

TRIMESTRAL

Servicios y Bienes de Consumo no Básico

NEMAKA MM

PRECIO

(MXN, al 17/07/2019)
P\$8.46

FLOAT
19.0%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.295

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
27,703

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
18.3

Resultados 2T19

Reporte Negativo – La compañía presentó una baja en ingresos del 19.4% a/a, derivado de menores volúmenes de venta generalizados en todos los mercados, así como de un menor precio del aluminio para el trimestre.

Presión en Resultados Operativos – Se presentó una disminución del 34.5% a/a en la utilidad operativa, resultado de menores ingresos, la depreciación del Euro vs. el USD y mayores gastos de lanzamiento de productos. Estos eventos se reflejan en la disminución del 16.6% a/a en el EBITDA.

Regiones e Industria a la Baja – En general la industria y todas las regiones donde la empresa opera presentaron bajas durante el trimestre, siendo el impacto mas fuerte en Norteamérica, donde los ingresos disminuyeron 18.8% a/a, con una baja en el flujo operativo del 23.1% a/a.

Mayor Resultado Neto – Una menor pérdida cambiaria, así como y una menor tasa impositiva para el trimestre, ayudaron a impulsar la utilidad neta un 65.2% a/a.



Fuente: Análisis BX+ con información de Infosel.

| | 2T19 | 2T18 | Dif (%) |
|--------------------|--------|--------|---------|
| Ventas | 19,325 | 23,981 | -19.4% |
| Utilidad Operativa | 1,731 | 2,643 | -34.5% |
| EBITDA | 3,319 | 3,982 | -16.6% |
| Utilidad Neta | 809 | 490 | 65.2% |
| Mgn. Operativo (%) | 9.0 | 11.0 | -206 |
| Mgn. EBITDA (%) | 17.2 | 16.6 | 57.1 |
| Mgn. Neto (%) | 4.2 | 2.0 | 215 |

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 | 2016 | 2017 | 2018 | UDM |
|-----------|-------|-------|-------|------|
| P/U | 10.5x | 11.9x | 13.0x | 7.7x |
| P/VL | 1.5x | 1.1x | 1.2x | 0.8x |
| VE/EBITDA | 5.9x | 5.2x | 5.1x | 4.1x |

| Resultados (MXNmill) | 2016 | 2017 | 2018 | UDM |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|
| Ventas | 79,224 | 84,779 | 90,327 | 83,690 |
| EBITDA | 14,232 | 13,335 | 13,989 | 12,985 |
| Margen EBITDA (%) | 18.0% | 15.7% | 15.5% | 15.5% |
| Utilidad Neta | 5,410 | 3,691 | 3,464 | 3,618 |
| Margen Neto (%) | 6.8% | 4.4% | 3.8% | 4.3% |
| UPA | 1.76 | 1.20 | 1.12 | 1.18 |
| VLPA | 12.04 | 12.48 | 11.73 | 11.73 |
| Deuda Neta | 26,367 | 25,704 | 25,632 | 25,202 |
| Deuda Neta/EBITDA | 1.85x | 1.93x | 1.83x | 1.94x |

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 2T19

JULIO 17, 2019

Menores Ventas – Durante el trimestre los ingresos de la compañía disminuyeron 19.4% a/a. Esto derivado de un registro de 11.2 millones de unidades equivalentes vendidas, lo que equivale a una disminución del 14.5% a/a en volumen, derivado de una baja generalizada en todas las regiones donde la compañía opera. En Norteamérica esto se debe a una mezcla de productos menos favorable, mientras que en Europa disminuyó la producción de vehículos ligeros y en el Resto del Mundo continuó la caída de ventas de Ford en China. Adicionalmente, los precios del aluminio presentaron una disminución, lo que presionó también los ingresos trimestrales.

Industria a la Baja – De acuerdo a la compañía, se presentó una disminución en venta de vehículos en Estados Unidos del 1.2% a/a durante el trimestre, así mismo, la producción disminuyó el 2.3% a/a; con los clientes de Nemak produciendo un 3.3% menos a/a. En Europa las ventas se contrajeron un 2.9% a/a, la producción un 6.7% a/a, y la producción de clientes de la compañía un 6.4% a/a.

Menor Flujo Operativo para el Trimestre – Derivado de una disminución en ventas, sumado a impactos derivados de la fluctuación cambiaria y gastos incrementales por el lanzamiento de ciertos productos de Norteamérica, el flujo operativo disminuyó 16.6% a/a. El resultado fue compensado parcialmente por algunas eficiencias operativas generadas en Europa y un evento no recurrente de USD\$8 millones, provenientes de una resolución fiscal en Brasil.

Mayor Resultado Neto – La compañía presentó una baja en la pérdida cambiaria de P\$1,090 millones en el 2T18 a P\$375 millones, lo que sumado a una menor tasa impositiva para el trimestre, impulsó la utilidad neta 65.1% a/a, a P\$809 millones.

CAPEX – En el trimestre se utilizaron USD\$76 millones (-18.2% a/a; -13.5% a/a 1S19 vs 1S18) para incrementar la producción de los nuevos contratos obtenidos. Así mismo, se tuvo una disminución en la deuda neta UDM por P\$430 millones; sin embargo, derivado de la disminución en el flujo operativo, la razón deuda neta / EBITDA, incrementó de manera marginal a 1.94x de 1.83x. Así mismo, durante el trimestre se comenzaron las pruebas de producción para la primera planta de componentes de baterías para vehículos eléctricos en Norteamérica.

Incremento en Componentes Estructurales – La compañía sigue trabajando en la expansión de los componentes estructurales para vehículos eléctricos, y esperan poder incrementar su participación de mercado en el mediano y largo plazo.

Nuevos Contratos – La empresa obtuvo nuevos contratos con un valor de USD\$410 millones en ingresos anuales; de estos el 40% son negocios incrementales.

Derivado de la mezcla de volumen e ingresos, el precio por unidad equivalente presento una baja del 2.72% a/a, pero una mejora del 1.01% t/t.



Fuente: 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").

Juan F. Rich Rena, Rafael Antonio Camacho Peláez, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Agustín Becerril García, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez 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

| | | |
|-----------------------|---------------------|------------------------|
| Ingrid M. Calderón Á. | 55 56251500 x 31541 | icalderon@vepormas.com |
|-----------------------|---------------------|------------------------|

Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

| | | |
|----------------------|---------------------|------------------------|
| Rafael A. Camacho P. | 55 56251500 x 31530 | racamacho@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 Alejandra Vargas Añorve | 55 56251500 x 31508 | evargas@vepormas.com |
|-------------------------------|---------------------|----------------------|

Análisis Técnico

| | | |
|-------------------------|---------------------|------------------------|
| Agustín Becerril García | 55 56251500 x 31504 | abecerril@vepormas.com |
|-------------------------|---------------------|------------------------|

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

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

Editor

| | | |
|----------------------|---------------------|-------------------------|
| Maricela Martínez Á. | 55 56251500 x 31529 | mmartineza@vepormas.com |
|----------------------|---------------------|-------------------------|

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Gerente 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 |
|---------------------|---------------------|-------------------------|