

Resultados Trimestrales

NEMAK



Análisis Bursátil

18 de octubre de 2023

Por: Análisis Bursátil. | analisis_bursatil@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 18/10/2023)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdd)	Bursatilidad promedio (mdp)	Compra
Consumo no Básico	NEMAKA MM	\$3.24	~85%	0.755	9,898	15.10	\$8.7

- **Volúmenes.** El volumen presentó un incremento en todas las regiones.
- **Relevante en el Trimestre.** El precio del aluminio experimentó un decremento, compensado por un alza en la producción de clientes. La huelga automotriz no estaría causando impactos durante el 3T23.
- **Conclusión.** Consideramos que la implicación sería positiva para el precio de la acción, ya que presentó un reporte mejor a lo esperado y la industria se ha recuperado secuencialmente. Es importante seguir atentos al desarrollo de la huelga en EE. UU.

Reporte Positivo

La compañía reportó mejor a lo esperado en EBITDA. Cabe mencionar que, en el trimestre, aseguró negocios por un valor de USD\$230 millones. Las ventas presentaron un incremento de 4.3% a/a, mientras que el EBITDA avanzó 4.5% a/a. En EE. UU., la producción creció 7.7% a/a y la venta de autos lo hizo en 17.2% a/a. En Europa, el incremento fue de 14.4% a/a en producción, con un alza en ventas de 18.2% a/a. Lo anterior fue gracias a la demanda acumulada de años anteriores.

Volumen

El volumen del 3T23 incrementó 5.6% a/a, gracias a una mayor producción de los clientes en todas las regiones y por lanzamientos en el segmento VE/CE. Lo anterior compensó la reducción en los precios del aluminio.

Mejora en Flujo

Se presentó una utilidad operativa por P\$76 millones, con un EBITDA de USD\$164 millones, lo que resulta en una variación de -4.36% a/a y 4.57% a/a, respectivamente. Los efectos del aumento en costos y gastos por lanzamiento de nuevos productos, de la apreciación del tipo de cambio y de la inflación, fueron contrarrestados por el aumento en ingresos, así como por la contribución incremental en el segmento VE/C y las negociaciones de recuperación de inflación.

Desglose por Región

En Norteamérica los ingresos presentaron una recuperación de 2.4% a/a, gracias a un mayor volumen, y derivado una producción estable de los clientes de la compañía. El Flujo operativo cayó 4.7% a/a, por gastos de lanzamiento y movimientos cambiarios. En Europa, se vio un aumento de 11.2% a/a en ingresos y de 12.5% a/a en flujo, por un mayor volumen y mejor mezcla de producto. En el resto de las regiones, el ingreso cayó 2.6% a/a, y el EBITDA creció 31.8% a/a, por una mejor mezcla de producto y eficiencias operativas.

Tabla 1. Resultados (millones de USD)

	3T23	3T22	Dif. (%)
Ventas	1,273	1,219	4.37%
Utilidad Operativa	76	80	-4.36%
EBITDA	164	157	4.57%
Utilidad Neta	25	19	32.90%
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	6.0	6.53	-55
Mgn. EBITDA (%)	12.9	12.8	2
Mgn. Neto (%)	2.0	1.5	42

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de USD)

	2020	2021	2022	UDM	2023e
Ventas	3,087	3,801	4,667	4,970	5,659
EBITDA	409	561	507	546	680
Margen EBITDA	13.3%	14.8%	10.9%	11.0%	12.0%
Utilidad Neta	-43	4	51	33	41
Margen Neto	-1.4%	0.1%	1.1%	0.7%	0.7%
UPA	-0.01	0.00	0.02	0.01	0.01
VLPA	0.58	0.57	0.56	0.57	0.59
Deuda Neta	1,228	1,307	1,234	1,595	1,428
Deuda Neta/EBITDA	3.00 x	2.33 x	2.43 x	2.92 x	2.04x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2020	2021	2022	UDM	2023e
P/U	NA	217.4 x	16.7 x	16.5 x	29.6 x
P/VL	0.5 x	0.5 x	0.5 x	0.3 x	0.8 x
VE/EBITDA	4.8 x	4.0 x	4.0 x	3.9 x	3.9 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.



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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo López Ponce, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocádiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo | Minoristas

Marisol Huerta Mondragón	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras | Fibras

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

Analista Industriales

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocádiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

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

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

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

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

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

NEMAK" A": Precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	10-oct-19	16-abr-20	11-dic-20	18-oct-21	26-dic-22
Precio objetivo	8.95	3.02	8.22	7.6	8.7
Recomendación	2	3	1	2	1

*Recomendación 1=Compra, 2=Mantener y 3=Venta

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

