



REPORTE DEL SEGUNDO TRIMESTRE 2019

Sigma es una compañía multinacional líder en la industria de alimentos, que produce, comercializa y distribuye alimentos de calidad de marca propia, incluyendo carnes frías, queso, yogurt y otros alimentos refrigerados y congelados. Sigma tiene un portafolio diversificado de marcas líderes y opera 69 plantas en 18 países en cuatro regiones clave: México, Europa, EE.UU. y Latinoamérica.

INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA (US \$ MILLONES)

| | 2T19 | 1T19 | 2T18 | (%) 2T19 vs. | | Acum.'19 | Acum.'18 | Var.% |
|--|--------------|--------------|--------------|---------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
| | | | | 1T19 | 2T18 | | | |
| Ingresos | 1,609 | 1,516 | 1,587 | 6 | 1 | 3,126 | 3,139 | - |
| México | 678 | 653 | 647 | 4 | 5 | 1,331 | 1,283 | 4 |
| Europa | 550 | 509 | 558 | 8 | (2) | 1,059 | 1,118 | (5) |
| Estados Unidos | 262 | 239 | 264 | 10 | (1) | 501 | 504 | (1) |
| Latam | 119 | 116 | 118 | 3 | 1 | 235 | 234 | - |
| Flujo | 179 | 166 | 168 | 8 | 7 | 345 | 330 | 5 |
| México | 103 | 91 | 88 | 14 | 18 | 194 | 173 | 12 |
| Europa | 23 | 28 | 39 | (16) | (40) | 51 | 75 | (32) |
| Estados Unidos | 41 | 36 | 33 | 15 | 26 | 77 | 64 | 20 |
| Latam | 11 | 12 | 8 | (2) | 38 | 23 | 19 | 24 |
| Inversiones y Adquisiciones¹ | 31 | 26 | 39 | 20 | (20) | 56 | 66 | (14) |
| Deuda Neta | 2,050 | 2,020 | 2,030 | 1 | 1 | 2,050 | 2,030 | 1 |
| Deuda Neta/Flujo UDM* | 2.9 | 2.9 | 2.9 | | | | | |
| Cobertura de Intereses UDM* | 6.2 | 5.3 | 5.2 | | | | | |

* Veces. UDM = últimos 12 meses.

¹ Cifra bruta, no incluye desinversiones.

Los **Ingresos** sumaron US \$1,609 millones, cifra 1% mayor que en el 2T18. Sobre una base comparable de tipo de cambio, los ingresos subieron 3% año contra año. Las ventas en México aumentaron 4% en Pesos, las ventas en Europa subieron 4% en Euros; en EE.UU. las ventas disminuyeron 1% y en Latinoamérica disminuyeron 1% en monedas locales, en comparación con el 2T18. Los ingresos acumulados ascendieron a US \$3,126 millones, cifra similar en comparación con el mismo período en el 2018 (ver tabla 2).

El **Flujo** sumó US \$179 millones, un aumento de 7% contra el 2T18, debido a sólidos resultados en México, EE.UU. y Latinoamérica. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por menores márgenes en Europa, afectados por los altos precios de la carne de cerdo, debido a la fiebre porcina africana (FPA) y a la depreciación del Euro frente al Dólar, entre otros factores. Sobre una base comparable de tipo de cambio, el Flujo de Sigma aumentó 6% año contra año. El Flujo acumulado fue de US \$345 millones, 5% mayor contra el 1S18 (ver tabla 3).

Las **Inversiones y Adquisiciones** sumaron US \$31 millones, principalmente para proyectos de expansión y mantenimiento en todas las regiones.

La **Deuda Neta** sumó US \$2,050 millones, cifra 1% superior en comparación con la del 2T18 y el 1T19. Sobre una base absoluta, la Deuda Neta de Sigma subió US \$191 millones comparado con el cierre de 2018, incluyendo un impacto de US \$100 millones por la adopción de la nueva norma contable IFRS16 a partir de enero. Durante el 2T19, la Deuda Neta aumentó US \$20 millones contra el 2T18, debido a que el impacto del IFRS16 fue en gran medida disminuido por la generación de Flujo. Las Razones Financieras al final del 2T19 fueron: Deuda Neta de Caja a Flujo, 2.9 veces y Cobertura de Intereses, 6.2 veces (ver tabla 4).

COMENTARIOS DE LA INDUSTRIA - SIGMA

Durante el 2T19, las ventas minoristas de alimentos aumentaron en todas las regiones donde opera Sigma, mientras que el índice de confianza del consumidor mostró resultados mixtos. En México, el índice promedio de confianza del consumidor reportado por el INEGI (Instituto Nacional de Estadística y Geografía) aumentó 24% contra el 2T18, pero disminuyó 4% contra el 1T19, mientras que las ventas mismas tiendas registradas por la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) crecieron 4.9% año contra año en Pesos nominales.

En EE.UU., el índice promedio de confianza del consumidor reportado por *The Conference Board* se mantuvo al mismo nivel en comparación con el 2T18, mientras que las ventas minoristas de alimentos reportadas por la Oficina del Censo de EE.UU. aumentaron 2% año contra año.

En Europa, el índice promedio de confianza del consumidor, según la Comisión Europea, pasó de un 4.7 negativo en el 2T18 a un 7.0 negativo en el 2T19. Por el contrario, según Eurostat, las ventas minoristas de alimentos aumentaron 1% año contra año.

Los precios de materias primas clave aumentaron en el trimestre en todas las regiones. En Europa, en comparación con el 2T18, los precios de pierna y paleta de cerdo aumentaron 25% y 22%, respectivamente, impactados por la FPA.

En las Américas, el precio de pierna de cerdo aumentó 28% año contra año, debido principalmente también a la FPA. Los precios de pechuga y muslo de pavo aumentaron 13% y 6%, respectivamente, mientras que los de pollo disminuyeron 2%, comparado con el 2T18. Al final del trimestre, los precios de la pierna de cerdo registraron una importante reducción.

En México, durante el trimestre fueron eliminados los aranceles a la importación de productos cerdo y quesos de EE.UU., compensando parcialmente la presión de aumentos de precios de materias primas.

RESULTADOS POR REGIÓN - SIGMA

Durante el 2T19, las ventas en México representaron el 42% del total del trimestre, mientras que Europa representó el 34%, EE.UU. el 16% y Latinoamérica el 8%.

En **México**, las ventas y el Flujo en Pesos aumentaron 4% y 16%, en comparación con el 2T18, respectivamente. Mayores precios promedio, combinados con la eliminación de aranceles a la importación de carne de cerdo y quesos de EE.UU. contribuyeron a mejores márgenes.

Las ventas en **Europa** en Euros subieron 4%, en comparación con el 2T18, sin embargo, el Flujo disminuyó 37% año contra año, afectado principalmente por un desfase temporal entre los aumentos de precios en toda la región, contra los mayores costos de la carne de cerdo debido a la FPA. El negocio de carne fresca en España registró una recuperación en el margen, reflejo del aumento en los precios internacionales de la carne de cerdo.

En **EE.UU.**, las ventas y el Flujo disminuyeron 1% pero crecieron 26% año contra año, respectivamente. Los aumentos de precios en la región compensaron los mayores costos de materias primas debido a la FPA, resultando en un

aumento en los márgenes en el trimestre. Adicionalmente, el mercado hispano reportó sólidos resultados, debido principalmente a mayores ventas y eficiencias operativas en el trimestre.

Los ingresos y el Flujo en **Latinoamérica** en monedas locales en el 2T19 disminuyeron 1% y aumentaron 33%, en comparación con el 2T18, respectivamente, apoyado por la expansión de márgenes en todos los países.

EVENTOS RECIENTES - SIGMA

| | |
|-------------------------------|---|
| Optimización de operaciones | <ul style="list-style-type: none"> • Cierre de operaciones de una planta en Holanda, como parte de las iniciativas de Sigma para mejorar el margen en Europa. |
| Materias primas | <ul style="list-style-type: none"> • Precios de cerdo observaron una alta volatilidad en el 2T19 debido a la FPA. • En las Américas, los precios de referencia de la pierna de cerdo disminuyeron en junio. No obstante, debido a que la FPA no ha sido aún controlada, se mantiene el riesgo potencial de volatilidad e incremento de precios. • Sigma está monitoreando de cerca esta situación, implementando varias iniciativas para contrarrestar el posible impacto en sus operaciones por el aumento en los precios de la carne de cerdo. |
| Coberturas de materias primas | <ul style="list-style-type: none"> • En julio, Sigma inició un plan financiero para cubrir parcialmente sus necesidades de carne de cerdo. • A la fecha, la compañía cuenta con contratos de coberturas de noviembre de 2019 a abril de 2020. |
| Coberturas cambiarias | <ul style="list-style-type: none"> • Continuó estrategia de coberturas cambiarias para atender necesidades en dólares para las operaciones en México. • Coberturas por US \$600 millones, equivalentes a aproximadamente a nueve meses de las necesidades en dólares. |

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

| | 2T19 vs. | | Acum.'19 vs. Acum.'18 |
|-----------------------------|----------|-------|--------------------------|
| | 1T19 | 2T18 | |
| Volumen Total | 4.2 | (1.7) | (1.2) |
| Precios Promedio en Pesos | 1.4 | 1.8 | 1.3 |
| Precios Promedio en Dólares | 1.9 | 3.2 | 0.8 |

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

| | 2T19 | 1T19 | 2T18 | (%) 2T19 vs. | | Acum.'19 | Acum.'18 | Var.% |
|--------------------------------|--------|--------|--------|---------------|------|----------|----------|-------|
| | | | | 1T19 | 2T18 | | | |
| Ventas Totales | | | | | | | | |
| Millones de Pesos | 30,776 | 29,146 | 30,755 | 6 | - | 59,922 | 59,866 | - |
| Millones de Dólares | 1,609 | 1,516 | 1,587 | 6 | 1 | 3,126 | 3,139 | - |
| Ventas Nacionales | | | | | | | | |
| Millones de Pesos | 12,966 | 12,544 | 12,525 | 3 | 4 | 25,510 | 24,454 | 4 |
| Millones de Dólares | 678 | 653 | 647 | 4 | 5 | 1,331 | 1,283 | 4 |
| Ventas en el Extranjero | | | | | | | | |
| Millones de Pesos | 17,810 | 16,602 | 18,230 | 7 | (2) | 34,412 | 35,412 | (3) |
| Millones de Dólares | 931 | 864 | 940 | 8 | (1) | 1,795 | 1,856 | (3) |
| En el Extranjero / Total (%) | 58 | 57 | 59 | | | 57 | 59 | |

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

| | 2T19 | 1T19 | 2T18 | (%) 2T19 vs. | | Acum.'19 | Acum.'18 | Var.% |
|------------------------------|-------|-------|-------|---------------|------|----------|----------|-------|
| | | | | 1T19 | 2T18 | | | |
| Utilidad de Operación | | | | | | | | |
| Millones de Pesos | 2,354 | 2,094 | 2,210 | 12 | 6 | 4,448 | 4,235 | 5 |
| Millones de Dólares | 123 | 109 | 114 | 13 | 8 | 232 | 222 | 4 |
| Flujo | | | | | | | | |
| Millones de Pesos | 3,425 | 3,195 | 3,250 | 7 | 5 | 6,619 | 6,294 | 5 |
| Millones de Dólares | 179 | 166 | 168 | 8 | 7 | 345 | 330 | 5 |

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

| | 2T19 | 1T19 | 2T18 |
|------------------------------|-------|-------|-------|
| Activos Totales | 5,155 | 5,056 | 5,166 |
| Pasivo Total | 4,263 | 4,228 | 4,235 |
| Capital Contable | 892 | 828 | 931 |
| Capital Contable Mayoritario | 863 | 799 | 898 |
| Deuda Neta | 2,050 | 2,020 | 2,030 |
| Deuda Neta/Flujo* | 2.9 | 2.9 | 2.9 |
| Cobertura de Intereses* | 6.2 | 5.3 | 5.2 |

* Veces. UDM= últimos 12 meses

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Información en miles

| | (miles de pesos) | | (miles de dólares) | |
|---|-------------------|--------------------|------------------------|------------------------|
| | Jun '19 | Jun '18 | Jun '19 ⁽¹⁾ | Jun '18 ⁽²⁾ |
| ACTIVO | | | | |
| ACTIVO CIRCULANTE: | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 9,779,759 | 10,846,554 | 510,199 | 546,060 |
| Efectivo restringido | 23,003 | 85,405 | 1,200 | 4,300 |
| Clientes y otras cuentas por cobrar, neto | 7,606,019 | 7,652,147 | 396,798 | 385,240 |
| Impuestos sobre la renta por recuperar | 346,158 | 450,233 | 18,059 | 22,667 |
| Inventarios | 16,211,606 | 15,386,952 | 845,742 | 774,642 |
| Otros activos circulantes | 337,118 | 396,667 | 17,587 | 19,970 |
| Instrumentos financieros derivados | 161,030 | 0 | 8,401 | 0 |
| Total activo circulantes | 34,464,692 | 34,817,958 | 1,797,986 | 1,752,879 |
| ACTIVO NO CIRCULANTE: | | | | |
| Propiedad, planta y equipo, neto | 32,612,459 | 34,426,822 | 1,701,357 | 1,733,187 |
| Activos intangibles, neto | 15,658,850 | 15,623,377 | 816,905 | 786,545 |
| Crédito mercantil | 13,161,456 | 14,090,280 | 686,619 | 709,363 |
| Impuestos diferidos a la utilidad | 2,246,204 | 2,665,821 | 117,182 | 134,208 |
| Instrumentos financieros derivados | 432,000 | 725,090 | 22,537 | 36,504 |
| Inversiones en asociadas y negocios conjuntos | 97,122 | 88,522 | 5,067 | 4,457 |
| Otros activos no circulantes | 124,938 | 135,767 | 6,518 | 6,835 |
| Efectivo restringido | 23,003 | 47,674 | 1,200 | 2,400 |
| Total activo no circulante | 64,356,032 | 67,803,352 | 3,357,385 | 3,413,499 |
| Total activo | 98,820,723 | 102,621,311 | 5,155,371 | 5,166,378 |
| PASIVO Y CAPITAL CONTABLE | | | | |
| PASIVO A CIRCULANTE: | | | | |
| Deuda circulante | 5,866,728 | 2,234,371 | 306,061 | 112,487 |
| Proveedores | 25,775,760 | 25,112,626 | 1,344,694 | 1,263,131 |
| Impuesto a la utilidad por pagar | 1,605,144 | 1,652,160 | 83,739 | 83,177 |
| Provisiones | 105,098 | 130,220 | 5,483 | 6,556 |
| Otros pasivos circulantes | 37,414 | (18,753) | 1,952 | (945) |
| Total pasivo a corto plazo | 33,390,145 | 29,110,624 | 1,741,928 | 1,464,405 |
| PASIVO NO CIRCULANTE: | | | | |
| Deuda a largo plazo | 41,243,781 | 48,303,962 | 2,151,644 | 2,432,122 |
| Documentos por pagar | 1,564,507 | 292,479 | 81,619 | 14,423 |
| Impuestos diferidos a la utilidad | 3,487,988 | 3,599,336 | 181,965 | 181,205 |
| Beneficios a empleados | 1,406,832 | 1,416,661 | 73,393 | 71,321 |
| Provisiones largo plazo | 74,657 | 98,095 | 3,895 | 4,939 |
| Impuestos sobre la renta por pagar | 509,116 | 1,263,965 | 26,560 | 63,633 |
| Otros pasivos no circulantes | 40,949 | 36,706 | 2,136 | 2,990 |
| Total pasivo a largo plazo | 48,327,830 | 55,011,203 | 2,521,211 | 2,770,632 |
| Total pasivo | 81,717,975 | 84,121,827 | 4,263,139 | 4,235,038 |
| CAPITAL CONTABLE: | | | | |
| Total capital contable de la participación controladora: | 16,544,219 | 17,837,431 | 863,094 | 898,008 |
| Total capital contable de la participación no controladora: | 558,529 | 662,053 | 29,138 | 33,331 |
| Total capital contable | 17,102,749 | 18,499,484 | 892,232 | 931,340 |
| Total pasivo y capital contable | 98,820,723 | 102,621,311 | 5,155,371 | 5,166,378 |

(1) Convertido a dólares americanos, únicamente para conveniencia del lector, usando un tipo de cambio de Ps. 19.1685 por dólar americano, el tipo de cambio publicado por el Banco de México para solventar obligaciones denominadas en dólares americanos al 30 de junio de 2019.

(2) Convertido a dólares americanos, únicamente para conveniencia del lector, usando un tipo de cambio de Ps. 19.8633 por dólar americano, el tipo de cambio publicado por el Banco de México para solventar obligaciones denominadas en dólares americanos al 30 de junio de 2018.

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

ESTADO DE RESULTADOS

Información en miles

| | (miles de pesos) | | (miles de pesos) | | (miles de dólares) | | (miles de dólares) | |
|--|------------------|------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|---------------------------|------------------------|------------------------|
| | II Trim 19 | II Trim 18 | Acum 19 | Acum 18 | II Trim 19 ⁽¹⁾ | II Trim 18 ⁽¹⁾ | Acum 19 ⁽¹⁾ | Acum 18 ⁽¹⁾ |
| Ventas netas | 30,776,160 | 30,754,784 | 59,921,973 | 59,865,764 | 1,609,192 | 1,586,999 | 3,125,553 | 3,138,917 |
| Costo de ventas | (22,137,386) | (22,164,668) | (42,938,067) | (43,101,005) | (1,157,476) | (1,143,310) | (2,239,669) | (2,259,409) |
| Utilidad bruta | 8,638,774 | 8,590,116 | 16,983,906 | 16,764,759 | 451,717 | 443,689 | 885,884 | 879,507 |
| Gastos de venta | (5,090,306) | (5,061,284) | (10,004,191) | (9,907,875) | (266,170) | (261,418) | (521,831) | (519,803) |
| Gastos de administración | (1,258,728) | (1,343,071) | (2,641,773) | (2,730,167) | (65,850) | (69,329) | (137,810) | (143,273) |
| Otros ingresos (gastos), neto | 63,924 | 24,283 | 109,808 | 108,732 | 3,349 | 1,166 | 5,735 | 5,674 |
| Utilidad de operación | 2,353,664 | 2,210,043 | 4,447,750 | 4,235,449 | 123,046 | 114,108 | 231,978 | 222,105 |
| Ingresos financieros | 71,338 | 60,627 | 135,658 | 150,833 | 3,733 | 3,109 | 7,078 | 7,909 |
| Gastos financieros | (630,310) | (940,623) | (1,237,812) | (1,515,857) | (32,952) | (49,346) | (64,557) | (80,005) |
| Ganancia (pérdida) cambiaria, neta | (416,110) | 675,837 | (445,822) | 444,849 | (21,742) | 35,040 | (23,286) | 23,100 |
| Participación en utilidad (pérdida) de asociadas | (658) | (24) | (1,283) | (556) | (34) | (1) | (67) | (30) |
| Utilidad antes de impuestos | 1,377,924 | 2,005,859 | 2,898,491 | 3,314,718 | 72,050 | 102,909 | 151,146 | 173,079 |
| Provisión para impuestos a la utilidad | (608,584) | (84,993) | (1,335,719) | (1,117,747) | (31,935) | (4,135) | (69,755) | (59,080) |
| Utilidad neta consolidada | 769,340 | 1,920,866 | 1,562,772 | 2,196,972 | 40,115 | 98,774 | 81,391 | 113,999 |
| Utilidad (pérdida) atribuible a: | | | | | | | | |
| Participación de la controladora | 770,375 | 1,935,517 | 1,574,869 | 2,210,799 | 40,172 | 98,387 | 82,024 | 113,603 |
| Participación no controladora | (1,035) | (14,650) | (12,097) | (13,827) | (57) | 387 | (633) | 396 |

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



GERARDO GUERRA
CLAUDIA VERÁSTEGUI

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