



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Asigna 'AAA(mex)' a Emisiones Propuestas de Certificados Bursátiles de Sigma

Mexico Fri 23 Jan, 2026 - 4:00 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 23 Jan 2026: Fitch Ratings asignó la calificación nacional de largo plazo 'AAA(mex)' a las emisiones propuestas de certificados bursátiles (CB) de largo plazo con clave de pizarra SIGMA 26 y SIGMA 26-2 de Sigma Alimentos, S.A. de C.V. (Sigma). Las emisiones tendrán un monto total conjunto de hasta MXN7,000 millones, en la modalidad de vasos comunicantes. Los recursos de las emisiones propuestas se usarán para fines corporativos generales, incluyendo el refinaciamiento de pasivos.

Las calificaciones reflejan la posición sólida de negocio de Sigma como productor de alimentos refrigerados que maneja un portafolio de marcas líderes con presencia importante en los mercados en los que participa. Además, las operaciones de Sigma están diversificadas de forma geográfica en países y regiones como México, Estados Unidos (EE. UU.), Europa y Latinoamérica (Latam). La compañía cuenta con capacidades de producción local y se beneficia de una red extensa de distribución, así como una escala importante y cadena de suministro global, lo que le otorga una ventaja competitiva .

Las calificaciones de Sigma incorporan el enfoque de calificación consolidada de Fitch, de acuerdo a la "Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria". Fitch también considera que el apalancamiento neto de Sigma se mantendrá en torno a 2.5x durante el horizonte de calificación, lo que incluye la deuda restante en el *holding* Sigma Foods, S.A.B. de C.V. (SF).

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Posición de Negocio Sólida: Las calificaciones de Sigma reflejan su liderazgo en la industria de alimentos envasados refrigerados, tales como carnes frías, carnes maduradas, lácteos y otros alimentos refrigerados y congelados. La compañía opera en México, Europa, EE. UU. y Latam. Su portafolio de productos de más de 100 marcas, con presencia fuerte, le permite

mantener rentabilidad en muchas categorías, en especial en México, que aporta cerca de 49% de sus ingresos totales.

Sigma cuenta con una red de distribución extensa que brinda ventajas competitivas en sus mercados. Fitch considera que estos factores, junto con su enfoque en innovación de productos, fortalecen su posición de negocio a largo plazo.

Desempeño Operativo Estable: Fitch estima que los ingresos de Sigma crecerán en torno a 8% en promedio entre 2025 y 2027, apoyados en la capacidad de la compañía para trasladar los incrementos de costos a los precios, apalancándose en sus marcas líderes y su posición de mercado. Fitch prevé que el margen de EBITDA de Sigma (antes de la Norma Internacional de Información Financiera 16 o NIIF 16) se mantenga cercano a 10.8% en promedio durante los próximos dos años. La empresa tiene la capacidad de mitigar la volatilidad de las divisas y materias primas (*commodities*) mediante estrategias de fijación de precios, coberturas, así como eficiencias operativas.

Apalancamiento Adecuado: Fitch proyecta que la deuda total a EBITDA y la deuda neta a EBITDA de Sigma para los próximos dos años sea alrededor de 2.5x y 2x, respectivamente. La agencia incorpora que la deuda bruta de la compañía se mantenga relativamente estable en alrededor de MXN45,000 millones entre 2025 y 2026. Fitch también estima que el flujo de fondos libre (FFL) será positivo en el mismo período, al considerar una inversión de capital (capex; *capital expenditures*) anual en torno a 3% de los ingresos y pago de dividendos de alrededor de MXN3,800 millones por año.

Diversificación Geográfica y de Productos: Fitch considera que la presencia geográfica amplia, la diversificación de productos, así como la cadena de suministro extendida y canales de distribución reducen el riesgo comercial y proporcionan resiliencia ante tendencias de consumo distintas en economías emergentes y maduras. Fitch estima que, en 2026, las operaciones fuera de México de Sigma aportarán cerca de 50% de ingresos y 30% de EBITDA. Para los últimos 12 meses (UDM) a septiembre de 2025, las carnes frías, carnes maduradas, lácteos y otros productos representaron cerca de 49%, 13%, 27% y 11% de los ingresos totales, respectivamente.

Vínculo de Calificación entre Sigma Foods y Sigma: El perfil crediticio individual de Sigma es 'bbb'. Fitch adopta un enfoque de calificación consolidado para Sigma dada su vinculación con su empresa matriz SF. La calificación de Sigma refleja una delimitación legal abierta debido a la falta de restricciones formales para extraer efectivo de la subsidiaria, y acceso y control abiertos dado que SF posee 100% de las acciones de Sigma.

ANÁLISIS DE PARES

El perfil de Sigma es comparable con otros pares en la región como Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V. (Bimbo) [BBB+ Perspectiva Estable], Gruma, S.A.B. de C.V. (Gruma) [BBB+ Perspectiva Estable], Flower Foods, Inc. (Flowers) [BBB- Perspectiva Estable] y BRF S.A. (BRF) [BB+ Perspectiva Estable]. El perfil de negocios de Sigma es similar al de Bimbo, ya que ambos tienen operaciones geográficamente diversificadas y un portafolio amplio de productos y marcas. Asimismo, los márgenes de EBITDA de Bimbo son cercanos a 12%, mientras que los de Sigma son de alrededor de 11.5%.

Comparado con Gruma, cuyo margen de EBITDA es cercano a 15% y su apalancamiento neto es de alrededor de 1x, Sigma es más apalancado con un indicador de deuda neta a EBITDA de 2x. Sin embargo, este indicador de apalancamiento más débil se mitiga por una cartera más diversificada de marcas líderes y un tamaño y escala relativamente mayores. La calificación más baja de BRF respecto a Sigma refleja principalmente métricas crediticias más débiles y una mayor volatilidad de sus flujos de efectivo debido a la exposición de su negocio a los precios de materias primas.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos claves empleados por Fitch para el caso de Sigma incluyen:

- crecimiento de ingresos cercano a 8% en pesos mexicanos en promedio entre 2025 y 2027;
- margen de EBITDA de alrededor de 11% en promedio entre 2025 y 2027;
- capex en torno a 3% de los ingresos en promedio entre 2025 y 2027;
- dividendos de alrededor de USD200 millones por período (su equivalente en pesos) entre 2025 y 2027;
- FFL positivo entre 2025 y 2027.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

- margen de EBITDA consolidado a nivel de SF por debajo de 10% y margen de FFL negativo de manera sostenida;

--grandes adquisiciones financiadas por deuda;

--deuda neta total sobre EBITDA a nivel consolidado de SF por encima de 3x durante el horizonte de calificación.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

-- dado que las calificaciones de Sigma en escala nacional están en el nivel más alto, acciones positivas de calificación no son posibles.

LIQUIDEZ

La liquidez de Sigma está respaldada por saldos altos de efectivo y líneas de crédito comprometidas disponibles. Al cierre de septiembre de 2025, Sigma tenía alrededor de USD481 millones en efectivo y equivalentes y líneas de crédito comprometidas disponibles de aproximadamente MXN11,900 millones (USD650 millones) sin deuda de corto plazo significativa.

PERFIL DEL EMISOR

Sigma es una empresa dedicada al negocio de alimentos. Las actividades principales de Sigma son la producción, distribución y venta de carnes procesadas, yogures, quesos y alimentos refrigerados. Es el mayor productor de carnes empacadas y quesos en México. Sigma también tiene operaciones en EE. UU., Europa y Latam.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

FUENTES DE INFORMACIÓN

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Julio 24, 2025);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020)

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 19/diciembre/2025

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: fue proporcionada por el emisor u obtenida de fuentes de información pública.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: hasta 30/septiembre/2025.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite

<https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN RELEVANTE

19 December 2025

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ♦

RATING ♦

Sigma Alimentos, S.A. de C.V.

senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)	Nueva Calificación
SIGMA 26	ENac LP	AAA(mex)	Nueva Calificación
SIGMA 26-2	ENac LP	AAA(mex)	Nueva Calificación

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Elena Enciso

Director

Analista Líder

+52 55 5955 1624

elena.enciso@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Blvd Manuel Avila Camacho #36 Floor 23 Edificio Esmeralda II Col. Lomas de Chapultepec,
Alcaldia Miguel Hidalgo Mexico City 11000

Juana Lievano

Associate Director

Analista Secundario

+57 601 241 3226

juana.lievano@fitchratings.com

Alberto Moreno Arnaiz

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7033

alberto.moreno@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub. 24 Jul 2025\)](#)

[Metodología de Vínculo de Calificación entre Matriz y Subsidiaria \(pub. 10 Sep 2025\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Sigma Alimentos, S.A. de C.V.

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y

del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo

los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación

con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2026 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.