FLASH BX+

Visita – Alfa y Subsidiarias

DICIEMBRE 16, 2019

Tuvimos una visita a las oficinas de Grupo Alfa, en donde nos platicaron sobre sus perspectivas y sus planes para 2020.

Sigma – La visita en Sigma se llevó a cabo en el centro de Investigación y Desarrollo, el cual se encarga de buscar nuevos productos que satisfagan las necesidades de los consumidores, basados en: **1)** Conocimiento del consumidor, **2)** Organización enfocada, **3)** Mejoras en procesos, **4)** I&D y **5)** Búsqueda de capacidad exponencial.

Como estrategia, están buscando oportunidades de alto potencial por geografía, así como nuevos modelos de negocio que les proporcionen mejores márgenes y que sean sostenibles en el largo plazo.

Por el momento tienen altas expectativas en un nuevo negocio *"Snacking"*, el cual tiene un gran potencial de crecimiento en EEUU en el mediano plazo .

Alpek – Para cierre de 2019, la empresa esperaría un menor volumen de ventas por estacionalidad en el negocio de Poliéster; sin embargo, esperarían seguir viendo márgenes por arriba de la guía de resultados. En Polipropileno estimarían una baja en volumen. Por otro lado, la empresa espera que el precio del Paraxileno se estabilice, dejando de lado la revaluación a la baja de los inventarios vista en el 2019.

Hacia 2020 esperarían que el volumen por demanda aumente, adicional a la nueva capacidad de producción derivado de la adquisición de la planta en UK; sin embargo, el margen esta fuertemente correlacionado con el margen en Asia, por lo que la relación comercial entre EEUU-China, seguirá siendo primordial .

En cuestión de P&Q, veríamos una tendencia similar a 2019, pero con la ventaja de una estabilización del precio de las materias primas.

La estrategia de Alpek se basa en: **1)** Fortalecer el negocio en el que ya se encuentran, mediante una mejor posición de costos, garantizando un suministro estable y barato de materias primas, **2)** Crecimiento orgánico y **3)** Sostenibilidad de producto.

Sumado a lo anterior están buscando ser líderes en el negocio de PET reciclado, satisfaciendo las nuevas necesidades de sus clientes y de los consumidores finales.

Nemak – Durante la visita conocimos una de las plantas de la compañía, observamos que la empresa esta marcando énfasis en componentes estructurales y carcasas para el segmento de autos eléctricos, diversificando su portafolio de productos, buscando una mayor participación de mercado.

La empresa continua con su compromiso en la industria, concentrando esfuerzos en reducir el peso de los componentes hasta en un 36% aproximadamente, ayudando a reducir las emisiones de CO_2, pero sin perder el objetivo de tener piezas más flexibles y resistentes.

Como perspectiva para los próximos meses, la compañía considera que la recuperación de la industria será lenta, por lo que los catalizadores vendrían de nuevas líneas de negocio, así como de nuevos mercados, con lo que esperarían para 2022 USD$1B de Ingresos en contratos, que se empezarán a ver reflejados hasta 2024.

Fuente: Informe Trimestral Compañía

E. Alejandra Vargas Añorve **evargas@vepormas.com** 55 56251500 x 31508

FLASH BX+

Visita – Alfa y Subsidiarias

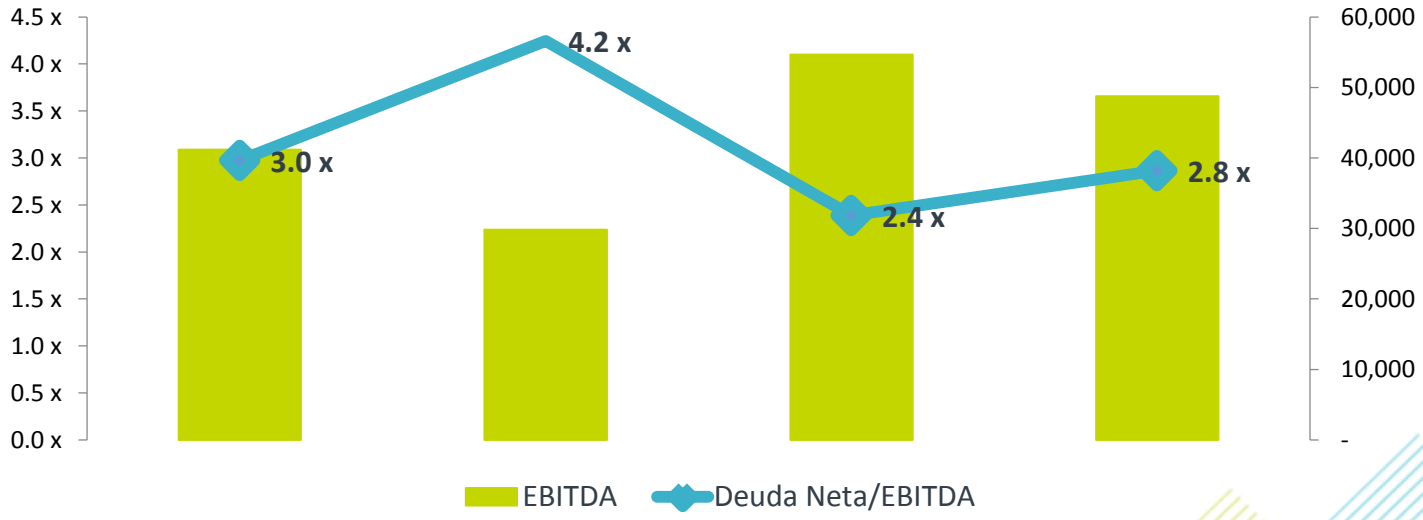
DICIEMBRE 16, 2019

Axtel – Dentro del conglomerado la compañía es una de las que realizó fuertes desinversiones durante el año, vendiendo el negocio residencial, para enfocarse en el negocio empresarial y gobierno; lo que le daría n mejor posicionamiento dentro del mercado.

Newpek – Buscarán seguir con la desinversión en EEUU, lo que bajaría sus volúmenes de venta. No tienen ningún activo o fecha estimada, pero la estrategia se centrará en aumentar la producción de los activos, para poder venderlos a un mejor múltiplo.

ESTRATEGIA
***Menor apalancamiento**
***Crecimiento sostenible**
***Enfoque en activos estratégicos**
***Enfoque al medio ambiente**

A nivel consolidado Grupo Alfa plantea como meta reducir su nivel de apalancamiento entre 1.5x - 2.5x, a través de la desinversión estratégica de algunos activos de sus subsidiarias, tal es el caso de la venta de las plantas de cogeneración de Alpek, con la cual logrará reducir apalancamiento a 1.7x. Sigma por su parte esta buscando bajar su apalancamiento de 2.9x a 2.5x. Otro método que les ha funcionado es la optimización de operaciones, así como el lanzamiento de nuevos productos. Esta estrategia les dará la libertad de aprovechar futuras oportunidades de negocio y crecimiento tanto orgánico como inorgánico.



Fuente: Informe Trimestral Compañía

E. Alejandra Vargas Añorve **evargas@vepormas.com** 55 56251500 x 31508

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").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte 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 Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más 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, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda 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 Ve Por Más 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 Ve por Más, 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.

Toda vez que 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 Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos (01 55) 1102 1800
y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F.	55 56251500 x 31541	pvazquez@vepormas.com

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandezo@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C.	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com