

Resultados Trimestrales

Sigma Foods, SAB de CV



Análisis Bursátil

11 de febrero de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 11/02/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	SIGMAF A	\$18.35	100.00%	1.021	\$ 102,008	131.2	Precio Objetivo ND

- Mejora rentabilidad.** Los resultados de Sigma fueron positivos, con recuperación en volumen y mejora de márgenes, sin embargo, la debilidad del consumidor estadounidense podría seguir presionando, además, la volatilidad cambiaria será un factor relevante para la empresa hacia adelante.
- Valuación.** La emisora cotiza en un múltiplo P/U de 15.5x, mejor respecto del promedio de 5 años de 21.6x, mientras que su múltiplo EV/Ebitda se coloca en 7.7x frente a su promedio de 7.0x.

Volumen. Sigma reportó un volumen de 458 mil toneladas al 4T25, un aumento de 0.9% a/a, debido a un desempeño mixto en las regiones, ya que se registró mayor debilidad en los volúmenes en EE.UU. (-1.2%), sin cambios en el volumen de Latam (0.0%), y en Europa (+1.1%) y México (+2.4%) se observó una mejor demanda de consumo.

Mejora en ingresos. Los ingresos totales de la empresa aumentaron 13.0% a/a, respaldado por el incremento en precios promedio (12% o +4% en mondas locales). Similar al trimestre anterior, todas las regiones registraron crecimiento: México (+20.6%), Europa (+10.9%), EE.UU. (+0.8%) y Latam (+1.8%). Cabe mencionar que de manera secuencial se sigue observando debilidad en ingresos y volumen en EE.UU. ante el contexto económico del país.

Rentabilidad. En el 4T25, resalta el incremento de 27.9% en flujo operativo, ante la mejora en ingresos y la inclusión de US\$20 millones en reembolsos de seguros por la inundación en Torrente. De esta forma, sumado a ganancias cambiarias por la apreciación del peso mexicano, llevaron expandir un 638.5% la utilidad neta y de igual forma mejorar sus márgenes.

Cifras 2025. De manera anual, los ingresos de Sigma aumentaron 4.2%, el fujo operativo mejoró 2.4% y la utilidad neta creció 5.5% comparado con el 2024. Hacia 2026, la firma estima un +2% en volumen total, y por tanto un +4% en ingresos, con un rango de entre 5% - 10% de expansión en flujo operativo, debido a la volatilidad cambiaria.

Indicadores financieros. La deuda neta de Sigma cerró el 2025 en \$2,060 mdd, aumentando \$5 mdd respecto al 2T25, con una razón de deuda neta sobre flujo de 1.9x. El efectivo libre aumentó USD\$100 mdd respecto al 3T25, y aumentando 28% a/a en capex.

Reporte positivo. Sigma reportó cifras positivas con mejoras en sus volúmenes, sin embargo, aún genera presión la debilidad de consumidor en EE.UU., lo que podría ser contrarrestado por un mejor dinamismo en México.

Tabla 1. Resultados (millones de dólares)

	4T25	4T24	Dif. (%)
Ingresos	2,447	2,166	13.0%
Utilidad Operativa	215	145	48.3%
Flujo Operativo	284	222	27.9%
Utilidad Neta	96	13	638.5%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	8.8%	6.7%	210 pb
Margen EBITDA (%)	11.6%	10.2%	140 pb
Margen Neto (%)	3.9%	0.6%	330 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de dólares)

	2022	2023	2024	2025
Ingresos	7,425	8,635	8,804	9,174
Utilidad Operativa	429	515	786	811
Flujo Operativo	652	893	1,046	1,071
Utilidad Neta	98	-70	364	384
2025				
Margen Operativo (%)	5.8%	6.0%	8.9%	8.8%
Margen EBITDA (%)	8.8%	10.3%	11.9%	11.7%
Margen Neto (%)	1.3%	NA	4.1%	4.2%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2022	2023	2024	2025
P/U	41.0x	NA	8.4x	15.5x
P/VL	1.3x	2.1x	1.4x	4.1x
VE/EBITDA	8.9x	6.6x	4.7x	7.7x

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

