

TRIMESTRAL

Servicios y Bienes de
Consumo no Básico

NEMAKA MM

PRECIO

(MXN, al 21/10/2020)
P\$6.73

FLOAT
19.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.874

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
20,523

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
13.5

PRECIO OBJETIVO

P\$3.02 / Var. PO -55.1%

VENTA

E. Alejandra Vargas Añorve
evargas@vepormas.com
(55) 5625 – 1508

Resultados 3T20

Reporte Positivo – La compañía reportó mejor a lo estimado, con un incremento en ventas de 5.7% a/a, así como un incremento en EBITDA de 82.7% a/a, gracias a un mejor resultado operativo. A pesar de la disminución en volúmenes y menores precios del aluminio, en general los resultados presentaron incrementos en términos de pesos mexicanos por depreciación del peso frente al dólar +13.78% a/a.

Utilidad Neta – Este rubro cerró con un incremento en margen de 1,015 pb, derivado de un mejor resultado en Utilidad de Operación y efectos sin salida de efectivo por tipo de cambio, tanto en resultados financieros como en impuestos.

Eventos Relevantes – El 17 de agosto la compañía fue escindida de su controladora Alfa, es decir que la totalidad de su participación en Nema será transferida a una nueva entidad, la cual será listada en la BMV, esta decisión no cambia los fundamentales de la compañía.



Fuente: Reuters.

MXN	3T20	3T19	Dif (%)
Ventas	19,767	18,700	5.70
Utilidad Operativa	2,203	841	161
EBITDA	3,909	2,140	82.7
Utilidad Neta	1,976	- 29	6799
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	11.1	4.50	665
Mgn. EBITDA (%)	19.8	11.4	833
Mgn. Neto (%)	10.0	-0.16	1015

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2018	2019	UDM	2020e
P/U	13.0 x	9.8 x	NA	NA x
P/VL	1.2 x	0.7 x	0.5 x	0.6 x
VE/EBITDA	5.1 x	4.3 x	8.1. x	6.6 x

Resultados (MXNmll)	2018	2019	UDM	2020e
Ventas	90,327	77,363	64,933	62,651
EBITDA	13,989	10,909	6,446	7,207
Margen EBITDA (%)	15.5%	14.1%	9.9%	11.5%
Utilidad Neta	3,464	2,493	-680	- 1,254
Margen Neto (%)	3.8%	3.2%	-1.0%	-2.0%
UPA	1.12	0.81	-0.22	-0.41
VLPA	11.73	11.03	12.57	10.90
Deuda Neta	25,632	22,722	31,529	26,427
Deuda Neta/EBITDA	1.83 x	2.08 x	4.89 x	3.67 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 3T20

Octubre 21, 2020

Volumen – El volumen del 3T20 estuvo en línea con la guía inicial de la compañía, con un decremento del -4.7% a/a derivado de los efectos causados por la pandemia, el volumen se ha ido recuperando en Norte América y Europa conforme las medidas de confinamiento se relajan, en China fue impulsado por tendencia positivas.

Ingreso Positivo – En el trimestre la venta de vehículos en Estados Unidos presentó una baja del -9.4% a/a y la producción en Norte América presentó un comportamiento sin cambios. Los fabricantes de automóviles aumentaron su producción buscando reconstituir sus inventarios, después de haber parado operaciones por casi dos meses en el 2T20 por las medidas de confinamiento. Derivado del incremento en la actividad económica, la industria en Europa también comenzó a recuperarse. En USD los ingresos tuvieron un decremento de -7.0% a/a por un menor volumen y caída en el precio del aluminio; sin embargo, en términos de MXN las ventas incrementaron +5.7% a/a.

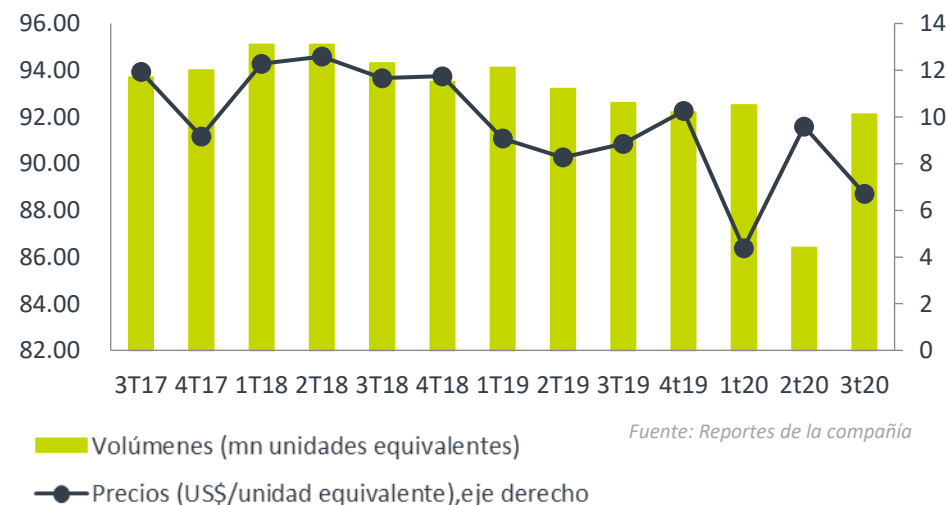
Mejores Resultados Operativos – Se presentó una ganancia operativa de P\$2,203 millones, con un EBITDA de P\$3,909 millones, lo que resulta en una variación de +161.9% a/a y +82.7 a/a, respectivamente. Esto como resultado de las iniciativas de reestructuración y una mejora en el flujo por unidad equivalente de 34.0% a/a y un efecto adverso único que se vio en el 3T19 respecto a la planta que se cerró en Windsor.

Desglose por Región – Durante el 3T20 los ingresos en Norte América disminuyeron -11.5%a/a, y -6.8% a/a en Europa. Resto del Mundo registró un incremento de +21.2% a/a, como consecuencia de las mayores ventas en China. El EBITDA incremento en las tres regiones reportando aumentos de +15.4% a/a, +61.5% a/a y +11.1% a/a, respectivamente, gracias las medidas de reducción de costos.

Deuda – Al cierre del tercer trimestre del 2020 la deuda neta de Nemak fue de P\$31,529 millones, mejorando su nivel de apalancamiento UDM a 4.89x desde 5.67x registrado el trimestre anterior.

Perspectiva – Esperaríamos que conforme la economía se vaya re abriendo, esta industria muestre mejores cifras, y un incremento en volúmenes; sin embargo, no hay que olvidar que la industria venía de un 2019 complicado y que hasta el momento no se ven catalizadores que puedan impulsar el crecimiento de la misma, por otro lado los resultados operativos reflejan una correcta estrategia de ahorro en costos los que parecerían ser permanentes, por lo que podríamos seguir viendo una mejora a nivel operativa y en márgenes.

Volumen y Precio x unidad eq.





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, Pamela Vázquez Flores 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 55 1102 1800

y del Interior sin costo 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	ghernandez@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
---------------------	---------------------	-------------------------