

Alfa, S.A.B. de C.V.

ALFA A



COMPRA	
Precio Objetivo al 2018-IV:	En Revisión
Precio Cierre (12/02/2018):	P\$ 22.32
Dividendo P12M (en P\$)	ND
Potencial total (con dividendos)	ND
Valor de Capitalización (millones P\$):	114,290
Imp. Prom. diario (6M, millones)	206.83
Float (%)	68.3%
Max Trim	P\$ 27.48
Min Trim	P\$ 24.98
Chg % Trim	7.61%
ROIC	17.2%
ROE	NA

Análisis

Alfa reportó ingresos trimestrales US\$4,297 millones en el 2017-IV, un importante avance de +11% a/a. Lo anterior se explica por el crecimiento de doble dígito en los ingresos de sus subsidiarias, donde destacó el crecimiento de Alpek (+12% a/a). Cabe mencionar que la producción industrial mostró resultados favorables al cierre del 2017 tanto en México como en EE.UU., principalmente en las manufacturas.

Por otro lado, **el EBITDA de la empresa mostró un avance de +5% a/a, llegando a US\$568 millones.** Este avance se debe en gran medida a que las ventas crecieron 200 pb más que los gastos y costos durante el 2017-IV, lo cual se tradujo en una utilidad operativa de US\$288 millones con un crecimiento de +50% a/a. El margen EBITDA fue de 13.2%, una disminución de -70 pb respecto al 2016-IV.

La deuda neta ascendió a US\$6,300 millones, representando un incremento del +8% en comparación con 2016-IV. De esta forma, al final del trimestre las razones financieras Deuda Neta de Caja a EBITDA y Cobertura de intereses fueron de 3.1x y 4.6x. No obstante, se realizaron inversiones en activo fijo y adquisiciones por un total de US\$230 millones.

Al cierre del 2017-IV se reportó una pérdida neta por US\$31 millones, que contrastó con la pérdida neta de -US\$59 millones que se observó durante el 2016-IV.

Analista

Alan Hernández

Héctor Romero

Director General

hector.romero@signumresearch.com

Martín Lara

Analista Bursátil Sr. / *Medios y Telecomunicaciones*

martin.lara@signumresearch.com

Armando Rodríguez

Gerente de Análisis / *FIBRAS, Energía y Minería*

armando.rodriguez@signumresearch.com

Cristina Morales

Analista Bursátil Sr. / *Comercio Especializado*

y *Autoservicios*

cristina.morales@signumresearch.com

Manuel González

Analista Bursátil Sr. / *Renta fija e Infraestructura*

manuel.gonzalez@signumresearch.com

Juan Romero

Analista Bursátil Jr. / *Consumo Frecuente*

juan.romero@signumresearch.com

Carlos García

carlos.garcia@signumresearch.com

Alan Hernández

alan.hernandez@signumresearch.com

Ingrid Juseppe

ingrid.juseppe@signumresearch.com

Karla Mendoza

Mathieu Domínguez

Diseño Editorial

Iván Vidal

Sistemas de Información

Em M P * 12/02/18

1 2 3

CLAVE DEL REPORTE

- (1) ENFOQUE S = Sectorial
 E = Económico
 Rf = Renta fija
 Nt = Nota técnica
 M = Mercado
 Em= Empresa
 Fb= Fibras
- (2) Geografía M = México
 E = Estados Unidos
 L = Latino América
 G = Global
- (3) Temporalidad P = Periódico
 E = Especial
- (4) Grado de dificultad * = Básico
 ** = Intermedio
 *** = Avanzado
- (5) Fecha de publicación DD/MM/AA



Tel. 62370861/ 62370862
Info@signumresearch.com

Este documento y la información, opiniones, pronósticos y recomendaciones expresadas en él, fueron preparados por Signum Research como una referencia para sus clientes y en ningún momento deberá interpretarse como una oferta, invitación o petición de compra, venta o suscripción de ningún título o instrumento ni a tomar o abandonar inversión alguna. La información contenida en este documento está sujeta a cambios sin notificación previa. Signum Research no asume la responsabilidad de notificar sobre dichos cambios o cualquier otro tipo de actualización del contenido.

Los contenidos de este reporte están basados en información pública, disponible a los participantes de los mercados financieros, que se ha obtenido de fuentes que se consideran fidedignas pero sin garantía alguna, ni expresan de manera explícita o implícita su exactitud o integridad.