
**Fitch Ratings ratifica calificaciones de Sigma Alimentos en AA-(mex);
Perspectiva Estable. Asigna calificaciones en Escala Global.**

Monterrey, N.L. (Diciembre 1, 2009): Fitch Ratings ha ratificado las calificaciones de largo plazo en la escala nacional de Sigma Alimentos S.A. de C.V. (Sigma) en 'AA-(mex)', asimismo se ratifican las calificaciones de las emisiones SIGMA 07, SIGMA 07-2, SIGMA 08 y SIGMA 08U en 'AA-(mex)'.

Adicionalmente, Fitch ha asignado las siguientes calificaciones en la escala global a Sigma:

- Calificación 'Issuer Default Rating' (IDR) en moneda extranjera en escala global de 'BBB-';
- Calificación IDR en moneda local en escala global de 'BBB-'.

De igual forma, Fitch asignó la calificación 'BBB-' en la escala global a la propuesta emisión de notas senior por hasta US\$250 millones con vencimiento en 2019 de Sigma. Los recursos provenientes de la emisión propuesta serán utilizados primordialmente para refinanciamiento deuda.

La Perspectiva de las calificaciones es Estable.

Las calificaciones de Sigma se fundamentan en el liderazgo y fuerte posicionamiento en el mercado de alimentos mexicano, siendo el mayor productor de carnes frías y quesos y un productor relevante de yogurts. La empresa mantiene una participación de mercado estimada de 49% en el sector de carnes frías, 28% en el de quesos y 19% en el de yogurt.

La empresa ha sido capaz de fortalecer su posición de mercado desarrollando un modelo de negocio enfocado al crecimiento y desarrollo de su amplio portafolio de marcas y productos así como invirtiendo continuamente en distribución y tecnología de la información. Similar a otros casos en el sector de alimentos y bebidas mexicano, la distribución brinda una ventaja competitiva clave para Sigma. La empresa opera la red de distribución refrigerada más extensa en el país, la cual aparte de representar una importante barrera de entrada a nuevos competidores, le permite maximizar la penetración y alcance de sus productos en el punto de venta. Aproximadamente el 60% de las ventas se realizan a través del canal de distribución tradicional (tiendas de la esquina y mayoristas).

De igual forma, las calificaciones consideran la 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. Su participación en un sector industrial estable y menos expuesto a ciclos económicos adversos también es reflejado en la calificación. Adicionalmente, las operaciones fuera de México han crecido en importancia dentro de la mezcla de ventas lo que brinda cierta diversificación geográfica.

Por otra parte, dentro de los factores limitantes que consideran las calificaciones se encuentran niveles de deuda y apalancamiento más elevados que los niveles históricos, causados por los diversos proyectos de expansión y adquisición de la compañía así como por pérdidas generadas instrumentos derivados. Igualmente, 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. Durante los últimos 6 meses se ha observado una recuperación en los márgenes más en línea con los niveles históricos.

Los resultados de Sigma al 30 de septiembre de 2009 reflejan la naturaleza defensiva del negocio. Durante los primeros nueve meses del año los volúmenes de ventas en sus principales segmentos han aumentado, mientras que los ingresos y EBITDA también han crecido. En términos de rentabilidad, también se ha observado una mejora, con el margen de EBITDA aumentando a 12.8% al 30 de

septiembre de 2009 comprado con 11.1% en el mismo periodo de 2008. Esta mejora en márgenes fue impulsada por diversos aumentos de precios realizados durante el año, menores presiones en los costos de materia prima y la implementación de diversas medidas enfocadas a aumentar la eficiencia en costos. Si bien será difícil mantener los márgenes en los niveles de 13%, Fitch estima que estos permanecerán por encima del 12% hacia adelante.

Las calificaciones reflejan la capacidad de generación de flujos de efectivo estables de la compañía. El flujo generado por las operaciones (FFO) ha sido en promedio Ps\$1,740 millones durante los últimos cinco años y al 30 de septiembre de 2009 el FFO para los últimos doce meses (UDM) fue de Ps\$1,643 millones.

Al 30 de septiembre de 2009, los resultados reflejan una mejora en el perfil crediticio de la empresa. La deuda total al cierre del 3er trimestre de 2009 bajó a Ps\$8,386 millones desde Ps\$9,324 millones que se tenía al 31 de diciembre de 2008, lo que representa una disminución de 10%. Como resultado de una mayor generación de EBITDA y menor deuda, los indicadores crediticios también han mejorado. El apalancamiento, medido por la razón de deuda total a EBITDA UDM al 30 de septiembre de 2009 fue de 2.3x, comparado con 3.2x al 31 de diciembre de 2008, mientras que el deuda neta total a EBITDA UDM fue 1.8x comparado con 2.4x al cierre de 2008.

La posición de liquidez de Sigma ha mejorado sustancialmente, ya que fue capaz de obtener financiamiento de mayor plazo para una porción de la deuda de corto plazo que la empresa utilizó durante el cuarto trimestre de 2008. Actualmente, el 10% de la deuda total es de corto plazo, comparada con el 42% al cierre de 2008. El perfil de vencimientos de la empresa es manejable, y si bien se tienen vencimientos por aproximadamente Ps\$3,130 millones durante el 2011, la empresa se encuentra en el proceso de analizar diferentes alternativas de refinanciamiento.

Durante el 4to trimestre de 2008, la empresa tuvo pérdidas significativas relacionadas a instrumentos derivados. En términos de flujo, las pérdidas incurridas relacionadas al cierre de posiciones en instrumentos derivados fueron de aproximadamente Ps\$2,000 millones. 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.

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 una posición relevante 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, Monterrey, México

+52 81 83999100

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.