



REPORTE DEL PRIMER TRIMESTRE 2020

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)

	1T20	4T19	1T19	(% 1T20 vs.)	
				4T19	1T19
Ingresos	1,637	1,706	1,516	(4)	8
México	679	716	653	(5)	4
Europa	572	624	509	(8)	12
Estados Unidos	268	244	239	10	12
Latinoamérica	118	122	116	(4)	2
Flujo	169	176	166	(4)	1
México	90	89	91	2	(1)
Europa	25	43	28	(42)	(9)
Estados Unidos	42	33	36	29	18
Latinoamérica	11	12	12	(7)	(8)
Inversiones y Adquisiciones¹	23	76	26	(69)	(10)
Deuda Neta	2,037	1,994	2,020	2	1
Deuda Neta/Flujo UDM*	2.9	2.8	2.9		
Cobertura de Intereses ² UDM*	5.9	6.2	5.3		

* Veces. UDM = últimos 12 meses.

¹ Cifra bruta, no incluye desinversiones; ² Cobertura de Intereses = Flujo/Gastos Financieros Netos

Los **Ingresos** sumaron US \$1,637 millones, un aumento de 8% en comparación con el 1T19. Sobre una base neutral de tipo de cambio, los Ingresos crecieron 10% año contra año. Lo anterior fue impulsado por mayores volúmenes y precios promedio en todas las regiones. En el 1T20, en comparación con el 1T19, los Ingresos en monedas locales, aumentaron 7% en México, 15% en Europa, 12% en EE.UU. y 3% en Latinoamérica (ver tabla 2).

El **Flujo** fue de US \$169 millones, un aumento de 1% año contra año. Sobre una base neutral de tipo de cambio, el Flujo del 1T20 se elevó 4% contra el 1T19. Este resultado fue impulsado por un sólido desempeño en EE.UU., apoyado por un mayor volumen de ventas durante marzo, como resultado de las compras anticipadas de consumidores para la cuarentena relacionada con el COVID-19 (ver tabla 3).

Las **Inversiones y Adquisiciones** sumaron US \$23 millones en 1T20, utilizados principalmente para proyectos de expansión y mantenimiento en todas las regiones. Las inversiones programadas están sujetas a revisión para posibles reducciones o aplazamientos relacionados con las acciones para mitigar el impacto de COVID-19.

La **Deuda Neta** fue de US \$2,037 millones, cifra 1% y 2% mayor en comparación con el 1T19 y el 4T19, respectivamente. Sobre una base absoluta, la Deuda Neta de Sigma aumentó US \$43 millones durante el trimestre, ya que el Flujo de Efectivo Operativo fue contrarrestado por la inversión estacional en Capital Neto de Trabajo y obligaciones fiscales pagadas en el 1T20.

Al 31 de marzo del 2020, la Deuda Neta incluye US \$114 millones en arrendamientos relacionados con la norma contable IFRS16. El efectivo totalizó US \$718 millones al final del primer trimestre, un aumento de US \$201 millones con respecto al 4T19, ya que Sigma reforzó su liquidez al recurrir a una parte de líneas de crédito disponibles. Las razones financieras al final del 1T20 fueron: Deuda Neta de Caja a Flujo, 2.9 veces y Cobertura de Intereses de 5.9 veces (ver tabla 4).

COMENTARIOS DE LA INDUSTRIA

Durante el 1T20, las ventas minoristas de alimentos aumentaron en todas las geografías donde opera Sigma, debido al incremento en el consumo como preparación para la cuarentena relacionada con el COVID-19. No obstante, la confianza de los consumidores mostró resultados mixtos debido a los efectos del virus en la economía global.

En México, el promedio del indicador de confianza del consumidor reportado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) disminuyó 8% y 2%, en comparación con el 1T19 Y 4T19 respectivamente. Por el contrario, las ventas mismas tiendas reportadas por la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) aumentaron 5.8%, año contra año en Pesos Mexicanos nominales.

En EE.UU., el índice promedio de confianza del consumidor reportado por The Conference Board aumentó 2%, en comparación con el 1T19; no obstante, comenzó a disminuir en marzo debido al impacto del COVID-19 en la economía. Por el contrario, 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, disminuyó de 7.0 negativo en el 1T19 a un 8.8 negativo en el 1T20. Al igual que en otras regiones, las ventas minoristas de alimentos, según Eurostat, aumentaron 2%, año contra año.

Durante el 1T20, los precios de las materias primas clave comenzaron a disminuir en comparación con el 4T19, pero sin alcanzar los niveles del año previo. En Europa, los precios de la paleta y el jamón de cerdo disminuyeron 4% y 2% respectivamente, en comparación con el 4T19. No obstante, los precios de paleta de puerco y jamón de cerdo aumentaron 47% y 35% año contra año, respectivamente.

En las Américas, los precios del jamón de cerdo en esta región continuaron por encima del precio del año anterior, siendo 19% mayor en comparación con 1T19, pero 21% menor en comparación al 4T19 debido al aumento de inventarios en el mercado. Con respecto a los precios de aves de corral, en base comparable año contra año, el muslo de pavo aumentó 22%, la pechuga de pavo disminuyó 14%. y el pollo se mantuvo estable. En comparación con el 4T19 la pechuga y el muslo de pavo disminuyeron 12% y 4%, respectivamente, mientras que los precios de pollo permanecieron sin cambios.

A finales de 1T20, el tipo de cambio presentó una importante volatilidad debido a la contingencia del COVID-19 y su potencial impacto en la economía global. En marzo el Peso Mexicano se depreció 14% año contra año, afectando los costos dolarizados en México.

RESULTADOS POR REGIÓN

Durante el 1T20, las ventas en México representaron el 42% del total del trimestre, Europa representó el 35%, EE.UU. el 16% y Latinoamérica el 7%.

En **México**, las ventas y el Flujo en Pesos Mexicanos en el 1T20 crecieron 7% y 3% año contra año, respectivamente, soportados por aumentos en precios y volúmenes de ventas en los canales minoristas. Por el contrario, el canal de distribución de Foodservice registró menores ventas en marzo, como resultado del cierre temporal de hoteles y restaurantes en prevención a la propagación del COVID-19.

En **Europa**, las ventas en Euros en el 1T20 crecieron 15% año contra año, impulsados por un mayor volumen y aumentos de precios. El Flujo en Euros disminuyó 7% año contra año, dado los mayores costos de materias primas, debido a que la Fiebre Porcina Africana (FPA) ha impactado los precios de cerdo desde marzo 2019.

En **EE.UU.** las ventas y el Flujo en 1T20 aumentaron 12% y 18%, respectivamente, en comparación con el 1T19, como reflejo de sólidos resultados en todos los segmentos de negocios. Además, las compras relacionadas con la contingencia COVID-19 durante marzo impulsaron aún más los resultados.

En **Latinoamérica**, durante 1T20 los Ingresos en monedas locales aumentaron 3% año contra año. Por el contrario, el Flujo disminuyó 8% con respecto al 1T19, principalmente debido a la disminución en el volumen de ventas en el canal de distribución de Foodservice.

EVENTOS RECIENTES

COVID-19	<p>Equipos de trabajo globales y regionales trabajando en los siguientes temas:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Seguridad <ul style="list-style-type: none"> – Protocolos de salud y seguridad para prevenir la propagación del virus entre los colaboradores. • Continuidad del negocio <ul style="list-style-type: none"> – A la fecha, todas las plantas y centros de distribución se mantienen en operación. – La cadena de suministro opera sin interrupción. • Liquidez <ul style="list-style-type: none"> – Sólida posición de efectivo de US \$718 millones. <ul style="list-style-type: none"> ▪ Prudente gestión de liquidez – Sigma dispuso de US \$305 millones en préstamos a corto plazo. – Cómodo perfil de deuda– próximo vencimiento de largo plazo en 2024. – Disciplina financiera (Costos, Gastos y CAPEX). – Optimización de capital de trabajo. • Consumo <ul style="list-style-type: none"> – Mayor demanda en todas las regiones debido a compras de los consumidores ante la contingencia. • Canal de distribución de Foodservice – Aproximadamente el 12% de las ventas totales. <ul style="list-style-type: none"> – Las ventas disminuyeron desde marzo, principalmente debido a cierres temporales de hoteles y restaurantes. – Potencial migración de las ventas al negocio principal – de comer fuera a comer en casa.
Guía 2020	<ul style="list-style-type: none"> • Retiro de Guía 2020 debido a la incertidumbre por el impacto e implicaciones de COVID-19. • COVID-19 ha impactado variables clave como: precios de materias primas, volatilidad de tipos de cambio, ventas de Foodservice, entre otros. • Una actualización a la Guía se proporcionará cuando se pueda determinar un mejor estimado.
Coberturas financieras	<ul style="list-style-type: none"> • Al cierre del 1T20, los contratos de <i>forward</i> para cubrir las necesidades de dólares estadounidenses para las operaciones en México sumaron US \$240 millones @19.50 MXN/USD, que equivalen aproximadamente a las necesidades en dólares de cuatro meses. • Sigma mantiene el <i>Cross-Currency Swap</i> que cubre US \$220 millones de su bono con vencimiento en 2026 @18.24 MXN/USD, con una tasa de interés de 8.89%

Tabla 1 | CAMBIOS EN VOLUMEN Y PRECIOS (%)

	1T20 vs.		Acum.'20 vs. Acum.'19
	4T19	1T19	
Volumen Total	(0.2)	4.1	4.1
Precios Promedio en Pesos	(0.7)	7.4	7.4
Precios Promedio en Dólares	(3.8)	3.7	3.7

Tabla 2 | VENTAS (US \$ Millones)

	1T20	4T19	1T19	(%) 1T19 vs.	
				4T19	1T19
Ventas Totales					
Millones de Pesos	32,569	32,888	29,146	(1)	12
Millones de Dólares	1,637	1,706	1,516	(4)	8
Ventas Nacionales					
Millones de Pesos	13,394	13,575	12,544	(1)	7
Millones de Dólares	678	704	653	(4)	4
Ventas en el Extranjero					
Millones de Pesos	19,175	19,313	16,602	(1)	16
Millones de Dólares	960	1,002	864	(4)	11
En el Extranjero / Total (%)	59	59	57		

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

	1T20	4T19	1T19	(%) 1T19 vs.	
				4T19	1T19
Utilidad de Operación					
Millones de Pesos	2,282	2,276	2,094	-	9
Millones de Dólares	114	118	109	(4)	4
Flujo					
Millones de Pesos	3,375	3,399	3,195	(1)	6
Millones de Dólares	169	176	166	(4)	1

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

	1T20	4T19	1T19
Activos Totales	5,388	5,250	5,056
Pasivo Total	4,439	4,337	4,228
Capital Contable	949	913	828
Capital Contable Mayoritario	949	913	799
Deuda Neta	2,037	1,994	2,020
Deuda Neta/Flujo*	2.9	2.8	2.9
Cobertura de Intereses*	5.9	6.2	5.3

* 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)	
	Mar '20	Mar '19	Mar '20 ⁽¹⁾	Mar '19 ⁽²⁾
ACTIVO				
ACTIVO CIRCULANTE:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	16,800,658	10,453,907	714,551	539,437
Efectivo restringido	14,107	11,627	600	600
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto	8,961,045	7,239,304	381,123	373,559
Impuestos sobre la renta por recuperar	490,357	504,592	20,855	26,038
Inventarios	20,663,694	14,734,571	878,850	760,325
Otros activos circulantes	524,182	309,174	22,294	15,954
Instrumentos financieros derivados	1,072,544	193,847	45,616	10,003
Total activo circulantes	48,526,587	33,447,022	2,063,890	1,725,916
ACTIVO NO CIRCULANTE:				
Propiedad, planta y equipo, neto	36,681,262	32,690,047	1,560,095	1,686,854
Activos intangibles, neto	18,961,180	15,930,966	806,440	822,061
Crédito mercantil	15,802,131	13,129,202	672,082	677,486
Impuestos diferidos a la utilidad	4,173,360	2,093,836	177,498	108,045
Instrumentos financieros derivados	2,255,416	436,395	95,925	22,519
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	122,564	100,985	5,213	5,211
Otros activos no circulantes	100,642	117,811	4,280	6,077
Efectivo restringido	60,715	34,881	2,582	1,800
Total activo no circulante	78,157,270	64,534,123	3,324,116	3,330,053
Total activo	126,683,857	97,981,145	5,388,005	5,055,969
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE				
PASIVO A CIRCULANTE:				
Deuda circulante	8,233,837	5,699,875	350,194	294,122
Proveedores	32,163,993	24,498,376	1,367,970	1,264,152
Impuesto a la utilidad por pagar	506,013	1,526,813	21,521	78,786
Provisiones	121,437	125,657	5,165	6,484
Otros pasivos circulantes	72,480	(21,886)	3,083	(1,128)
Instrumentos financieros derivados	640,107	8,893	27,224	459
Total pasivo a corto plazo	41,737,867	31,837,728	1,775,157	1,642,875
PASIVO NO CIRCULANTE:				
Deuda a largo plazo	53,847,659	41,716,926	2,290,201	2,152,654
Documentos por pagar	2,226,534	1,766,765	94,697	91,168
Impuestos diferidos a la utilidad	4,374,733	3,489,113	186,062	180,043
Beneficios a empleados	1,716,762	1,374,737	73,016	70,938
Provisiones largo plazo	94,175	73,313	4,005	3,783
Impuestos sobre la renta por pagar	370,473	1,633,470	15,757	84,289
Otros pasivos no circulantes	3,808	40,950	162	2,111
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0
Total pasivo a largo plazo	62,634,144	50,095,274	2,663,900	2,584,986
Total pasivo	104,372,011	81,933,002	4,439,058	4,227,861
CAPITAL CONTABLE:				
Total capital contable de la participación controladora:	22,311,845	15,490,760	948,948	799,346
Total capital contable de la participación no controladora:	1	557,383	0	28,762
Total capital contable	22,311,846	16,048,143	948,948	828,108
Total pasivo y capital contable	126,683,857	97,981,145	5,388,005	5,055,969

(1) Convertido a dólares americanos, únicamente para conveniencia del lector, usando un tipo de cambio de Ps. 23.5122 por dólar americano, el tipo de cambio publicado por el Banco de México para solventar obligaciones denominadas en dólares americanos al 31 de marzo de 2020.

(2) Convertido a dólares americanos, únicamente para conveniencia del lector, usando un tipo de cambio de Ps. 19.3793 por dólar americano, el tipo de cambio publicado por el Banco de México para solventar obligaciones denominadas en dólares americanos al 31 de marzo de 2019.

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

ESTADO DE RESULTADOS

Información en miles	(miles de pesos)		(miles de dólares)	
	I Trim 20	I Trim 19	I Trim 20 ⁽¹⁾	I Trim 19 ⁽¹⁾
Ventas netas	32,569,463	29,145,812	1,637,450	1,516,361
Costo de ventas	(23,595,605)	(20,800,681)	(1,186,593)	(1,082,194)
Utilidad bruta	8,973,858	8,345,131	450,857	434,167
Gastos de venta	(5,258,756)	(4,913,884)	(264,896)	(255,661)
Gastos de administración	(1,473,127)	(1,383,045)	(74,439)	(71,960)
Otros ingresos (gastos), neto	40,460	45,883	2,065	2,386
Utilidad de operación	2,282,435	2,094,085	113,587	108,932
Ingresos financieros	44,188	64,320	2,203	3,345
Gastos financieros	(716,115)	(607,501)	(35,683)	(31,606)
Ganancia (pérdida) cambiaria, neta	706,969	(29,712)	31,549	(1,543)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas	(174)	(626)	(8)	(33)
Utilidad antes de impuestos	2,317,303	1,520,566	111,648	79,095
Provisión para impuestos a la utilidad	676,668	(727,136)	29,314	(37,820)
Utilidad neta consolidada	2,993,971	793,430	140,962	41,275
Utilidad (perdida) atribuible a:				
Participación de la controladora	2,993,971	804,492	140,962	41,851
Participación no controladora	0	(11,062)	0	(576)

(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