

Resultados Trimestrales

Sigma Foods, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 de abril de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/04/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	SIGMAF A	\$17.07	100.00%	1.021	\$ 98,497	149.2	Precio Objetivo ND

- **Debajo de las expectativas.** Los resultados de Sigma en flujo operativo y utilidad neta quedaron por debajo de las expectativas del consenso, solamente en ingresos superó lo estimado, apoyado por el efecto cambiaria y mejores volúmenes.
- **Valuación.** La emisora cotiza en un múltiplo P/U de 14.1x, atractivo respecto del promedio de 5 años de 22.3x, mientras que su múltiplo EV/EBITDA se coloca en 7.5x elevado respecto a su promedio de 6.2x.

Volumen. Sigma reportó un volumen de 451 mil toneladas al 1T26, un aumento de 1.1% a/a, debido a un desempeño positivo de la mayoría de las regiones, ya que se reportaron aumentos en Europa (+3.4%), México (+1.6%) y Latam (3.7%), que compensaron la caída de EE.UU. (-2.4%).

Efecto cambiario. Los ingresos totales de la empresa aumentaron 13.4% a/a, respaldado por el incremento en precios promedio (13%, o +2% en mondas locales). La mayoría de las regiones registraron crecimiento: México (+24.2%), Europa (+10.0%) y Latam (-5.9%), excepto EE.UU. que disminuyó -0.8%. El crecimiento consolidado fue impulsado por un efecto favorable de conversión cambiaria, mejora en volumen de ventas y efecto precios.

Contracción en márgenes. La utilidad operativa disminuyó 9.0% a/a ante presiones en los costos de materias primas y un aumento de 37.0% a/a en gastos de operación, lo que llevo a contracciones de 200 pb en márgenes. Así, el flujo operativo disminuyó 4.1% a/a debido a base comparable que incluidas ganancias extraordinarias no recurrentes.

Rentabilidad. En el 1T26, la utilidad neta se contrajo 61.2% a/a, afectado por los ajustes a nivel operativo, aunado a una menor participación en asociadas, mayores impuestos a la utilidad y un menor resultado financiero neto. De tal forma, el margen neto se contrajo 560 pb ante una elevada base de comparación.

Indicadores financieros. La deuda neta de Sigma cerró marzo en \$2,832 mdd, aumentando \$127 mdd respecto al 4T25, con una razón de deuda neta sobre flujo de 2.6x. El efectivo libre fue de USD\$512 mdd aumentando \$18 mdd a/a.

Reporte mixto. Sigma Foods reportó crecimiento en sus volúmenes de venta de la mayoría de las regiones, que compensaron la debilidad en EE.UU., lo que sumado al efecto cambiario, terminó impulsado los ingresos en el trimestre. No obstante, la contracción en márgenes por costos de materias primas, y gastos operativos, sumado a una elevada base de comparación impactó las utilidades de la compañía.

Tabla 1. Resultados (millones de dólares)

	1T26	1T25	Dif. (%)
Ingresos	2,371	2,091	13.4%
Utilidad Operativa	192	211	-9.0%
Flujo Operativo	260	271	-4.1%
Utilidad Neta	69	178	-61.2%
			Dif. (pb)
Margen Operativo (%)	8.1%	10.1%	- 200 pb
Margen EBITDA (%)	11.0%	13.0%	- 200 pb
Margen Neto (%)	2.9%	8.5%	- 560 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de dólares)

	2023	2024	2025	UDM
Ingresos	8,635	8,804	9,174	9,497
Utilidad Operativa	515	786	811	833
Flujo Operativo	893	1,046	1,071	1,105
Utilidad Neta	-70	364	384	387
				UDM
Margen Operativo (%)	6.0%	8.9%	8.8%	8.8%
Margen EBITDA (%)	10.3%	11.9%	11.7%	11.6%
Margen Neto (%)	NA	4.1%	4.2%	4.1%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2023	2024	2025	UDM
P/U	NA	8.4x	15.5x	14.1x
P/VL	2.1x	1.4x	4.1x	3.8x
VE/EBITDA	6.6x	4.7x	7.7x	7.5x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.



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

