

16 de Abril de 2012

REPORTE CON MUY BUEN CRECIMIENTO DE SUS OPERACIONES, SOPORTADO EN LA CONSISTENTE DEMANDA DE SUS MERCADOS.

- El **incremento en ventas de 17.6%** a Ps\$49,612 millones, se apoyó en mayores volúmenes vendidos contra el año anterior en **8.4%**, impulsado principalmente por los negocios de autopartes y petroquímico, este último aun reflejando efectos de las recientes adquisiciones, así como por incrementos de precios en el negocio de alimentos y el negocio petroquímico. La mayor venta en volumen se vio favorecida por la **fortaleza de la demanda** del negocio petroquímico, y un crecimiento mayor al esperado en el negocio de autopartes por un **fuerte desempeño de la industria automotriz de Norteamérica**, ante una fuerte demanda y una mayor confianza del consumidor. En el negocio de alimentos, se tuvo un aumento en volumen algo más que modesto, pero reflejando la consistente recuperación del consumo.
- El **resultado de operación creció 28.8%** a Ps\$8,940 millones contra el año anterior, al favorecer el mejor volumen una mejor absorción de costos y gastos y favorecido también por otros factores como la cancelación de provisiones en exceso (US\$12 millones) en Alestra relacionadas con las tarifas de interconexión fijo-móvil de Telcel, al acordarse finalmente una menor tarifa con efectos retroactivos. El desempeño del resultado de operación derivó en un fuerte **crecimiento del Ebitda del periodo de 23.9%** para llegar a Ps\$6,031 millones, obteniendo a su vez una mejora de su margen sobre ventas de 0.7 puntos porcentuales para ubicarse en 12.2%.
- El resultado neto mayoritario del 1T12 llegó a Ps\$3,189 millones, para un crecimiento de 35.7% contra el año anterior, impulsado principalmente por el buen desempeño operativo de la compañía.
- Durante el trimestre la compañía realizó inversiones por US\$132 millones, en ampliaciones de capacidad, principalmente en Nemak (autopartes), eliminación de cuellos de botella en líneas de producción y mejoras en la flotilla de distribución de Sigma entre otras inversiones. También se pagaron US\$104 millones en dividendos en efectivo. A pesar de estos desembolsos, la deuda neta aumentó sólo US\$7 millones a US\$3,648 millones.
- Consideramos que **el reporte es muy bueno**, superando moderadamente nuestras expectativas. Mantenemos nuestra recomendación de compra, en lo que actualizamos nuestras estimaciones que pensamos, por el desempeño presentado por la compañía, podría resultar en una mejora de nuestro precio objetivo.

ALFA
Reporte Excelente

| Información de la acción | |
|--------------------------|------------|
| Precio | P\$ 185 |
| Max 12 m | P\$ 188.49 |
| Min 12 m | P\$ 135.56 |
| Cap. (Us\$ M) | 7,290 |
| Acc.Cir. (M) | 519 |
| Vol.Prom.3m (M) | 0.933 |

ALFA

| 13-Abr-12 | 1T 11 | % Vtas | 1T 12 | % Vtas | 1T 12/1T 11 | IT 12/4T/11 | 3m11 | % Vtas | 3m12 | % Vtas | 3m12/3m11 |
|----------------------------------|--------|--------|--------|--------|-------------|-------------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| Ventas | 42,203 | 100.0% | 49,612 | 100.0% | 17.6% | 2.6% | 42,203 | 100.0% | 49,612 | 100.0% | 17.6% |
| Ut. Bruta | 7,406 | 17.5% | 8,940 | 18.0% | 20.7% | 7.6% | 7,406 | 17.5% | 8,940 | 18.0% | 20.7% |
| Ut. Operación | 3,241 | 7.7% | 4,174 | 8.4% | 28.8% | 17.5% | 3,241 | 7.7% | 4,174 | 8.4% | 28.8% |
| Otros Ings Neto | (56) | (0.1%) | (52) | (0.1%) | (6.4%) | (90.7)% | (56) | (0.1%) | (52) | (0.1%) | (6.4)% |
| RIF | 201 | 0.5% | 730 | 1.5% | 263.5% | (170.5)% | 201 | 0.5% | 730 | 1.5% | 263.5% |
| Intereses (Netos) | 700 | 1.7% | 796 | 1.6% | 13.7% | (26.9)% | 700 | 1.7% | 796 | 1.6% | 13.7% |
| (Pérd) util en cambios | 294 | 0.7% | 912 | 1.8% | 210.5% | 376.0% | 294 | 0.7% | 912 | 1.8% | 210.5% |
| Repomo | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | N.A. | N.A. | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | N.A. |
| Sub. No. Cons. | (3) | (0.0)% | (8) | (0.0)% | 138.1% | (213.3)% | (3) | (0.0)% | (8) | (0.0)% | 138.1% |
| Part. no ordinarias | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | N.A. | N.A. | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | N.A. |
| Util. antes de Imps. | 3,439 | 8.1% | 4,896 | 9.9% | 42.4% | 150.1% | 3,439 | 8.1% | 4,896 | 9.9% | 42.4% |
| Impuestos | 868 | 2.1% | 1,585 | 3.2% | 82.5% | 107.8% | 868 | 2.1% | 1,585 | 3.2% | 82.5% |
| Util. antes de oper. Disc | 2,571 | 6.1% | 3,311 | 6.7% | 28.8% | 177.1% | 2,571 | 6.1% | 3,311 | 6.7% | 28.8% |
| Res. por op. discount. | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | N.A. | N.A. | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% | N.A. |
| Util (pérd) consolidada | 2,571 | 6.1% | 3,311 | 6.7% | 28.8% | 177.1% | 2,571 | 6.1% | 3,311 | 6.7% | 28.8% |
| Part. Minoritaria | 220 | 0.5% | 122 | 0.2% | (44.6)% | 39.9% | 220 | 0.5% | 122 | 0.2% | (44.6)% |
| Part. Mayoritaria | 2,351 | 5.6% | 3,189 | 6.4% | 35.7% | 187.8% | 2,351 | 5.6% | 3,189 | 6.4% | 35.7% |
| EBITDA | 4,866 | 11.5% | 6,031 | 12.2% | 23.9% | 8.2% | 4,866 | 11.5% | 6,031 | 12.2% | 23.9% |
| UPA | 4.40 | - | 6.15 | - | 39.6% | - | 4.20 | - | 5.98 | - | 42.2% |
| EBITDA/Acc. | 9.05 | - | 11.30 | - | 24.8% | - | 9.05 | - | 11.30 | - | 24.8% |

| Múltiplos (12m) | 1T 12 | Rend. | ALFA | IPC | Datos de Balance y Flujo | | P\$ (M ill.) | |
|------------------------|------------|-----------------------------|--------------|--------|--------------------------|---------|--------------------------------|-----------|
| P/U | 5.87 | 7 Días | 0.8% | (2.4)% | Activos | 145,209 | Deuda Neta | 46,442.67 |
| P/EBITDA | 4.30 | 1 Mes | 7.6% | 1% | Caja e Inv. Temp. | 8,579 | Deuda Neta/C.Contable | 0.98 |
| P/VL | 2.24 | Ult. 12 M | 11.4% | 2.9% | Pasivo Total | 97,930 | Pasivo Dólares (US\$ M) | 5,877.47 |
| FV/EBITDA | 6.38 | V.S.Dic10 | 21.7% | 3.7% | Pasivo c/Costo | 55,021 | P.Total/C.Contable | 2.07 |
| Calif. Reporte: | 9.6 | T. de C. (P\$/DIIIs) | 3.607 | | Cap. Cont. May. | 42,765 | Cob. Intereses | 5.7 |
| | | | | | Cap. Cont. Tot. | 47,279 | ROE | 14.1% |

Fuente: BMV, Invex. N.A. = No Aplica EBITDA = Ut. Op. + Dep. + Amort. M = Millones FV=Cap. Mercado +Deuda c/costo - Caja +Int. Min

Martín González Badillo
ext. 6415

Montserrat Antón Honorato
ext. 6413

Octavio Díaz Escamilla
ext. 6418

Ana Hernández Velázquez
ext. 6419

La información contenida en este reporte proviene de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no se considera completa y su precisión no es garantía, ni representa una sugerencia para las decisiones en materia de inversión. Cualquier opinión o estimación contenida en este reporte constituye el punto de vista de los analistas de INVEX Grupo Financiero S.A. de C.V. a la fecha de publicación y puede estar sujeta a cambios sin necesidad de previo aviso. Este reporte es propiedad de INVEX Grupo Financiero S.A. de C.V. y no puede ser reproducido o utilizado parcial o totalmente por ningún medio, ni ser distribuido, citado o divulgado sin previo consentimiento de la Dirección de Análisis de INVEX Grupo Financiero S.A. de C.V... INVEX Grupo Financiero S.A. de C.V., sus subsidiarias, empresas afiliadas, empleados o las personas relacionadas con ellas, no serán responsables de daños y perjuicios de cualquier tipo que pretendan imputarse por el uso de esta publicación. INVEX Grupo Financiero S.A. de C.V., sus subsidiarias y/o empleados eventualmente podrán mantener alguna posición de inversión, actuar como hacendos de mercado o comprar o vender como agente una posición en acciones u otros valores mencionados en el reporte; asimismo puede actuar como suscriptor, agente de colocación, asesor o prestamista del emisor. Reporte para fines meramente informativos. Información adicional disponible bajo solicitud