

Resultados Trimestrales

Alfa, SAB de CV



Análisis Bursátil

22 de octubre de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/10/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	ALFA A	\$14.60	100.0%	1.033	\$302,618	\$138.8	Precio Objetivo ND

- Debilidad del consumidor y costos.** Los resultados de Sigma se vieron presionados por la debilidad del consumidor en la mayoría de las regiones, sumado a presiones por mayores costos de materias primas, impactando sus márgenes operativos y netos.
- Valuación.** La emisora cotiza en un múltiplo P/U de 14.5x, mejor respecto del promedio de 5 años de 20.5x, mientras que su múltiplo EV/Ebitda se coloca en 6.4x frente a su promedio de 6.6x.

Volumen. Sigma Alimentos reportó un volumen al 3T25 de 463 mil toneladas, una baja de 0.4% a/a, afectado por la debilidad del consumidor en la mayoría de las regiones y sensibilidad en precios. Por región, se registraron caídas en volúmenes en Europa (-2.1%) y EE.UU. (-1.1%), mientras que en Latam (+3.7%) y México (0.0%) se mostraron resilientes.

Crecimiento en ingresos. Los ingresos totales de la empresa aumentaron 7.7% a/a (6.0% a/a en monedas locales), marcando cifra récord, apoyado por el incremento en precios promedio (8.0% en dólares). Este trimestre, todas las regiones mostraron un desempeño favorable, destacando el crecimiento de México (+12.6%), Europa (+6.1%) y Latam (+2.7%), mientras que en EE.UU. no hubo cambios. Cabe mencionar que Sigma mantiene la diversificación de marcas, con el objetivo de mantener la preferencia del consumidor ante un entorno de cautela.

Rentabilidad. Durante el 3T25, la utilidad operativa de Sigma se contrajo 14.0% a/a y el flujo operativo disminuyó 9.3% a/a, debido a las presiones en materias primas como jamón (+10.0% y gripe aviar en EE.UU. que impactó el precio en pavo y pollo. Así, los costos aumentaron 11.2% a/a y los gastos operativos incrementaron 6.6% a/a en el 3T25. De esta forma, los márgenes se presionaron 200 pb. Por último, la utilidad neta se contrajo 39.0% y el margen neto disminuyó 300 pb ante las presiones operativas y mayores gastos financieros.

Indicadores financieros. La deuda neta de Sigma cerró el 2T25 en \$2,061 mdd, aumentando \$5 mdd respecto al 2T25, con una razón de deuda neta sobre flujo de 2.7x. El efectivo libre disminuyó en \$120 mdd respecto al 3T24, ante inversiones de capital neto, registrando un incremento de 66% a/a en capex.

Reporte débil. Sigma Alimentos reportó cifras débiles en su comparativo anual, presentando bajas en volumen de ventas ante la debilidad de consumidor, y pese al incremento en precios promedios, las presiones por costos de materias primas impactaron drásticamente su rentabilidad operativa y neta.

Tabla 1. Resultados (millones de dólares)

	3T25	3T24	Dif. (%)
Ingresos	2,393	2,222	7.7%
Utilidad Operativa	190	221	-14.0%
Flujo Operativo	255	281	-9.3%
Utilidad Neta	94	154	-39.0%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	7.9%	9.9%	- 200 pb
Margen EBITDA (%)	10.7%	12.6%	- 200 pb
Margen Neto (%)	3.9%	6.9%	- 300 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	8,893
Utilidad Operativa	429	515	688	674
Flujo Operativo	652	893	1,046	1,009
Utilidad Neta	98	-70	363	300
UDM				
Margen Operativo (%)	5.8%	6.0%	7.7%	7.6%
Margen EBITDA (%)	8.8%	10.3%	11.7%	11.3%
Margen Neto (%)	1.3%	NA	4.1%	3.4%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2022	2023	2024	UDM
P/U	41.0x	NA	8.4x	14.5x
P/VL	1.3x	2.1x	1.4x	3.1x
VE/EBITDA	8.9x	6.6x	4.7x	6.4x

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, Luis Pablo López Medrano, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, 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	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	llopezm@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31725	bmontes@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
-------------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

PROMOCIÓN BURSÁTIL

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

