

---

## **Fitch Ratings baja calificaciones de Sigma Alimentos a AA-(mex), la Perspectiva es Estable.**

---

**Monterrey, N.L. (Marzo 6, 2009):** Fitch Ratings ha bajado las calificaciones de largo plazo en la escala nacional de Sigma Alimentos S.A. de C.V. a 'AA-(mex)' desde 'AA+(mex)', asimismo se modifican a la baja las calificaciones de las emisiones SIGMA 07, SIGMA 07-2, SIGMA 08 y SIGMA 08U a 'AA-(mex)' desde 'AA(mex)'. Las Perspectiva de las calificaciones es Estable.

La baja en las calificaciones incorpora un debilitamiento en la posición financiera de la empresa, resultado de incrementos sustanciales en los niveles de endeudamiento. La deuda total al 31 de diciembre de 2008 llegó a Ps\$9,324 millones de pesos comparada con Ps\$5,196 millones que se tenían al cierre de 2007, lo que representa un incremento de Ps\$4,128 millones. La mayor parte de este aumento se dio durante el 4to trimestre de 2008, utilizando aproximadamente Ps\$2,000 millones para cubrir pérdidas provenientes del cierre de posiciones en instrumentos financieros derivados y el resto para aumentar los niveles de efectivo en caja, como medida para preservar mayor liquidez. Considerando el balance de efectivo en caja, aún se observa un aumento importante en la deuda neta de Ps\$2,547 millones. Al cierre de 2008 la deuda neta era de Ps\$7,035 comparado con Ps\$4,488 en el mismo periodo de 2007.

Como resultado del aumento en el endeudamiento, los indicadores crediticios se han visto afectados negativamente. El apalancamiento, medido por la razón de deuda total a EBITDA subió a 3.2 veces (x) al 31 de diciembre de 2008 desde 1.9x para el mismo periodo de 2007. Tomando en cuenta el efectivo en caja, el indicador de deuda neta a EBITDA aumentó a 2.4x en 2008 desde 1.7x en 2007. De igual forma el indicador de cobertura de intereses (EBITDA / gasto por intereses) bajó a 4.4x en 2008 desde 5.3x en 2007. Estos niveles de apalancamiento y coberturas de intereses se encuentran más en línea con el nuevo nivel de calificación.

Adicionalmente, la posición de liquidez de la empresa se encuentra más limitada en comparación a años anteriores. Históricamente la estrategia financiera incluía mantener niveles de deuda de corto plazo moderados, en donde estos generalmente se habían mantenido por debajo del 15% de la deuda total. Sin embargo al 31 de diciembre de 2008, la deuda de corto plazo creció significativamente a Ps\$3,953 millones representando el 42% de la deuda total, y el saldo de efectivo en caja era de Ps\$2,288 millones. Este aumento principalmente se debió a que en su mayoría se utilizaron líneas de crédito de corto plazo para cubrir las pérdidas en instrumentos derivados y fortalecer los niveles de efectivo en caja. Actualmente la exposición a pérdidas por instrumentos derivados se ha reducido significativamente, y la estrategia actual contempla sólo utilizar estos instrumentos para propósitos de cobertura operativa, por lo que no esperamos pérdidas adicionales relacionadas a esto. Asimismo, la empresa tiene planeado extender los vencimientos de la porción de corto plazo de la deuda.

Las calificaciones de Sigma se fundamentan en el liderazgo y fuerte posicionamiento en el mercado de alimentos mexicano. En términos de participación de mercado la compañía es líder en el mercado de carnes frías y quesos y ocupa la segunda posición en yogurts. Adicionalmente, ésta toma en cuenta un constante crecimiento en ventas, su extensa red de distribución refrigerada, capacidad de generación de flujos de efectivo y un buen perfil financiero. Igualmente, las calificaciones reflejan su participación en un sector industrial estable y menos expuesto a ciclos económicos adversos. La empresa posee buena diversificación en su mezcla de ventas donde cuenta con un amplio portafolio de marcas y productos segmentados a una amplia base de clientes, lo cual ayuda a disminuir la volatilidad en resultados.

---

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoradora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.

Por otra parte, la calificación se encuentra limitada por los elevados niveles de deuda neta de la empresa, como resultado de los diversos proyectos de crecimiento y adquisiciones que recientemente ha realizado, así como por las pérdidas generadas por los instrumentos financieros derivados. De igual forma, la calificación toma en cuenta la disminución en los márgenes operativos provocada en una parte por el aumento en los precios de las materias primas, mayor competencia y presiones en precios en algunos segmentos de negocio, así como por la evolución en la mezcla de ventas hacia productos que poseen menores márgenes. Los márgenes de EBITDA han mostrado una persistente tendencia negativa en los últimos años. Al cierre de 2008, el margen de EBITDA fue de 11.0%, comparado con 11.6% en 2007, 13.2% en 2006 y 13.6% en 2005. Asimismo, la calificación considera un entorno económico más complicado.

Sigma Alimentos es una entidad mexicana tenedora cuyas principales actividades son la producción, distribución y venta de carnes frías, yogurts, quesos y comidas preparadas. Con una capacidad de producción anual de más de 800,000 toneladas, Sigma es el mayor productor de carnes frías en México. Adicionalmente, la compañía es el productor más importante de quesos en México y ocupa la segunda posición en el mercado mexicano de yogurts. Asimismo, la empresa participa en los mercados de Centroamérica, República Dominicana y Perú operando plantas de carnes frías y lácteos en la región, además de exportar productos a este territorio y cuenta con operaciones en Estados Unidos produciendo quesos y carnes frías. La compañía es una subsidiaria de Grupo Alfa, uno de los mayores conglomerados en México con ventas por más de Ps\$116,000 millones.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

**Contactos Fitch Ratings:**

Roberto Guerra Guajardo o Alberto de los Santos, +52 81 8335 7179, Monterrey, México;