos por pagar circulantes causaban intereses a una tasa promedio de 3.12% y 0.99%, 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:

Descripción	Moneda	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Saldo al 31 de diciembre de 2013	Fecha de vencimiento DD/MM/AAAA	Tasa de interés	Tasa de interés efectiva
Bono 144 A ^(b)	USD	\$6,651,165	\$ 5,894,933	14/12/2018	5.625%	5.764%
Bono 144 A ^(b)	USD	3,628,196	3,201,930	16/12/2019	6.087%	6.352%
Bono 144 A ^(b)	EUR	<u>9,085,258</u>	-	31/10/2016	8.250%	8.425%
Total Senior Notes		<u>19,364,619</u>	<u>9,096,863</u>			
Préstamo Perú	SOL	3,638	7,670	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	<u>34,053</u>	-	15/04/2015	8.90%	8.90%
Total préstamos bancarios garantizados		<u>54,074</u>	<u>7,670</u>			
Préstamo sindicado	USD	-	261,698	15/09/2014	1.59%	1.59%
Préstamo sindicado	USD	-	457,972	08/09/2014	1.57%	1.57%
Préstamo sindicado	USD	-	458,109	15/09/2014	1.57%	1.57%
Préstamo sindicado ^(a)	USD	441,540	392,468	20/06/2016	1.47%	1.47%
Préstamo sindicado ^(a)	USD	441,540	392,484	20/06/2016	1.47%	1.47%
Préstamo sindicado ^(a)	USD	9,223,844	3,944,179	13/11/2018	1.47%	1.47%
Préstamo sindicado	EUR	535,583	-	01/10/2015	2.95%	2.95%
Préstamo sindicado	EUR	<u>4,962</u>	-	31/12/2016	2.00%	2.00%
Total préstamos bancarios sin garantía		<u>10,647,469</u>	<u>5,906,910</u>			

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

<u>Descripción</u>	<u>Moneda</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2014</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Fecha de vencimiento DD/MM/AAAA</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Tasa de interés efectiva</u>
SIGMA 07-02 ^(c)	MXN	-	643,662	08/12/2014	8.75%	8.75%
SIGMA 08 ^(c)	MXN	1,047,549	1,047,264	12/07/2018	10.25%	10.25%
SIGMA 07 ^(c)	MXN	-	1,002,438	08/12/2014	5.04%	5.04%
SIGMA 08U ^(c)	MXN	<u>670,686</u>	<u>638,395</u>	12/07/2018	5.32%	5.32%
Total Certificados bursátiles sin garantía ^(c)		<u>1,718,235</u>	<u>3,331,759</u>			
Arrendamientos financieros	EUR	<u>129,183</u>	-			
TOTAL		<u>\$ 31,913,580</u>	<u>\$ 18,343,202</u>			

Al 31 de diciembre de 2014, los vencimientos anuales de la deuda no circulante son como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019 en adelante</u>	<u>Total</u>
Préstamos bancarios	\$ 900,187	\$ 4,615,515	\$ 4,610,186	\$ -	\$ 10,125,888
Senior Notes	8,962,440	-	6,567,341	3,614,143	19,143,924
Certificados bursátiles	-	-	1,654,534	-	1,654,534
Arrendamientos financieros	<u>18,539</u>	<u>20,922</u>	<u>22,186</u>	<u>67,536</u>	<u>129,183</u>
	<u>\$ 9,881,166</u>	<u>\$ 4,636,437</u>	<u>\$ 12,854,247</u>	<u>\$ 3,681,679</u>	<u>\$ 31,053,529</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía mantiene líneas de crédito contractuales no utilizadas por un monto de \$5,608,000 (€232,237 y US\$100,000) y \$9,122,815 (US\$698,531), respectivamente.

Transacciones de deuda relevantes:

(a) El 13 de noviembre de 2013, Sigma completó la obtención de un crédito sindicado con 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 2014, el saldo de esta porción ascendía a \$4,437,023.

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 U.S. \$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 2014, el saldo de esta porción ascendía a \$4,783,350

El 20 de junio de 2013, la Compañía celebró un préstamo sin garantía con Rabobank Nederland por un monto de U.S.\$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 2014, el saldo ascendía a \$441,540.

El 21 de junio de 2013, la Compañía celebró un préstamo sin garantía con Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. por un monto de U.S.\$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 2014, el saldo ascendía a \$441,540.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

- (b) 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.

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 2014 y 2013, el saldo de las Senior Notes asciende a la cantidad de US\$700 millones en ambos años (\$10,232,540 y \$9,078,825 en 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 ascendieron a \$51,056 y \$61,809, 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. 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 17 de diciembre de 2007, SIGMA suscribió \$1,000,000 y \$635,000, SIGMA 07 y SIGMA 07-2, respectivamente, en certificados bursátiles con vencimiento en el año 2014 a una tasa de interés mensual TIIE + 20 puntos base y semestral fija de 8.75% respectivamente, principalmente para liquidar deuda de corto plazo. Las UDI's son instrumentos denominados en pesos que automáticamente ajustan el valor principal de una obligación con la tasa de inflación que oficialmente publica el Banco de México.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

El 8 de diciembre de 2014 fueron liquidados los certificados bursátiles SIGMA 07 y SIGMA 07-2 a su vencimiento por un importe de \$1,000,000 y \$635,000 respectivamente.

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.
- 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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 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 y 2013, existen pasivos con un importe total de \$54,074 y \$7,670, respectivamente garantizados con propiedad, planta y equipo por US\$8,212 en 2014 (\$120,864), US\$1,243 (\$16,254) en 2013.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto diferido activo:		
- A ser recuperado a más de 12 meses	\$ 535,699	\$ 74,557
- A ser recuperado dentro de 12 meses	<u>303,329</u>	<u>850,986</u>
	<u>839,028</u>	<u>925,543</u>
Impuesto diferido pasivo:		
- A ser cubierto a más de 12 meses	(3,051,053)	(\$ 89,544)
- A ser cubierto dentro de 12 meses	<u>(18,160)</u>	<u>(926,982)</u>
	<u>(3,069,213)</u>	<u>(1,016,526)</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>(\$ 2,230,185)</u>	<u>(\$ 90,983)</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Al 1ro de enero	(\$ 90,983)	\$ 98,642
(Cargo) crédito al estado de resultados (Nota 28)	304,491	(187,674)
Diferencias cambiarias	(13,104)	61,142
Adquisición de negocios	(2,398,351)	-
Impuesto a acreditable/(a cargo) relacionado a componentes de otra utilidad integral (Nota 28)	<u>(32,238)</u>	<u>(63,093)</u>
Al 31 de diciembre	<u>(\$ 2,230,185)</u>	<u>(\$ 90,983)</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>2014</u>	<u>2013</u>
Inventarios	\$ 39,386	\$ 31,330
Clientes	16,301	11,142
Pagos anticipados	(29,879)	(22,853)
Activos intangibles	(498,205)	3,072
Propiedades planta y equipo	(1,338)	(51,889)
Anticipos de clientes	546,858	822,904
Pasivo por remuneraciones al retiro	37,673	39,847
Provisiones, pasivos y gastos acumulados por pagar	91,164	40,444
Pérdidas fiscales entidades por amortizar	614,973	284,112
Otras diferencias temporales, neto	<u>22,095</u>	<u>(232,566)</u>
Impuesto diferido activo	<u>839,028</u>	<u>925,543</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	(Pasivo)	
	31 de diciembre de	
	2014	2013
Inventarios	(\$ 10,552)	\$ 1,019
Clientes	9,058	5,518
Pagos anticipados	(14,335)	(11,356)
Activos intangibles	(2,414,816)	(420,833)
Propiedades planta y equipo	(2,927,831)	(730,180)
Pasivo por remuneraciones al retiro	61,802	62,855
Provisiones, pasivos y otras cuentas por pagar	644,866	86,752
Pérdidas fiscales por amortizar	1,609,463	-
Otras diferencias temporales, neto	<u>(26,868)</u>	<u>(10,301)</u>
Impuesto diferido pasivo	<u>(3,069,213)</u>	<u>(1,016,526)</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>(\$ 2,230,185)</u>	<u>(\$ 90,983)</u>

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

	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	\$ 31,330	8,056	-	-	\$ 39,386
Clientes	11,142	5,159	-	-	16,301
Pagos anticipados	(22,853)	(7,026)	-	-	(29,879)
Activos intangibles	3,072	(501,277)	-	-	(498,205)
Propiedades planta y equipo	(51,889)	50,551	-	-	(1,338)
Anticipos de clientes	822,904	(276,046)	-	-	546,858
Pasivo por remuneraciones al retiro	39,847	6,798	-	(8,972)	37,673
PTU y gastos acumulados por pagar	40,444	50,720	-	-	91,164
Pérdidas fiscales por amortizar	284,112	330,861	-	-	614,973
Otras diferencias temporales, neto	<u>(232,566)</u>	<u>254,661</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>22,095</u>
Impuesto diferido activo	<u>925,543</u>	<u>(77,543)</u>	<u>-</u>	<u>(8,972)</u>	<u>839,028</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	\$ 1,019	(80)	(11,491)	-	(\$ 10,552)
Clientes	5,518	3,540	-	-	9,058
Pagos anticipados	(11,356)	(2,979)	-	-	(14,335)
Activos intangibles	(420,833)	308,384	(2,302,367)	-	(2,414,816)
Propiedades planta y equipo	(730,180)	18,602	(2,216,253)	-	(2,927,831)
Pasivo por remuneraciones al retiro	62,855	22,213	-	(23,266)	61,802
Provisiones, pasivos y otras cuentas por pagar	86,752	(39,778)	597,892	-	644,866
Pérdidas fiscales por amortizar	-	147,444	1,462,019	-	1,609,463
Otras diferencias temporales, neto	<u>(10,301)</u>	<u>(88,416)</u>	<u>71,849</u>	<u>-</u>	<u>(26,868)</u>
Impuesto diferido pasivo	<u>(1,016,526)</u>	<u>368,930</u>	<u>(2,398,351)</u>	<u>(23,266)</u>	<u>(3,069,213)</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>(\$ 90,983)</u>	<u>\$ 291,387</u>	<u>(\$ 2,398,351)</u>	<u>(\$ 32,238)</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 2014 y 2013

	Saldo al 31 de diciembre de 2012	(Cargado) acreditado al estado de resultados	(Cargado) acreditado a otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2013
Inventarios	\$ 42,104	(10,774)	-	\$ 31,330
Clientes	14,494	(3,352)	-	11,142
Pagos anticipados	(13,240)	(9,613)	-	(22,853)
Activos intangibles	(4,599)	7,671	-	3,072
Propiedades planta y equipo	(44,523)	(7,366)	-	(51,889)
Anticipos de clientes	694,631	128,273	-	822,904
Pasivo por remuneraciones al retiro	27,296	13,503	(952)	39,847
PTU y gastos acumulados por pagar	73,686	(33,242)	-	40,444
Pérdidas fiscales por amortizar	355,656	(71,544)	-	284,112
Otras diferencias temporales, neto	<u>(138,346)</u>	<u>(94,220)</u>	<u>-</u>	<u>(232,566)</u>
Impuesto diferido activo	<u>1,007,159</u>	<u>(80,664)</u>	<u>(952)</u>	<u>925,543</u>

	Saldo al 31 de diciembre de 2012	(Cargado) acreditado al estado de resultados	(Cargado) acreditado a otro resultado integral	Saldo al 31 de diciembre de 2013
Inventarios	1,127	(108)	-	1,019
Clientes	5,403	115	-	5,518
Pagos anticipados	(8,368)	(2,988)	-	(11,356)
Activos intangibles	(321,954)	(98,879)	-	(420,833)
Instrumentos financieros derivados	6,744	(6,744)	-	-
Propiedades planta y equipo	(759,106)	28,926	-	(730,180)
Pasivo por remuneraciones al retiro	84,236	40,760	(62,141)	62,855
Provisiones, pasivos y otras cuentas por pagar	-	86,752	-	86,752
Pérdidas fiscales por amortizar	6,854	(6,854)	-	-
Otras diferencias temporales, neto	<u>76,547</u>	<u>(86,848)</u>	<u>-</u>	<u>(10,301)</u>
Impuesto diferido pasivo	<u>(908,517)</u>	<u>(45,868)</u>	<u>(62,141)</u>	<u>(1,016,526)</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>\$ 98,642</u>	<u>(\$ 126,532)</u>	<u>(\$ 63,093)</u>	<u>(\$ 90,983)</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 \$7,414,787 en 2014, \$947,041 en 2013.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Las pérdidas fiscales al 31 de diciembre de 2014 y 2013 expiran en los siguientes años:

<u>Año de la pérdida</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>Año de caducidad</u>
2007 y anteriores	\$ 83,002	\$ 28,475	2017
2008	104,759	23,622	2018
2009	25,660	131,819	2019
2010	57,271	338,798	2020
2011	444,156	391,524	2021
2012	131,033	23,258	2022
2013	1,026,601	9,545	2023
2014	1,925,499	-	2024
2014	<u>3,616,806</u>	<u>-</u>	Sin vencimiento (*)
	<u>\$7,414,787</u>	<u>\$ 947,041</u>	

(*) 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.

Nueva Ley del Impuesto sobre la Renta en México

El 11 de diciembre de 2013 se publicó el decreto de la nueva Ley del Impuesto sobre la Renta (nueva LISR) la cual entró en vigor el 1 de enero de 2014, abrogando la LISR publicada el 1 de enero de 2002 (anterior LISR). La nueva LISR recoge la esencia de la anterior LISR, sin embargo, realiza modificaciones importantes entre las cuales se pueden destacar las siguientes:

- i. Limita las deducciones en aportaciones a fondos de pensiones y salarios exentos, arrendamiento de automóviles, consumo en restaurantes y en las cuotas de seguridad social; asimismo, elimina la deducción inmediata en activos fijos.
- ii. Modifica la mecánica para acumular los ingresos derivados de enajenación a plazo y generaliza el procedimiento para determinar la ganancia en enajenación de acciones.
- iii. Modifica el procedimiento para determinar la base gravable para la Participación de los trabajadores en la Utilidad (PTU), establece la mecánica para determinar el saldo inicial de la cuenta de capital de aportaciones (CUCA) y de la CUFIN y establece una nueva mecánica para la recuperación del Impuesto al Activo (IA).
- iv. Establece una tasa del ISR aplicable para 2014 y los siguientes ejercicios del 30%; a diferencia de la anterior LISR que establecía una tasa del 30%, 29%, y 28% para 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

La Compañía ha revisado y ajustado el saldo de impuesto diferido al 31 de diciembre de 2013, considerando en la determinación de las diferencias temporales la aplicación de estas nuevas disposiciones, cuyos impactos se detallan en la reconciliación de la tasa efectiva presentada en la Nota 28, en el renglón de efecto de diferencia en tasa de ejercicio por \$10,128. Sin embargo, los efectos en la limitación de deducciones y otros previamente indicados se aplicaron a partir de 2014, y afectaron principalmente al impuesto causado de dicho ejercicio.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Régimen de consolidación fiscal en España

Al 31 de diciembre de 2014 Campofrío Food Group tributó en el régimen de consolidación fiscal. Como consecuencia de la Oferta Pública de Adquisición, formulada por SIGMA y WH, el 9 de junio de 2014 se rompe el régimen de consolidación fiscal con efectos a partir del 1 de enero de 2015. De acuerdo con la Ley de Impuestos de Sociedades española, la terminación del régimen de consolidado fiscal conlleva la asignación de todos los activos fiscales pendientes de aplicar a las diferentes entidades que constituían el grupo fiscal. Por lo tanto al 31 de diciembre de 2014 fueron asignados, en el estado consolidado de situación financiera y en el estado consolidado de resultados, los créditos fiscales y las pérdidas en función del porcentaje que cada entidad contribuyó en su generación.

Nota 18 - Provisiones:

	<u>Litigios</u> ⁽¹⁾	<u>Reestructuración</u> ⁽¹⁾	<u>Indemnizaciones por despidos y otros</u> ⁽¹⁾	<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>
			<u>2014</u>	
Provisiones a corto plazo			\$ 267,401	
Provisiones a largo plazo			<u>572,935</u>	
Al 31 de diciembre			<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>2014</u>	<u>2013</u>
Porción circulante		
Impuestos a la utilidad por pagar	\$ 237,739	\$ 77,274
PTU por pagar	90,076	80,066
Sobregiros bancarios (Nota 6)	-	540
Beneficios a empleados basados en acciones (Nota 23)	34,002	8,713
Documentos por pagar	35,115	8,680
Cuentas por pagar afiliadas (Nota 29)	<u>11,061</u>	<u>69,115</u>
Total otros pasivos circulantes	<u>\$ 407,993</u>	<u>\$ 244,388</u>
Porción no circulante		
Documentos por pagar y otros	\$ 154,181	\$ 77,653
Beneficios a empleados basados en acciones (Nota 23)	<u>63,699</u>	<u>85,957</u>
Total otros pasivos no circulantes	<u>217,880</u>	<u>163,610</u>
Total otros pasivos	<u>\$ 625,873</u>	<u>\$ 407,998</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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 2014 y 2013) 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>País</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
México	\$ 327,815	\$ 341,874
Europa	403,812	-
Honduras, Nicaragua y El Salvador	<u>30,257</u>	<u>466</u>
Total	<u>\$ 761,884</u>	<u>\$ 342,340</u>

A continuación se resumen los principales datos financieros de dichos beneficios a los empleados:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Obligaciones en el estado de situación financiera por:		
Beneficios de pensión	\$ 755,605	\$ 335,986
Beneficios médicos post-empleo	<u>6,279</u>	<u>6,354</u>
Pasivo en el estado de situación financiera	<u>761,884</u>	<u>342,340</u>
Cargo en el estado de resultados por:		
Beneficios de pensión	(\$ 129,813)	(\$ 125,975)
Beneficios médicos post-empleo	<u>(604)</u>	<u>(502)</u>
	(\$ 130,417)	(\$ 126,477)
Remediciones por obligaciones de beneficios a empleados reconocidas en otras partidas de la utilidad integral del período	<u>\$ 107,461</u>	<u>\$ 210,288</u>
Remediciones por obligaciones de beneficios a empleados acumuladas reconocidas en otras partidas de la utilidad integral	<u>\$ 147,630</u>	<u>\$ 40,169</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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Los montos reconocidos en el estado de situación financiera se determinan como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Valor presente de las obligaciones fondeadas	\$ 2,681,744	\$ 1,078,691
Valor razonable de los activos del plan	<u>(1,926,139)</u>	<u>(742,705)</u>
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	755,605	335,986
Costo de servicio pasado no reconocido	<u>-</u>	<u>-</u>
Pasivo en el estado de situación financiera	<u>\$ 755,605</u>	<u>\$ 335,986</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la integración de los activos del plan valuados a su valor razonable, es como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Valores de renta fija de corto y largo plazo	\$ 1,401,659	\$ 445,201
Acciones	<u>524,480</u>	<u>297,504</u>
Valor razonable de los activos del plan	<u>\$ 1,926,139</u>	<u>\$ 742,705</u>

El movimiento en la obligación de beneficios definidos durante el año es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Al 1ro de enero	\$ 1,078,691	\$ 1,109,856
Costo de servicio circulante (Nota 27)	107,134	108,451
Costo de interés	90,307	60,970
Contribuciones al plan	99,519	-
Remediciones:		
Por cambios en supuestos financieros	120,409	(181,313)
Costos por servicios pasados	(1,900)	-
Diferencias cambiarias	4,128	102
Beneficios pagados	(73,278)	(39,893)
Pasivos adquiridos en combinación de negocios	1,260,142	26,729
Pérdidas por reducción	<u>(3,408)</u>	<u>(6,211)</u>
Al 31 de diciembre	<u>\$ 2,681,744</u>	<u>\$ 1,078,691</u>

El movimiento en el valor razonable de los activos del plan del año es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Al 1ro de enero	(\$ 742,705)	(\$ 676,291)
Rendimiento de los activos del plan	(64,218)	(37,235)
Contribuciones de empleados	(21,923)	-
Beneficios pagados	32,428	-
Activos adquiridos en combinación de negocios	(899,085)	-
Diferencias cambiarias	(3,444)	-
Remediciones actuariales	<u>(227,192)</u>	<u>(29,179)</u>
Al 31 de diciembre	<u>(\$ 1,926,139)</u>	<u>(\$ 742,705)</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Los montos reconocidos en el estado de resultados son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo actual de servicio	(\$ 107,134)	(\$ 108,451)
Costos financieros, neto	(26,089)	(23,735)
Pérdidas por reducción	<u>3,410</u>	<u>6,211</u>
Total incluido en costos de personal	<u>(\$ 129,813)</u>	<u>(\$ 125,975)</u>

El total reconocido en otras partidas de la utilidad integral se describe a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo acumulado al inicio del año	\$ 40,169	(\$ 170,119)
Remediciones por obligaciones de beneficios a empleados	<u>107,461</u>	<u>210,288</u>
Saldo acumulado al final del año	<u>\$ 147,630</u>	<u>\$ 40,169</u>

Los principales supuestos actuariales fueron los siguientes:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento (México)	6.75%	6.75%
Tasa de descuento (Europa)	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)	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 17.47 y 20.5 años al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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</u> <u>supuestos</u>	<u>Incremento de</u> <u>supuestos</u>	<u>Disminución de</u> <u>supuestos</u>
Tasa de descuento	+1%	Aumento en \$417,489	Disminuye en \$369,412

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Los montos reconocidos en el estado de situación financiera se determinaron como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Valor presente de las obligaciones fondeadas	\$ 6,279	\$ 6,354
Costo de servicio pasado no reconocido	<u>-</u>	<u>-</u>
Pasivo en el estado de situación financiera	<u>\$ 6,279</u>	<u>\$ 6,354</u>

Los movimientos de los beneficios de obligaciones definidas son como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Al 1ro de enero	\$ 6,354	\$ 5,648
Costo de servicio circulante (Nota 27)	175	191
Costo de interés	428	311
Remediones por cambios en supuestos financieros	<u>(678)</u>	<u>204</u>
Al 31 de diciembre	<u>\$ 6,279</u>	<u>\$ 6,354</u>

Los montos reconocidos en el estado de resultados son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo actual de servicio	(\$ 175)	(\$ 191)
Costo de interés	<u>(429)</u>	<u>(311)</u>
Total incluido en costos de personal	<u>(\$ 604)</u>	<u>(\$ 502)</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</u> <u>supuestos</u>	<u>Incremento de</u> <u>supuestos</u>	<u>Disminución de</u> <u>supuestos</u>
Tasa de inflación médica	+1%	Aumenta en \$1,264	Disminuye en \$995

Nota 21 - Capital contable:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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" (serie "B" en 2013), 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 2014 y 2013, el monto de la reserva legal asciende a \$5,416 la cual está incluida en otras reservas de capital.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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.

En Asamblea General Ordinaria de SIGMA celebrada el 28 de febrero de 2013, los accionistas acordaron decretar dividendos en efectivo por un monto total de \$ 1,026,576 (\$0.79 dividendos por acción en pesos), los cuales fueron pagados durante 2013 y provienen en su totalidad de la CUFIN.

En octubre de 2013 las Cámaras de Senadores y Diputados aprobaron la emisión de una nueva Ley de Impuesto Sobre la Renta (LISR) que entro en vigor el 1 de enero de 2014. Entre otros aspectos, en esta Ley se establece un impuesto del 10% a los dividendos que se pagan a residentes en el extranjero y a personas físicas mexicanas sobre utilidades 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 CUFIN. Los dividendos que excedan de dicha CUFIN causarán un impuesto equivalente al 42.86%. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del año o el de los dos años 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 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 2014 y 2013 se presentan a continuación:

	Efecto por conversión de moneda extranjera	Reserva legal	Total
Al 1 de enero de 2013	(\$ 107,438)	\$ 5,416	(\$ 102,022)
Pérdidas en conversión de entidades extranjeras	<u>271,873</u>	<u>-</u>	<u>271,873</u>
Al 31 de diciembre de 2013	164,435	5,416	169,851
Pérdidas en conversión de entidades extranjeras	<u>576,771</u>	<u>-</u>	<u>576,771</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ 741,206</u>	<u>\$ 5,416</u>	<u>\$ 746,622</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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 22 - Posición en divisas:

Al 17 de febrero de 2015, fecha de emisión de estos estados financieros, el tipo de cambio es de \$14.89 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 2014 y 2013, se tienen los siguientes activos y pasivos en divisas:

	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	\$ 5,451,215	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>(1,383,003)</u>	<u>(20,355,038)</u>	<u>(505,068)</u>	<u>(8,995,416)</u>	<u>(23,198)</u>	<u>(341,430)</u>	<u>(\$ 29,691,884)</u>
Posición monetaria en divisas	<u>(1,520,667)</u>	<u>(\$ 22,381,189)</u>	<u>(953,351)</u>	<u>(\$ 16,979,471)</u>	<u>14,869</u>	<u>\$ 218,843</u>	<u>(\$ 39,141,817)</u>
Activos no monetarios	<u>392,505</u>	<u>\$ 5,776,887</u>	<u>856,169</u>	<u>\$ 15,248,627</u>	<u>441,186</u>	<u>\$ 6,493,382</u>	<u>\$ 27,518,896</u>

	31 de diciembre de 2013				
	Dólares (USD)		Otras monedas		Miles de pesos mexicanos total
	En miles de US\$	En miles de pesos mexicanos	En miles de US\$	En miles de pesos mexicanos	
Activos monetarios	76,106	\$ 995,198	146,154	\$ 1,911,179	\$ 2,906,377
Pasivos					
Circulantes	(350,040)	(4,577,298)	(44,972)	(588,070)	(5,165,368)
No circulantes	<u>(1,056,966)</u>	<u>(13,821,421)</u>	<u>(263)</u>	<u>(3,445)</u>	<u>(13,824,866)</u>
Posición monetaria en divisas	<u>(1,330,900)</u>	<u>(\$ 17,403,521)</u>	<u>100,919</u>	<u>\$ 1,319,664</u>	<u>(\$ 16,083,857)</u>
Activos no monetarios	<u>442,354</u>	<u>\$ 5,784,437</u>	<u>118,355</u>	<u>\$ 1,544,790</u>	<u>\$ 7,329,227</u>

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 2014 y 2013

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 2014 y 2013 es de \$37.3 y \$38.8, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el pasivo por pagos basados en acciones asciende a \$97,701 y \$94,670, respectivamente.

El pasivo al corto y largo plazo se integra como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Corto plazo	\$ 34,002	\$ 8,713
Largo plazo	<u>63,699</u>	<u>85,957</u>
Total valor en libros	<u>\$ 97,701</u>	<u>\$ 94,670</u>

Nota 24 - Costos y 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>2014</u>	<u>2013</u>
Cambios en inventario de productos terminados y en proceso	(\$41,660,676)	(\$ 27,350,163)
Gastos por beneficios a empleados (Nota 27)	(9,700,313)	(7,553,003)
Mantenimiento	(1,707,874)	(1,242,569)
Depreciación y amortización	(1,930,703)	(1,353,075)
Gastos de fletes	(1,083,159)	(435,431)
Gastos de publicidad	(1,569,826)	(1,187,490)
Consumo de energía y combustible	(1,093,011)	(639,800)
Gastos de viaje	(345,117)	(278,114)
Gastos por arrendamiento operativo	(393,702)	(273,207)
Asistencia técnica, honorarios profesionales y servicios administrativos	(1,041,583)	(765,429)
Otros	<u>(4,293,080)</u>	<u>(2,489,069)</u>
Total	<u>(\$64,819,044)</u>	<u>(\$ 43,567,350)</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 25 - Otros gastos, neto:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Reembolso por siniestro ⁽¹⁾	\$ 1,766,018	\$ -
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	31,838	5,533
Otros	<u>29,127</u>	<u>14,437</u>
Otros ingresos	<u>1,826,983</u>	<u>19,970</u>
Siniestro de propiedad, planta, equipo, inventarios y otros (1)	(\$ 1,857,915)	-
Gastos relacionados con adquisiciones	(50,617)	(5,921)
Consultorías de proyectos de adquisiciones potenciales	-	(27,674)
Pérdida en venta de contenedores y plataformas	-	(47,532)
Gastos de reorganización	(42)	(3,481)
Castigo por bajas de propiedad planta y equipo e intangibles	<u>(127,790)</u>	<u>(79,837)</u>
Otros gastos	<u>(2,036,364)</u>	<u>(164,445)</u>
Total de otros gastos, neto	<u>(\$ 209,381)</u>	<u>(\$ 144,475)</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.

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, el 90% de la capacidad de producción perdida ha sido adjudicada a otras plantas, estimándose que a principios del ejercicio 2015 se vuelva a alcanzar un volumen de producción similar a la situación previa al Siniestro. Adicionalmente, se implementarán medidas comerciales especiales, promoción y comunicación con la finalidad de normalizar las operaciones.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 26 - Ingresos y gastos financieros, neto:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos financieros:		
- Ingresos por interés en depósitos bancarios de corto plazo	\$ 46,343	\$ 44,792
- Otros ingresos financieros	18,955	4,964
- Swaps de tasas de interés	-	769
- Intereses sobre cuentas por cobrar	<u>12,420</u>	<u>12,693</u>
Ingresos financieros, excluyendo ganancia por fluctuación cambiaria	77,718	63,218
Ganancia por fluctuación cambiaria	<u>711,306</u>	<u>242,438</u>
Total de ingresos financieros	<u>\$ 789,024</u>	<u>\$ 305,656</u>
Gastos financieros:		
- Gastos por interés en préstamos bancarios	(\$ 443,087)	(\$ 108,359)
- Gastos por interés certificados bursátiles y Senior Notes	(914,351)	(873,406)
- Costo financiero en venta de cartera	(37,555)	(32,151)
- Costo financiero por beneficio a empleados	(26,518)	(24,046)
- Otros gastos financieros	<u>(159,129)</u>	<u>(22,009)</u>
Gastos financieros, excluyendo pérdida por fluctuación cambiaria	(1,580,640)	(1,059,971)
Pérdida por fluctuación cambiaria	<u>(3,831,856)</u>	<u>(284,566)</u>
Total de gastos financieros	<u>(\$ 5,412,496)</u>	<u>(\$ 1,344,537)</u>
Resultados financieros, netos	<u>(\$ 4,623,472)</u>	<u>(\$ 1,038,881)</u>

Nota 27 - Gastos por beneficios a empleados:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos, salarios y prestaciones	\$ 7,954,097	\$ 5,950,441
Contribuciones a seguridad social	853,793	788,215
Beneficios a empleados (Nota 20)	107,309	108,642
Otras contribuciones	<u>785,114</u>	<u>705,705</u>
Total	<u>\$ 9,700,313</u>	<u>\$ 7,553,003</u>

Nota 28 - Impuestos a la utilidad del año:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto causado:		
Impuesto causado sobre las utilidades del año	(\$ 1,179,824)	(\$ 1,176,293)
Ajuste con respecto a años anteriores	<u>(47,205)</u>	<u>(14,812)</u>
Total impuesto causado	<u>(1,227,029)</u>	<u>(1,191,105)</u>
Impuesto diferido:		
Origen y reversión de las diferencias temporales	<u>304,491</u>	<u>(187,674)</u>
Total impuesto diferido	<u>304,491</u>	<u>(187,674)</u>
Impuestos a la utilidad cargados a resultados	<u>(\$ 922,538)</u>	<u>(\$ 1,378,779)</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

La conciliación entre las tasas obligatoria y efectiva de impuesto a la utilidad se muestra a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes de Impuestos	\$ 1,563,862	\$ 4,233,701
Tasa legal	<u>30%</u>	<u>30%</u>
Impuesto a la tasa obligatoria (30% en 2014 y 2013)	(469,158)	(1,270,110)
Efecto de diferencia en tasa de ejercicio	33,583	10,228
Mas (menos) efecto de ISR sobre:		
Ingreso por dividendos	-	(1,309)
Ajuste inflacionario	(232,333)	(164,273)
Gastos no deducibles	(238,892)	(16,275)
Reservas	36,642	(47,920)
Diferencias en depreciación y amortización contable - fiscal	114,432	101,231
Venta, castigo y capitalización de activos fijos y cargos diferidos	(66,464)	(10,844)
Resultado deducible en asociada	102,617	-
Actualización de saldos a favor de impuestos	7,118	3,212
Ingreso por recuperación de siniestro	-	15,752
Ingreso no cobrado por actividad en Régimen Simplificado	-	9,315
Costos financieros no deducibles	(102,428)	-
Otros diferencias, neto	<u>(60,450)</u>	<u>7,026</u>
Provisión correspondiente a las operaciones del año	(875,333)	(1,363,967)
Ajuste con respecto a años anteriores	<u>(47,205)</u>	<u>(14,812)</u>
Total provisión de Impuestos a la utilidad cargada a resultados	<u>(\$ 922,538)</u>	<u>(\$ 1,378,779)</u>
Tasa efectiva	<u>59%</u>	<u>33%</u>

El cargo/ (crédito) del impuesto relacionado a los componentes de otra utilidad integral es como sigue:

	<u>2014</u>			<u>2013</u>		
	<u>Antes de impuestos</u>	<u>Impuesto a cargo/ (a favor)</u>	<u>Después de impuestos</u>	<u>Antes de impuestos</u>	<u>Impuesto a cargo/(a favor)</u>	<u>Después de impuestos</u>
Remediación de obligaciones por beneficios a empleados	\$ 107,461	(\$32,238)	\$ 75,223	\$ 210,288	(\$ 63,093)	\$ 147,195
Efecto por conversión de entidades extranjeras	<u>620,461</u>	<u>-</u>	<u>620,461</u>	<u>271,873</u>	<u>-</u>	<u>271,873</u>
Otras partidas de utilidad integral	<u>\$ 727,922</u>	<u>(\$32,238)</u>	<u>\$ 695,684</u>	<u>\$ 482,161</u>	<u>(\$ 63,093)</u>	<u>\$ 419,068</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 29 - Transacciones con partes relacionadas:

Las operaciones con partes relacionadas durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, las cuales fueron celebradas como si las condiciones fueran equivalentes a operaciones similares realizadas con terceros independientes, fueron las siguientes:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos (afiliadas)		
Arrendamientos	\$ 5,099	\$ 4,858
Intereses	10,266	11,435
Egresos (afiliadas)		
Servicios administrativos	\$173,863	\$ 172,812
Arrendamientos y otros	137,554	143,845
Dividendos pagados a ALFA (tenedora)	695,155	1,040,199

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, las remuneraciones y prestaciones que reciben los principales funcionarios de la empresa ascendieron a \$320,508 (\$269,564 en 2013), 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.

	<u>Naturaleza de la transacción</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Por cobrar:			
Afiliadas	Préstamo	\$ 264,627	\$ 236,210
Afiliadas	Servicios	49,222	46
Por pagar:			
Afiliadas	Servicios	\$ 10,027	\$ 68,590
Afiliadas	Intereses	1,034	525

El 25 de noviembre de 2011, la Compañía realizó 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 extiende hasta el 28 de noviembre de 2016. El préstamo devenga intereses a una tasa anual de TIIE más 3.0%.

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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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 fondar 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:

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>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	<u>México</u>	<u>USA</u>	<u>Europa</u>	<u>Otros países</u>	<u>Total</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>
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>
<u>Sin asignar</u>					
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>

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013:

	<u>México</u>	<u>USA</u>	<u>Otros países</u>	<u>Total</u>
Ingresos totales del segmento	\$ 34,428	14,577	4,024	\$ 53,029
Ingresos inter-segmentos	<u>(720)</u>	<u>(3,215)</u>	<u>(105)</u>	<u>(4,040)</u>
Ingresos con clientes externos	<u>33,708</u>	<u>11,362</u>	<u>3,919</u>	<u>48,989</u>
UAFIDA AJUSTADO	5,355	1,213	142	6,710
Depreciación y amortización	810	445	98	1,353
Resultado financiero	(1,031)	-	(8)	(1,039)
Cancelación de cargos diferidos	-	-	50	50
Castigo de activo fijo	<u>30</u>	<u>-</u>	<u>(1)</u>	<u>29</u>
Utilidad antes de impuestos	<u>2,948</u>	<u>878</u>	<u>408</u>	<u>4,234</u>
Inversión de Capital (Capex):				
Propiedad, planta y equipo (*)	<u>\$ 1,307</u>	<u>\$ 145</u>	<u>\$ 70</u>	<u>\$ 1,522</u>
Activo no circulante:				
Propiedad, planta y equipo	\$ 7,986	\$ 1,543	\$ 1,177	\$ 10,706
Activos intangibles	572	2,952	475	3,999
Crédito mercantil	<u>1,618</u>	<u>3,951</u>	<u>418</u>	<u>5,987</u>
Total	<u>\$ 10,176</u>	<u>\$ 8,446</u>	<u>\$ 2,070</u>	<u>\$ 20,692</u>
<u>Sin asignar</u>				
Impuestos Diferidos				925
Otros activos no circulantes				<u>6,006</u>
Total de activos no circulantes				<u>\$ 27,623</u>
Total pasivos	<u>\$ 24,295</u>	<u>\$ 1,118</u>	<u>\$ 589</u>	<u>\$ 26,002</u>

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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>2014</u>	<u>2013</u>
UAFIDA ajustado	\$ 8,495	\$ 6,710
Depreciación y amortización (Nota 24)	(1,931)	(1,354)
Castigo por bajas de activo fijo e intangibles (Nota 25)	<u>(128)</u>	<u>(79)</u>
Utilidad de operación	6,436	5,277
Participación en utilidades de asociadas		
Reconocidas a través del método de participación	(249)	(4)
Resultado financiero (Nota 26)	<u>(4,623)</u>	<u>(1,039)</u>
Utilidad antes de impuestos	<u>\$ 1,564</u>	<u>\$ 4,234</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>2014</u>	<u>2013</u>
Carne procesada (1)	\$ 52,142	\$ 31,673
Lácteos (2)	15,445	14,270
Otros productos refrigerados (3)	<u>3,878</u>	<u>3,046</u>
Total	<u>\$ 71,465</u>	<u>\$ 48,989</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 2014 y 2013 las ventas a su más importante cliente representaron 11.7% y 12.0%, respectivamente, de las ventas totales.

Nota 31 - Contingencias y compromisos:

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene las siguientes contingencias:

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, 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 los resultados de sus operaciones o su situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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, una subsidiaria 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.

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

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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 2014 y hasta el 17 de febrero de 2015 (fecha de emisión de los estados financieros), no se han identificado eventos subsecuentes.



C.P. Mario H. Páez González
Director General



Lic. Rodrigo Fernández Martínez
Director de Finanzas y Mercadotecnia

23 de febrero de 2016

INFORME DEL COMISARIO

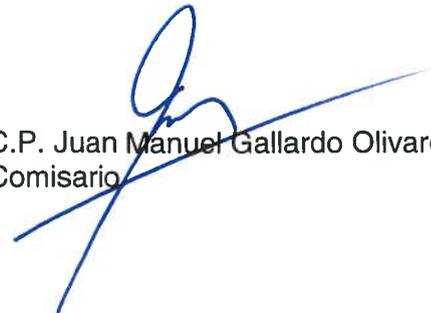
A la Asamblea General Anual de Accionistas de
Sigma Alimentos, S. A. de C. V.

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

