



## REPORTE DEL CUARTO 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 70 plantas y 210 centros de distribución en 18 países en cuatro regiones clave: México, Europa, EE.UU. y Latinoamérica.

### INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA (US \$ MILLONES)

	4T19	3T19	4T18	(% 4T19 vs.)		2019	2018	Var. %
				3T19	4T18			
<b>Ingresos</b>	<b>1,706</b>	<b>1,632</b>	<b>1,596</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>6,463</b>	<b>6,336</b>	<b>2</b>
México	716	678	656	6	9	2,725	2,607	5
Europa	624	573	595	9	5	2,256	2,281	(1)
EE.UU.	244	261	224	(7)	9	1,006	976	3
Latinoamérica	122	120	122	2	1	477	473	1
<b>Flujo</b>	<b>176</b>	<b>182</b>	<b>174</b>	<b>(3)</b>	<b>1</b>	<b>703</b>	<b>684</b>	<b>3</b>
México	89	99	83	(11)	7	382	353	8
Europa	43	37	50	18	(14)	131	170	(23)
EE.UU.	33	35	27	(5)	22	145	118	22
Latinoamérica	12	11	14	4	(17)	46	43	7
<b>Inversiones y Adquisiciones<sup>1</sup></b>	<b>76</b>	<b>55</b>	<b>73</b>	<b>37</b>	<b>4</b>	<b>186</b>	<b>180</b>	<b>3</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>1,994</b>	<b>2,040</b>	<b>1,859</b>	<b>(2)</b>	<b>7</b>	<b>1,994</b>	<b>1,859</b>	<b>7</b>
Deuda Neta/Flujo UDM*	2.8	2.9	2.7					
Cobertura de Intereses UDM <sup>2</sup>	6.2	6.0	5.3					

\* Veces. UDM = últimos 12 meses.

<sup>1</sup> Cifra bruta, no incluye desinversiones.

<sup>2</sup> Cobertura de Intereses = Flujo / Gastos Financieros Netos.

Los **Ingresos** sumaron US \$1,706 millones, un aumento de 7% en comparación con el 4T18. Sobre una base neutral de tipo de cambio, los Ingresos crecieron 7% año contra año. En el 4T19, los Ingresos en monedas locales, en comparación con el 4T18, aumentaron 6% en México, 8% en Europa, 9% en EE.UU. y sin cambio en Latinoamérica. Los Ingresos acumulados sumaron US \$6,463 millones, monto 2% mayor en comparación con el mismo periodo de 2018 y 4% mayor sobre una base neutral de tipo de cambio (ver tabla 2).

El **Flujo** fue de US \$176 millones, un aumento de 1% año contra año impulsado por crecimientos en EE.UU. y México. Sobre una base neutral de tipo de cambio, el Flujo de 4T19 fue 1% mayor año contra año, debido a que Sigma logró compensar el impacto de mayores costos de las materias primas a través de múltiples acciones específicas, incluidos aumentos de precios. Sigma obtuvo ingresos sólidos durante el año, a pesar de la presión en costos de materia prima. El Flujo acumulado fue de US \$703 millones, un aumento de 3% en comparación con el de 2018 y de 4% sobre una base neutral de tipo de cambio (ver tabla 3).

Las **Inversiones y Adquisiciones** sumaron US \$76 millones en 4T19, utilizados principalmente para proyectos de expansión y mantenimiento en todas las regiones. En forma acumulada, las Inversiones y Adquisiciones fueron de US \$186 millones, 3% mayor contra el mismo periodo de 2018.

La **Deuda Neta** fue de US \$1,994 millones, cifra 7% mayor que en comparación con el 4T18, pero 2% menor que en el 3T19. Sobre una base absoluta, la Deuda Neta de Sigma aumentó US \$135 millones año a la fecha, debido a un impacto de US \$130 millones por la adopción de la nueva norma contable sobre arrendamiento (IFRS16) a partir de enero de 2019.

En diciembre, Sigma pagó su Bono 2019 por US \$250 millones, de los cuales US \$70 millones fueron pagados en efectivo y US \$180 millones con fondos provenientes de un préstamo bancario de Ps. \$3,500 millones. Este crédito tiene una tasa de interés flotante de TIE+1.00% con vencimiento en octubre de 2025. Este refinanciamiento fortalece la posición financiera de Sigma, al reducir su costo financiero y ampliar su vencimiento de deuda de 5.6 a 6.2 años.

Las razones financieras al final del 4T19 fueron Deuda Neta de Caja a Flujo, 2.8 veces y Cobertura de Intereses de 6.2 veces (ver tabla 4).

## COMENTARIOS DE LA INDUSTRIA - SIGMA

Durante el 4T19, las ventas minoristas de alimentos aumentaron en todas las geografías donde opera Sigma, mientras que el índice de confianza de los consumidores mostró resultados mixtos. En México, el promedio del indicador de confianza del consumidor reportado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) aumentó 2% en comparación con el 4T18, pero disminuyó 1% contra el 3T19. Mientras que las ventas mismas tiendas reportadas por la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) aumentaron un 3.9%, año contra año en Pesos nominales.

En EE.UU., el índice promedio de confianza del consumidor reportado por *The Conference Board* disminuyó 5% en comparación con el 4T18, mientras que las ventas minoristas de alimentos reportadas por la Oficina del Censo de EE.UU. aumentaron 3% año contra año.

En Europa, el índice promedio de confianza del consumidor, según la Comisión Europea, fue de 7.6 negativo en el 4T19, comparado a un 6.4 negativo en el 4T18. Sin embargo, las ventas minoristas de alimentos según Eurostat aumentaron 1%, año contra año.

Durante el 4T19, los precios de las materias primas clave continuaron aumentando en todas las regiones. El déficit en la producción de cerdo en China, originado por la FPA, y el aumento de las compras de carne de cerdo para las celebraciones del Año Nuevo Chino presionó los precios durante el trimestre. En Europa, los precios de la paleta y el jamón de cerdo aumentaron 53% y 46% año contra año, respectivamente. En 2019, tanto la paleta y el jamón de cerdo aumentaron un 25% en comparación con el 2018.

En las Américas, el precio del jamón de cerdo aumentó 47% en comparación con el 4T18, mientras que el precio de muslo de pavo subió 20% año contra año. Por el contrario, los precios de pechuga de pollo y pavo disminuyeron 6% y 4% año contra año, respectivamente. Para el año completo 2019, los precios del jamón de cerdo, el muslo de pavo y la pechuga de pavo, subieron 21%, 12% y 11%, respectivamente, mientras que el precio del pollo bajó un 3% en comparación con el 2018.

## RESULTADOS POR REGION - SIGMA

Durante el 4T19, los Ingresos en México representaron el 42% del total del trimestre, mientras que Europa representó el 37%, EE.UU. el 14% y Latinoamérica el 7%.

En **México**, los Ingresos y el Flujo en Pesos en el 4T19 crecieron 6% y 4% año contra año, respectivamente, beneficiándose de mayores márgenes derivado de aumentos en los precios promedio, que compensaron las presiones sobre los costos de materias primas. El Flujo acumulado en 2019 en pesos aumentó 8% en comparación con el 2018.

En **Europa**, los Ingresos en Euros en el 4T19 crecieron 8% año contra año, impulsados por aumentos de precios. El Flujo en Euros disminuyó 12% año contra año, debido mayores costos de materia prima parcialmente compensado por mayores precios. El Flujo en 2019 en Euros disminuyó 19% contra 2018, o 16% menor ajustado por partidas extraordinarias.

En **EE.UU.** se presentó crecimiento consistente a través del año. En 4T19 los Ingresos y el Flujo aumentaron 9% y 22%, respectivamente, en comparación con el 4T18, como reflejo de mayores precios promedio y volúmenes de ventas. El Flujo de 2019, aumentó 22% en comparación con el 2018.

En **Latinoamérica**, durante 4T19 los Ingresos en monedas locales se mantuvieron estables y el Flujo disminuyó 18% año contra año. Durante el trimestre, un costo único por la implementación de un software de gestión de operaciones afectó los resultados de la región. En el 2019, el Flujo acumulado en monedas locales aumentó 8% contra el 2018.

## EVENTOS RECIENTES - SIGMA

Innovación	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Durante 2019, Sigma lanzó más de 270 nuevos productos y cerró el año con un portafolio de innovación de aproximadamente 740 proyectos.</li> <li>• Algunos de los lanzamientos más relevantes del 4T19 fueron la nueva línea <i>All Natural Appetaggio</i> en EE.UU., que consiste en una porción de durazno o arándano y queso mozzarella, cubierto con una rebanada de prosciutto tradicional italiano o salami; así como el <i>Hummus Vegalia</i> de Campofrío en España, que no contiene colorantes ni conservadores añadidos.</li> <li>• Los productos desarrollados a través de la plataforma de innovación de Sigma en los últimos tres años representaron el 11% de las ventas totales en 2019.</li> </ul>
<i>Tastech by Sigma</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sigma lanzó <i>Tastech</i>, su primer programa de aceleración mundial para colaborar con <i>startups</i> y <i>scaleups</i> de alto impacto.</li> <li>• Se recibieron más de 120 aplicaciones de más de 20 países. En noviembre, fueron seleccionados ocho <i>startups</i> y <i>scaleups</i> para una prueba piloto en Sigma.</li> <li>• En 2T20, las <i>startups</i> y <i>scaleups</i> presentarán los resultados de sus pruebas piloto y Sigma decidirá el siguiente paso; adquisición, alianza comercial o acuerdo de suministro.</li> </ul>
Cobertura de materias primas	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sigma continuó con su plan financiero para cubrir parcialmente sus necesidades de cerdo (<i>lean hog</i>), mediante contratos de cobertura con vencimiento en abril de 2020.</li> </ul>
Coberturas financieras	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Al cierre del 4T19, los contratos de <i>forward</i> para cubrir las necesidades de dólares estadounidenses para las operaciones en México sumaron US \$410 millones, lo equivalente aproximadamente a las necesidades de cinco meses.</li> </ul>

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

	4T19 vs.		2019 vs.
	3T19	4T18	2018
Volumen Total	(0.7)	0.8	(0.1)
Precios Promedio en Pesos	4.5	3.1	2.3
Precios Promedio en Dólares	5.2	6.0	2.2

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

	4T19	3T19	4T18	(% ) 4T19 vs.		2019	2018	Var.%
				3T19	4T18			
<b>Ventas Totales</b>								
Millones de Pesos	32,888	31,688	31,651	4	4	124,498	121,900	2
Millones de Dólares	1,706	1,632	1,596	5	7	6,463	6,336	2
<b>Ventas Nacionales</b>								
Millones de Pesos	13,575	13,389	12,992	1	4	52,475	50,129	5
Millones de Dólares	704	690	655	2	7	2,725	2,607	5
<b>Ventas en el Extranjero</b>								
Millones de Pesos	19,313	18,299	18,658	6	4	72,023	71,771	-
Millones de Dólares	1,002	942	941	6	6	3,739	3,730	-
En el Extranjero / Total (%)	59	58	59			58	59	

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

	4T19	3T19	4T18	(% ) 4T19 vs.		2019	2018	Var.%
				3T19	4T18			
<b>Utilidad de Operación</b>								
Millones de Pesos	2,276	2,424	770	(6)	196	9,148	7,438	23
Millones de Dólares	118	125	40	(5)	193	475	391	22
<b>Flujo</b>								
Millones de Pesos	3,399	3,525	3,448	(4)	(1)	13,543	13,154	3
Millones de Dólares	176	182	174	(3)	1	703	684	3

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

	4T19	3T19	4T18
Activos Totales	5,250	5,038	5,102
Pasivo Total	4,337	4,212	4,235
Capital Contable	913	826	867
Capital Contable Mayoritario	913	798	837
Deuda Neta	1,994	2,040	1,859
Deuda Neta/Flujo*	2.8	2.9	2.7
Cobertura de Intereses* <sup>1</sup>	6.2	6.0	5.3

\* Veces. UDM = últimos 12 meses

<sup>1</sup> Cobertura de Intereses = Flujo / Gastos Financieros Netos.

## Sigma Alimentos, S.A. de C.V. and Subsidiaries

## STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

Information in thousands	(Thousands of pesos)		(Thousands of U.S. Dollars)	
	Dec '19	Dec '18	Dec '19 <sup>(1)</sup>	Dec '18 <sup>(2)</sup>
<b>ASSETS</b>				
<b>CURRENT ASSETS:</b>				
Cash and cash equivalents	9,730,213	12,213,324	516,323	620,504
Restricted cash	11,307	52,883	600	2,687
Customers, net	7,903,117	7,458,844	419,370	378,950
Income tax recoverable	407,015	514,381	21,598	26,133
Inventories	16,244,535	14,223,870	861,999	722,651
Other current assets	485,997	343,371	25,789	17,445
<b>Total current assets</b>	<b>34,782,184</b>	<b>34,806,673</b>	<b>1,845,679</b>	<b>1,768,371</b>
<b>NON-CURRENT ASSETS:</b>				
Property, plant and equipment, net	32,306,053	33,952,525	1,714,285	1,724,976
Intangible assets, net	15,700,537	14,502,648	833,132	736,815
Goodwill	12,865,034	13,567,178	682,669	689,288
Deferred income tax	2,678,379	2,261,926	142,125	114,918
Derivative financial instruments	326,380	1,064,360	17,319	54,075
Investments in associates and joint ventures	107,485	103,682	5,704	5,268
Other non-current assets	107,767	125,524	5,719	6,377
Restricted cash	55,114	35,429	2,925	1,800
<b>Total non-current assets</b>	<b>64,146,749</b>	<b>65,613,272</b>	<b>3,403,877</b>	<b>3,333,517</b>
<b>Total assets</b>	<b>98,928,933</b>	<b>100,419,945</b>	<b>5,249,556</b>	<b>5,101,888</b>
<b>LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY</b>				
<b>CURRENT LIABILITIES:</b>				
Current debt	1,015,881	5,503,497	53,907	279,608
Suppliers	26,548,242	26,226,642	1,408,754	1,332,458
Income tax payable	1,739,222	1,679,617	92,290	85,334
Provisions	101,634	137,485	5,393	6,985
Derivative financial instruments	410,819	0	21,800	0
Other current liabilities	(10,459)	(12,494)	(555)	(635)
<b>Total current liabilities</b>	<b>29,805,339</b>	<b>33,534,747</b>	<b>1,581,588</b>	<b>1,703,750</b>
<b>NON-CURRENT LIABILITIES:</b>				
Non-current debt	44,083,260	42,709,384	2,339,230	2,169,873
Notes payables	1,875,040	249,988	99,497	12,701
Deferred income taxes	3,523,695	3,710,284	186,981	188,503
Employees benefits	1,771,234	1,395,158	93,989	70,882
Provisions	82,867	96,966	4,397	4,926
Income tax payable	555,832	1,620,357	29,495	82,323
Other non-current liabilities	31,156	40,951	1,653	2,081
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>51,923,084</b>	<b>49,823,088</b>	<b>2,755,242</b>	<b>2,531,288</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>81,728,423</b>	<b>83,357,835</b>	<b>4,336,830</b>	<b>4,235,038</b>
<b>STOCKHOLDERS' EQUITY</b>				
Total controlling interest:	17,200,510	16,471,633	912,726	836,850
Total non-controlling interest:	0	590,477	0	29,999
<b>Total stockholders' equity</b>	<b>17,200,510</b>	<b>17,062,110</b>	<b>912,726</b>	<b>866,849</b>
<b>Total liabilities and stockholders' equity</b>	<b>98,928,933</b>	<b>100,419,945</b>	<b>5,249,556</b>	<b>5,101,888</b>

(1) Convertido a dólares americanos, únicamente para conveniencia del lector, usando un tipo de cambio de Ps. 18.8452 por dólar americano, el tipo de cambio publicado por el Banco de México para solventar obligaciones denominadas en dólares americanos al 30 de septiembre de 2019.

(2) Convertido a dólares americanos, únicamente para conveniencia del lector, usando un tipo de cambio de Ps. 19.6829 por dólar americano, el tipo de cambio publicado por el Banco de México para solventar obligaciones denominadas en dólares americanos al 30 de septiembre 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)	
	IV Trim 19	IV Trim 18	Acum 19	Acum 18	IV Trim 19 <sup>(1)</sup>	IV Trim 18 <sup>(1)</sup>	Acum 19 <sup>(1)</sup>	Acum 18 <sup>(1)</sup>
Ventas netas	32,887,993	31,650,501	124,497,945	121,899,819	1,705,689	1,596,371	6,463,457	6,336,470
Costo de ventas	(23,952,653)	(22,865,297)	(89,669,591)	(87,781,317)	(1,242,270)	(1,153,077)	(4,655,271)	(4,562,128)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>8,935,341</b>	<b>8,785,204</b>	<b>34,828,353</b>	<b>34,118,502</b>	<b>463,419</b>	<b>443,294</b>	<b>1,808,186</b>	<b>1,774,342</b>
Gastos de venta	(5,200,354)	(5,106,442)	(20,335,548)	(19,988,760)	(269,685)	(257,555)	(1,055,762)	(1,039,463)
Gastos de administración	(1,435,543)	(1,348,139)	(5,472,987)	(5,392,609)	(74,467)	(68,043)	(284,181)	(280,552)
Otros ingresos (gastos), neto	(23,580)	(1,561,109)	127,965	(1,299,329)	(1,236)	(77,468)	6,655	(63,745)
<b>Utilidad de operación</b>	<b>2,275,863</b>	<b>769,514</b>	<b>9,147,783</b>	<b>7,437,804</b>	<b>118,032</b>	<b>40,229</b>	<b>474,899</b>	<b>390,582</b>
Ingresos financieros	117,515	76,004	326,416	291,970	6,085	3,833	16,936	15,169
Gastos financieros	(652,992)	(669,691)	(2,526,992)	(2,740,645)	(33,880)	(33,781)	(131,193)	(143,041)
Ganancia (pérdida) cambiaria, neta	(50,232)	169,881	(428,389)	573,292	(2,480)	8,949	(22,745)	30,126
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas	12,027	(1,236)	10,297	15,196	628	(62)	538	812
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>1,702,182</b>	<b>344,472</b>	<b>6,529,115</b>	<b>5,577,618</b>	<b>88,385</b>	<b>19,168</b>	<b>338,435</b>	<b>293,647</b>
Provisión para impuestos a la utilidad	(981,126)	(308,469)	(2,977,268)	(2,718,948)	(50,943)	(14,594)	(154,882)	(141,588)
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>721,055</b>	<b>36,003</b>	<b>3,551,848</b>	<b>2,858,669</b>	<b>37,442</b>	<b>4,573</b>	<b>183,552</b>	<b>152,059</b>
Utilidad (perdida) atribuible a:								
<b>Participación de la controladora</b>	<b>715,096</b>	<b>101,202</b>	<b>3,564,897</b>	<b>2,926,257</b>	<b>37,134</b>	<b>3,414</b>	<b>184,238</b>	<b>149,784</b>
<b>Participación no controladora</b>	<b>5,959</b>	<b>(65,199)</b>	<b>(13,050)</b>	<b>(67,588)</b>	<b>308</b>	<b>1,159</b>	<b>(685)</b>	<b>2,275</b>

(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](mailto:gguerra@sigma-alimentos.com)  
[cjverastegui@sigma-alimentos.com](mailto:cjverastegui@sigma-alimentos.com)