

---

## Fitch Ratings ratifica calificaciones de Sigma Alimentos, S.A. de C.V.

---

**Monterrey, N.L. (Agosto 10, 2010):** Fitch Ratings ratifica las siguientes calificaciones de Sigma Alimentos S.A. de C.V. (Sigma):

- *Issuer Default Rating* (IDR) en escala global en moneda extranjera en 'BBB-'
- IDR en escala global en moneda local en 'BBB-'
- Notas Senior por US\$250 millones con vencimiento en 2019 en 'BBB-'
- Calificación de largo plazo en escala nacional en 'AA-(mex)'
- Certificados Bursátiles SIGMA 07, SIGMA 07-2, SIGMA 08 y SIGMA 08U en 'AA-(mex)'.

La Perspectiva de las calificaciones es Estable.

La acción de calificación se da como resultado del anuncio por parte de Sigma de la adquisición de Bar-S, una de las empresas líderes en el mercado de carne procesada empaquetada en los EE.UU. La transacción está sujeta a la obtención de las aprobaciones regulatorias necesarias de las autoridades estadounidenses y al cumplimiento de determinadas condiciones precedentes. Derivado de esta operación se espera que el nivel de apalancamiento de Sigma se incremente significativamente, lo cual llevará a la calificación al extremo más débil de su categoría durante 2010, como se indica en "Fitch's Rating Packaged Food Companies – Sector Credit Factors" con fecha del 11 de Mayo de 2010. La expectativa es que el apalancamiento disminuya durante 2011 y alcance los niveles medios de la categoría en 2012.

Operativamente la adquisición de Bar-S es positiva para Sigma, ya que le permitirá disminuir la volatilidad en la generación de ingresos mediante la diversificación geográfica y de productos de la compañía, así como contar con mejores economías de escala y reducir sus costos de producción unitarios. Durante 2009, Bar-S registró ventas por US\$ 535 millones de su línea de productos que incluye salchichas, jamones, mortadelas y tocinos, entre otros. La compañía cuenta con tres plantas productivas y un centro de distribución en Oklahoma.

La ratificación de las calificaciones está sustentada por el liderazgo de Sigma en el mercado de mexicano de alimentos procesados. La compañía es el mayor productor de carnes frías y quesos en México y ocupa la tercera posición en el mercado mexicano de yogurts. Adicionalmente, las calificaciones consideran su constante crecimiento en ventas, al contar con la red de distribución refrigerada más extensa en el país y tener una buena diversificación en su mezcla de ventas donde cuenta con un amplio portafolio de marcas y productos segmentados a una amplia base de clientes.

Al 30 de Junio de 2010, Sigma generó US\$ 212 millones de flujo generado por las operaciones (FFO, por sus siglas en inglés) para los últimos doce meses (UDM) con un EBITDA de US\$ 273 millones y ventas de \$US 2.3 billones. Durante los últimos cinco años el FFO y EBITDA han sido en promedio US\$ 145 millones y US\$ 247 millones, respectivamente. La deuda total de Sigma al 30 de Junio de 2010 fue de US\$ 620 millones y mantenía efectivo en caja por US\$ 116 millones, resultando en un indicador de apalancamiento Deuda Total/EBITDA de 2.3 veces (x) y un nivel de Deuda Neta/EBITDA de 1.8x. Con inversiones en activos (capex) por solo US\$ 56 millones en los UDM, aunado al no reparto de dividendos a su compañía controladora Alfa, S.A.B. de C.V., Sigma generó un sólido flujo libre de caja (FCF) por US\$ 160 millones.

Las calificaciones se podrían presionar a la baja si la compañía no logra alcanzar las sinergias esperadas y/o si no utiliza el exceso de generación de efectivo para disminuir el nivel de apalancamiento. Por otra parte, las calificaciones podrían mejorar si la compañía disminuye significativamente el nivel de deuda y/o continúa incrementando la diversificación de su portafolio de productos.

---

Fitch utilizó la siguiente metodología disponible en nuestro sitio web [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com):

- 'Rating Packaged Food Companies – Sector Credit Factors' con fecha 11 de Mayo de 2010.
- 'Corporate Rating Methodology' con fecha 24 de Noviembre de 2009.
- 'National Ratings – Methodology Update' con fecha 18 de Diciembre de 2006.

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

**Contactos Fitch Ratings:**

Víctor Villarreal o Alberto de los Santos, Monterrey, México

+52 81 83999100