

Resultados Trimestrales

NEMAK



Análisis Bursátil

24 de abril de 2024

Por: E. Alejandra Vargas Añorve. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 24/04/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdd)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Consumo no Básico	NEMAKA MM	\$2.73	~85%	0.755	12,463	15.10	

- Lenta electrificación** . La compañía estaría viendo sus volúmenes afectados por una electrificación más lenta a lo esperado.
- Perspectiva**. Consideramos que la implicación sería negativa para el precio de la acción, ya que presentó un reporte por debajo de lo esperado.
- Valuación**. En el trimestre incrementaría su ROE UDM a 2.5% desde 0.2% al cierre de 2023, gracias al incremento en Utilidad neta. En términos de capex, bajó su capex a depreciación a 1.1x desde 1.4x en el 1T23.

Reporte Por Debajo del Consenso

La compañía reportó por debajo de lo esperado en términos de ventas y EBITDA. Las ventas presentaron un decremento de -3.7% a/a, mientras que el EBITDA avanzó 9.9% a/a. En EE. UU., la producción creció 0.4% a/a y la venta de autos creció en 2.8% a/a impulsado por condiciones macroeconómicas sólidas. En Europa, el decremento fue de 6.7% a/a en producción, con un alza en ventas de 6.3% a/a. Lo anterior por una normalización de la producción vs altos niveles en 1T23 por satisfacción de órdenes pendientes.

Volumen

El volumen del 1T24 decreció 1.6% a/a, derivado de una lenta adopción en la electrificación, lo que ha generado una subutilización de la capacidad en el segmento para autos eléctricos, como respuesta la compañía estaría en negociaciones con clientes y poniendo en marcha programas de reducción de costos.

Flujo al Alza

Se presentó una utilidad operativa por USD\$55, con un EBITDA de USD\$145 millones, lo que da una variación de +9.9% a/a gracias a mayores eficiencias operativas, principalmente en Europa.

Desglose por Región

En Norteamérica los ingresos presentaron una caída de 12.0% a/a, derivado de un menor volumen y mezcla de productos. El Flujo operativo cayó 21.0% a/a, por presiones inflacionarias y movimientos cambiarios. En Europa, se vio un aumento de 5.0% a/a en ingresos, por un mayor volumen, compensado por menores precios en aluminio. En el resto de las regiones, el ingreso incrementó 11.0% a/a, y el EBITDA creció 6.0% a/a, por una mejor mezcla de producto y eficiencias operativas.

Tabla 1. Resultados (millones de USD)

	1T24	1T23	Dif. (%)
Ventas	1,211	1,257	-3.7%
Utilidad Operativa	55	49	12.8%
EBITDA	145	132	9.9%
Utilidad Neta	25	- 15	269.4%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	4.6	3.90	67
Mgn. EBITDA (%)	12.0	10.5	148
Mgn. Neto (%)	2.1	-1.2	324

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de USD)

	2021	2022	2023	UDM
Ventas	3,801	4,667	4,993	4,947
EBITDA	561	507	547	560
Margen EBITDA	14.8%	10.9%	10.9%	11.3%
Utilidad Neta	4	51	4	44
Margen Neto	0.1%	1.1%	0.1%	0.9%
UPA	0.00	0.02	0.00	0.01
VLPA	0.57	0.56	0.58	0.58
Deuda Neta	1,307	1,234	1,551	1,677
Deuda Neta/EBITDA	2.33 x	2.43 x	2.84 x	3.00 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2021	2022	2023	UDM
P/U	217.4 x	16.7 x	165.9 x	11.1 x
P/VL	0.5 x	0.5 x	0.4 x	0.3 x
VE/EBITDA	4.0 x	4.0 x	4.2 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, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, 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 Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

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

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	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
---------------------	---------------------	-------------------------

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

