

REPORTE DEL CUARTO TRIMESTRE 2018



Sigma es una compañía multinacional líder en la industria de alimentos, que produce, comercializa y distribuye de 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 en 18 países en cuatro regiones clave: México, Europa, EE.UU. y Latinoamérica.

Cifras destacadas (millones de dólares)

	4T18	3T18	4T17	Var. % vs.3T18	Var. % vs.4T17	Acum.18	Acum.17	Acum. Var. %
Ingresos Totales	1,596	1,601	1,593	-	-	6,336	6,054	5
Flujo Total	174	180	195	(3)	(11)	684	676	1
Inversiones	73	41	71	75	3	180	188	(4)
Deuda Neta/Flujo	2.7	2.7	2.9			2.7	2.9	

Los ingresos de Sigma en el 4T18 sumaron US \$1,596 millones, cifra similar a la del 4T17. Excluyendo los efectos cambiarios, los ingresos aumentaron 4%. Las ventas en México crecieron 8% en pesos. Las ventas en Europa en euros subieron 2%, y las ventas en EE.UU. y América Latina se redujeron 1%, en comparación con las del 4T17, en cada región. Los ingresos acumulados de 2018 sumaron US \$6,336 millones, un incremento de 5% sobre el 2017.

Sigma reportó un Flujo de US \$174 millones en el 4T18, cifra 11% menor año vs. año. Excluyendo los factores extraordinarios en Europa relacionados con la adquisición de Caroli en 4T17, el Flujo decreció 5%, impactado principalmente por las operaciones en EE.UU. De forma acumulada el Flujo ascendió a US \$684 millones, un incremento de 1% contra el mismo periodo de 2017. Excluyendo los factores extraordinarios en Europa, el Flujo acumulado incrementó 4%.

En el 4T18, las inversiones en activo fijo sumaron US \$73 millones. Los recursos fueron utilizados para mantenimiento y proyectos de expansión en la empresa. Las inversiones en activo fijo acumuladas para el año fueron US \$180 millones.

Sigma tuvo una fuerte generación de Flujo en el 4T18, reduciendo la Deuda Neta a US \$1,859 millones, cifra 4% menor a la del 4T17. La Deuda Neta de Caja a Flujo mejoró de 2.9 veces en 4T17 a 2.7 veces, mientras que la Cobertura de Intereses mejoró de 4.7 veces en el 4T17 a 5.3 veces.

Durante el 4T18, Sigma actualizó el valor de algunos de sus activos, resultando en un deterioro no-erogable de US \$79 millones, el cual impactó la utilidad de operación, pero no el Flujo. Estos deterioros son resultado de la revaluación de los activos de Sigma en Italia y el cierre de una de las plantas productivas de Sigma en Europa.

Comentarios de la industria

Durante el 4T18, la confianza del consumidor fue mixta, mientras que las ventas al menudeo incrementaron moderadamente en todas las regiones. En Europa, la Comisión Europea reportó que el índice de confianza del consumidor promedio disminuyó de negativo 0.2 en 4T17 a negativo 4.3 en el 4T18, mientras que las ventas de alimentos al menudeo aumentaron 1%, según Eurostat. En México, el índice de confianza del consumidor promedio reportado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) creció 17% año vs. año y 1% contra el 3T18, mientras que las ventas mismas tiendas reportadas por la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) aumentaron 4% año vs. año en pesos nominales. En EE.UU., el índice promedio de confianza del consumidor aumentó 6% año vs. año, según The Conference Board, mientras que las ventas de alimentos al menudeo crecieron 3% año vs. año, según la Oficina de Censos de dicho país.

Los precios de materias primas clave variaron durante el trimestre. En Europa, durante el 4T18, los precios del jamón de cerdo y paleta de cerdo disminuyeron 2% y 3%, respectivamente, comparable contra el trimestre previo. Año contra año, los precios de jamón de cerdo y paleta de cerdo fueron 3% y 6% menores, respectivamente.

En EE.UU., las principales materias primas permanecieron a niveles elevados durante el trimestre. Comparado con el 4T17 los precios de pollo, muslo de pavo y pechuga de pavo aumentaron 13%, 28% y 36%, respectivamente. En contraste, el precio de jamón de cerdo fue 19% menor. Para México, sin embargo, los precios del puerco fueron impactados por los aranceles del 20% establecidos en junio 5 de 2018.

Resultados financieros por región

Las ventas en México representaron el 41% del total del trimestre, mientras que Europa representaron el 37%, Estados Unidos el 14% y América Latina el 8%.

Europa

Las ventas de Europa en el 4T18 en euros crecieron 2% y el Flujo en euros se redujo 17% año vs. año. Excluyendo partidas extraordinarias relacionados con la adquisición de Caroli en Rumania en 4T17, el Flujo incrementó 2% año contra año.

La planta de la Bureba continúa operando conforme a lo planeado y sus eficiencias se han reflejado en mejores márgenes para las operaciones de Sigma en España. En Rumania, los resultados de Caroli continuaron superando las expectativas debido a un proceso de integración efectivo. En contraste, los márgenes de la compra de cerdo en pie y la venta de cerdo en canal, fueron afectados significativamente durante el trimestre, impactando el negocio de carne fresca en el 4T18.

El flujo acumulado 2018, excluyendo efectos extraordinarios, fue 4% mayor que en 2017.

México

Las operaciones mexicanas siguieron reportando sólidos resultados durante el año. Durante el 4T18 las ventas y el Flujo en pesos aumentaron 8% y 2% año vs. año, respectivamente. El Flujo acumulado en pesos para 2018 fue 12% mayor que en 2017.

EE.UU.

En el 4T18 las ventas en EE.UU. disminuyeron 1% debido a menores volúmenes de venta y el Flujo disminuyó 25% año vs. año. Los resultados continúan siendo impactados por mayores costos de materias primas, así como por mayores costos de flete asociados con la nueva regulación de transporte.

Durante 4T18, Sigma empezó a incrementar precios para contrarrestar estos efectos. Estos incrementos contribuyeron a mayores márgenes de forma secuencial y se anticipa que impulsen la mejora de márgenes en el futuro. El Flujo acumulado 2018 fue 15% menor al de 2017.

Latam

Las ventas en el 4T18 en dólares disminuyeron 1% año vs. año. Por el contrario, el Flujo aumentó 31% año vs. año. Los márgenes mejoraron año contra año en la región, beneficiándose de resultados sólidos de las operaciones en Perú y República Dominicana. El Flujo para 2018 fue 14% superior respecto a 2017.

Acontecimientos recientes

Debido a la incertidumbre por la volatilidad del tipo de cambio USD/MXN, durante enero de 2019, Sigma ejecutó contratos de cobertura para reducir el potencial impacto de una devaluación del peso en el corto plazo. El monto de estas transacciones fue por US \$330 millones, cubriendo las necesidades en dólares de las operaciones en México por los próximos cuatro meses.

En otras noticias, el 25 de enero, 2019, Sigma anunció que Mario H. Páez, Director General de Sigma, ha decidido retirarse de la organización, efectivo el 31 de julio, 2019. Rodrigo Fernández, actualmente Director General de Operaciones, será asignado como Director General de Sigma a partir del 1° de Agosto.

Información financiera seleccionada

Información Financiera Seleccionada (millones de dólares)

	4T18	3T18	4T17	Var. % vs.3T18	Var. % vs.4T17	Acum.18	Acum.17	Acum. Var. %
Ingresos Totales	1,596	1,601	1,593	-	-	6,336	6,054	5
Europa	595	568	607	5	(2)	2,281	2,146	6
México	656	668	636	(2)	3	2,607	2,496	4
EE.UU.	224	248	227	(10)	(1)	976	966	1
Latam	122	117	123	4	(1)	473	446	6
Flujo Total	174	180	195	(3)	(11)	684	676	1
Europa	50	45	64	11	(22)	170	177	(4)
México	83	97	84	(14)	(1)	353	322	10
EE.UU.	27	27	36	-	(25)	118	140	(16)
Latam	14	10	11	40	27	43	38	13
Inversiones	73	41	71	75	3	180	188	(4)
Deuda Neta	1,859	1,932	1,936	(4)	(4)	1,859	1,936	(4)
Deuda Neta / Flujo UDM	2.7	2.7	2.9			2.7	2.9	
Cobertura de intereses UDM	5.3	5.3	4.7			5.3	4.7	

SIGMA

Tabla 1 | Cambios en volumen y precios (%)

	4T18 vs.		Acum.18 vs.
	3T18	4T17	Acum.17
Volumen Total	(0.4)	0.5	2.1
Precios Promedio en Pesos	4.6	4.5	4.5
Precios Promedio en Dólares	0.1	(0.2)	2.5

Tabla 2 | Ventas

	4T18	3T18	4T17	4T18 vs.		Acum.'18	Acum.'17	Var.%
				3T18	4T17			
Ventas Totales								
Millones de Pesos	31,651	30,384	30,162	4	5	121,900	114,222	7
Millones de Dólares	1,596	1,601	1,593	-	-	6,336	6,054	5
Ventas Nacionales								
Millones de Pesos	12,992	12,682	12,042	2	8	50,129	47,078	6
Millones de Dólares	655	668	636	(2)	3	2,607	2,496	4
Ventas En El Extranjero								
Millones de Pesos	18,658	17,701	18,120	5	3	71,771	67,144	7
Millones de Dólares	941	933	957	1	(2)	3,730	3,558	5
En el Extranjero / Total (%)	59	58	60			59	59	

Tabla 3 | Utilidad de operación y flujo de operación

	4T18	3T18	4T17	4T18 vs.		Acum.'18	Acum.'17	Var.%
				3T18	4T17			
Utilidad De Operación								
Millones de Pesos	770	2,433	2,495	(68)	(69)	7,438	8,591	(13)
Millones de Dólares	40	128	132	(69)	(69)	391	458	(15)
Flujo De Efectivo								
Millones de Pesos	3,448	3,412	3,699	1	(7)	13,154	12,725	3
Millones de Dólares	174	180	195	(3)	(11)	684	676	1

Tabla 4 | Balance general e indicadores financieros (millones de dólares)

	4T18	3T18	4T17	Acum.'18	Acum.'17
Activos Totales	5,102	5,185	5,350	5,102	5,350
Pasivo Total	4,235	4,215	4,423	4,235	4,423
Capital Contable	867	970	927	867	927
Capital Contable Mayoritario	837	936	892	837	892
Deuda Neta	1,859	1,932	1,936	1,859	1,936
Deuda Neta/Flujo*	2.7	2.7	2.9	2.7	2.9
Cobertura de Intereses*	5.3	5.3	4.7	5.3	4.7

* Veces: UDM = últimos 12 meses

SIGMA

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Información en miles

	(miles de pesos)		(miles de dólares)	
	Dic '18	Dic '17	Dic '18 (1)	Dic '17 (2)
ACTIVO				
ACTIVO CIRCULANTE:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	12,213,324	12,807,070	620,504	648,939
Efectivo restringido	88,312	132,222	4,487	6,700
Clientes, neto	5,102,850	5,776,360	259,253	292,690
Impuestos sobre la renta por recuperar	514,381	819,476	26,133	41,523
Inventarios	14,223,870	14,687,050	722,651	744,198
Otros activos circulantes	2,699,363	2,626,694	137,142	133,098
Total activo circulantes	34,842,100	36,848,872	1,770,170	1,867,148
ACTIVO NO CIRCULANTE:				
Propiedad, planta y equipo, neto	33,952,525	35,268,405	1,724,976	1,787,063
Activos intangibles, neto	14,502,648	15,714,594	736,815	796,264
Crédito mercantil	13,567,178	14,742,249	689,288	746,995
Impuestos diferidos a la utilidad	2,261,926	2,792,463	114,918	141,495
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	103,682	92,996	5,268	4,712
Otros activos no circulantes	1,189,884	126,639	60,453	6,416
Total activo no circulante	65,577,843	68,737,346	3,331,718	3,482,945
Total activo	100,419,943	105,586,218	5,101,888	5,350,093
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE				
PASIVO A CIRCULANTE:				
Deuda circulante	5,503,497	2,380,863	279,608	120,639
Documentos por pagar	95,877	70,146	4,871	3,554
Proveedores	20,254,689	20,866,955	1,029,050	1,057,336
Impuesto a la utilidad por pagar	1,679,617	1,783,816	85,334	90,387
Provisiones	137,485	323,565	6,985	16,395
Otros pasivos circulantes	5,449,564	5,200,980	276,869	263,539
Total pasivo a corto plazo	33,120,729	30,626,325	1,682,717	1,551,850
PASIVO NO CIRCULANTE:				
Deuda a largo plazo	42,707,749	48,033,480	2,169,789	2,434,462
Documentos por pagar	251,624	309,957	12,784	15,118
Impuestos diferidos a la utilidad	3,704,457	4,068,122	188,207	206,133
Beneficios a empleados	1,395,158	1,339,070	70,882	67,851
Provisiones largo plazo	96,966	110,133	4,926	5,579
Impuestos sobre la renta por pagar	1,620,357	2,341,907	82,323	118,665
Otros pasivos no circulantes	460,793	467,828	23,411	23,705
Total pasivo a largo plazo	50,237,104	56,670,497	2,552,322	2,871,513
Total pasivo	83,357,833	87,296,822	4,235,039	4,423,363
CAPITAL CONTABLE:				
Total capital contable de la participación controladora:	16,471,633	17,597,330	836,850	891,663
Total capital contable de la participación no controladora:	590,477	692,066	29,999	35,067
Total capital contable	17,062,110	18,289,396	866,849	926,730
Total pasivo y capital contable	100,419,943	105,586,218	5,101,888	5,350,093

(1) 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 31 de diciembre de 2018.

(2) Convertido a dólares americanos, únicamente para conveniencia del lector, usando un tipo de cambio de Ps. 19.7354 por dólar americano, el tipo de cambio publicado por el Banco de México para solventar obligaciones denominadas en dólares americanos al 31 de diciembre de 2017.

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 18	IV Trim 17	Acum 18	Acum 17	IV Trim 18(1)	IV Trim 17(2)	Acum 18(1)	Acum 17(2)
Ventas netas	31,650,501	30,161,640	121,899,819	114,222,039	1,596,371	1,592,743	6,336,470	6,053,942
Costo de ventas	(22,865,297)	(21,941,195)	(87,781,317)	(82,748,224)	(1,153,077)	(1,158,575)	(4,562,128)	(4,385,054)
Utilidad bruta	8,785,204	8,220,445	34,118,502	31,473,815	443,294	434,168	1,774,342	1,668,888
Gastos de venta	(5,106,442)	(4,676,555)	(19,988,760)	(18,266,369)	(257,555)	(247,059)	(1,039,463)	(968,119)
Gastos de administración	(1,348,139)	(1,072,429)	(5,392,609)	(4,780,769)	(68,043)	(56,787)	(280,552)	(252,875)
Otros ingresos (gastos), neto	(1,561,109)	23,155	(1,299,329)	164,064	(77,468)	1,255	(63,745)	9,929
Utilidad de operación	769,514	2,494,616	7,437,804	8,590,741	40,228	131,577	390,582	457,823
Resultado financiero, neto	(423,806)	(1,057,380)	(1,875,380)	(4,388,910)	(20,999)	(55,617)	(97,747)	(234,997)
Participación en utilidad (pérdida) de asociadas	(1,236)	(383)	15,196	15,976	(62)	(20)	812	881
Utilidad antes de impuestos	344,472	1,436,853	5,577,620	4,217,807	19,167	75,940	293,647	223,707
Provisión para impuestos a la utilidad	(308,468)	257,876	(2,718,948)	(2,143,965)	(14,594)	13,471	(141,588)	(110,422)
Utilidad neta consolidada	36,004	1,694,729	2,858,672	2,073,842	4,573	89,411	152,059	113,285
Utilidad (pérdida) atribuible a:								
Participación de la controladora	101,203	1,672,641	2,926,260	2,031,890	7,828	88,252	155,471	111,010
Participación no controladora	(65,199)	22,088	(67,588)	41,952	(3,255)	1,159	(3,412)	2,275

(1) Convertido mensualmente a dólares americanos, únicamente para conveniencia del lector, usando el tipo de cambio promedio diario de cada mes, publicado por el Banco de México para solventar obligaciones denominadas en dólares americanos para el trimestre y año que termina el 31 de diciembre de 2018.

(2) Convertido mensualmente a dólares americanos, únicamente para conveniencia del lector, usando el tipo de cambio promedio diario de cada mes, publicado por el Banco de México para solventar obligaciones denominadas en dólares americanos para el trimestre y año que termina el 31 de diciembre de 2017.



JOSÉ VIVANCO
CLAUDIA VERÁSTEGUI

jvivanco@sigma-alimentos.com
cjverastegui@sigma-alimentos.com