

Resultados Trimestrales

Alfa, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 de julio de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/07/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	ALFA A	\$14.49	100.0%	0.999	\$79,654	\$182.6	Precio Objetivo ND

- Debajo de las expectativas.** Los resultados de Sigma estuvieron por debajo de las expectativas del consenso, con crecimiento marginal en ingresos, mayores costos de materias primas y un mayor pago de impuestos que impacto la utilidad neta.
- Valuación.** La emisora cotiza en un múltiplo P/U de 12.1x, mejor respecto del promedio de 5 años de 20.5x, mientras que su múltiplo EV/Ebitda se coloca en 6.2x frente a su promedio de 6.6x.

Volumen. Sigma Alimentos reportó un volumen vendido al 2T25 de 460 mil toneladas, cifra 0.4% menor que lo reportado en el 2T24, debido a la debilidad del consumidor y sensibilidad en precios. Por región, se registraron caídas en volúmenes en México (-0.4%) y Europa (-2.2%), mientras que EE.UU. (+1.1%) y Latam (0.0%) se mostraron resilientes.

Crecimiento en ingresos. Los ingresos totales de la empresa aumentaron 1.1% a/a (7.0% a/a en monedas locales), apoyado por el incremento en precios promedio (1.0%). Por regiones, el crecimiento de Europa (+4.8%), EE.UU. (+1.2%) y Latam (+2.7%) compensaron la caída de 1.1% de México. Cabe mencionar que Sigma mantiene la diversificación de marcas en su portafolio de productos, con el objetivo de mantener la preferencia del consumidor ante un entorno de cautela.

Rentabilidad. Durante el 2T25, la utilidad operativa de Sigma aumentó 11.5% a/a y el flujo operativo +11.8% a/a, lo anterior explicado por el reembolso de \$64 mdd por las inundaciones en España en el 4T24, que compensaron el incremento en costos de materias primas. De esta forma, los márgenes aumentaron 100 pb y 130 pb respectivamente. Por otro lado, la utilidad neta se contrajo 0.8% y el margen neto disminuyó 10 pb debido a un pago de impuesto de \$85 mdd en el trimestre.

Indicadores financieros. La deuda neta de Sigma cerró el 2T25 en \$2,056 mdd, aumentando \$81 mdd respecto al 1T25, con una razón de deuda neta sobre flujo de 2.6x. El efectivo libre disminuyó en \$70 mdd respecto al 1T25, hasta \$479 mdd este 2T25, debido a iniciativas de administración de pasivos.

Reporte débil. Sigma Alimentos reportó cifras débiles en su comparativo anual al 2T25, con contracción en volumen de ventas ante la debilidad de consumidor, incremento marginal en ingresos y aunque reportó expansión en márgenes operativos, es resultado del ingreso extraordinario por el reembolso del seguro por las inundaciones. Lo anterior, sumado a un mayor pago de impuestos, impactó en la utilidad neta.

Tabla 1. Resultados (millones de dólares)

	2T25	2T24	Dif. (%)
Ingresos	2,270	2,246	1.1%
Utilidad Operativa	243	218	11.5%
EBITDA (Flujo)	312	279	11.8%
Utilidad Neta	128	129	-0.8%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	10.7%	9.7%	100 pb
Margen EBITDA (%)	13.7%	12.4%	130 pb
Margen Neto (%)	5.6%	5.7%	- 10 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de dólares)

	2022	2023	2024	UDM
Ingresos	7,425	8,635	8,930	8,722
Utilidad Operativa	429	515	688	696
Flujo Operativo	652	893	1,046	1,033
Utilidad Neta	98	-70	363	359
UDM				
Margen Operativo (%)	5.8%	6.0%	7.7%	8.0%
Margen EBITDA (%)	8.8%	10.3%	11.7%	11.8%
Margen Neto (%)	1.3%	NA	4.1%	4.1%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2022	2023	2024	UDM
P/U	41.0x	NA	8.4x	12.1x
P/VL	1.3x	2.1x	1.4x	3.4x
VE/EBITDA	8.9x	6.6x	4.7x	6.2x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

*Las cifras presentadas en este reporte sólo incluyen los resultados de SIGMA Alimentos, sin considerar operaciones discontinuas.



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Gustavo Hernández Ocadiz y Santiago Mendoza Perea, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de Bx+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de Bx+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero Bx+** y el desempeño individual de cada analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de **Grupo Financiero Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman **Grupo Financiero Bx+** reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman **Grupo Financiero Bx+**, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman **Grupo Financiero Bx+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	smendozap@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	------------------------

Analista Económico

Santiago Mendoza Perea	55 56251500 x 31725	asaldana@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

PROMOCIÓN BUSRÁTIL

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

