# Nemak SAB de CV

Julio 16, 2020

TRIMESTRAL

Servicios y Bienes de Consumo no Básico

NEMAKA MM

**PRECIO**
(MXN, al 16/07/2020)
P$4.76

FLOAT
19.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.923

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
14,646

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
13.7

**PRECIO OBJETIVO**
**P$3.02 / Var. PO -16.7%**

**VENTA**

## Resultados 2T20

**Reporte por debajo de Estimados –** La compañía reportó número muy por debajo de nuestros estimados, y los del consenso. En general los resultados presentaron decrementos por menores volúmenes de venta y el cierre temporal de plantas a nivel global.

**Ingreso Negativo –** Se presentó una disminución en unidades equivalentes vendidas del 60.7% a/a, esto por una disminución general de volumen en todas las zonas, derivado del paro en la producción de vehículos ocasionados por el COVID-19, aunque en menor medida también se vio afectada por menores precios del aluminio.

**Estrategia Ante COVID-19 –** Realizaron mejoras en la estructura de costos buscando ser mas eficientes, así mismo decidieron postergar inversiones de capital no esenciales y utilizar líneas de crédito, también suspendieron el pago de dividendo para el resto del año.

*Fuente: Reuters.*

| MXN | 2T20 | 2T19 | Dif (%) |
|---|---|---|---|
| Ventas | 9,171 | 19,325 | -52.5 |
| Utilidad Operativa | -2,694 | 1,731 | -255 |
| EBITDA | -924 | 3,319 | -127 |
| Utilidad Neta | -2,945 | 809 | -463 |
| | | | Dif pb |
| Mgn. Operativo (%) | -29.4 | 8.96 | -3,834 |
| Mgn. EBITDA (%) | -10.1 | 17.2 | -2,725 |
| Mgn. Neto (%) | -32.1 | 4.19 | -3630 |

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 | 21.7 x |
| P/VL | 1.2 x | 0.7 x | 0.4 x | 0.3 x |
| VE/EBITDA | 5.1 x | 4.3 x | 8.1 x | 4.9 x |

| Resultados (MXNmill.) | 2018 | 2019 | UDM | 2020e |
|---|---|---|---|---|
| Ventas | 90,327 | 77,363 | 63,867 | 51,410 |
| EBITDA | 13,989 | 10,909 | 6,133 | 7,299 |
| Margen EBITDA (%) | 15.5% | 14.1% | 9.6% | 14.2% |
| Utilidad Neta | 3,464 | 2,493 | -2,686 | 428 |
| Margen Neto (%) | 3.8% | 3.2% | -4.2% | 0.8% |
| UPA | 1.12 | 0.81 | -0.87 | 0.14 |
| VLPA | 11.73 | 11.03 | 12.08 | 11.38 |
| Deuda Neta | 25,632 | 22,722 | 34,774 | 26,427 |
| Deuda Neta/EBITDA | 1.83 x | 2.08 x | 5.67 x | 3.62 x |

*Fuente: Análisis BX+ y la compañía*

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

## Resultados 2T20

Julio 16, 2020

**Ingreso Negativo –** En el trimestre la venta de vehículos en estados unidos presento una baja del 33.9% a/a, con una producción en Norte América que decreció 72.4% a/a, ocasionado por las restricciones a las actividades y medidas de confinamiento, cabe mencionar que los meses de abril y mayo la producción se interrumpió casi por completo. En Europa las ventas del 2T20 disminuyeron 58.7% a/a también afectados por el cierre de plantas y efectos adversos económicos ocasionados por la pandemia. Como resultado de esto, Nemak tuvo una baja en unidades equivalentes del 60.7% a/a, que junto con la baja en los precios del aluminio resultaron en una caída en ingresos del 52.5% a/a. En China Nemak pudo operar de forma normal y se observó un incremento en volumen, pero esto no es suficiente para contrarrestar la disminución del volumen en Norteamérica y Sudamérica.

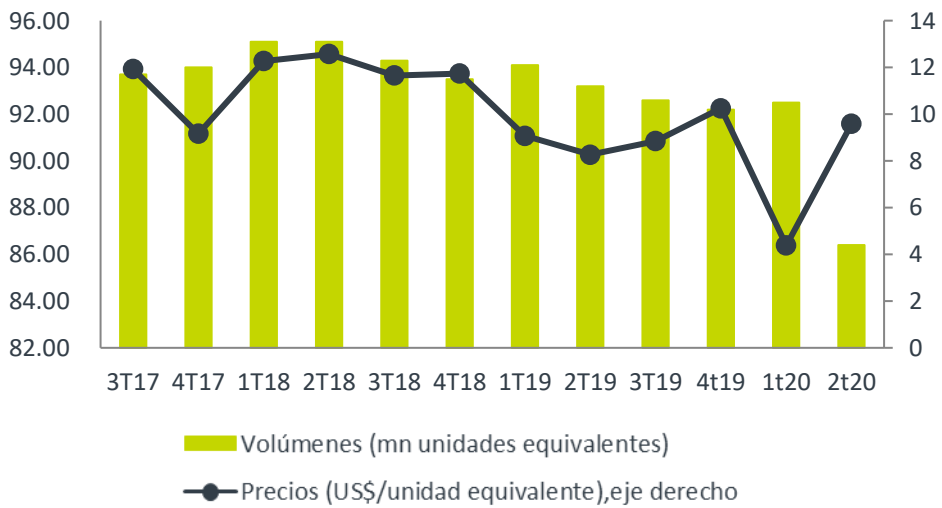
**Presión en Resultados Operativos –** Se presentó una pérdida operativa de P$2,694 millones, con un EBITDA de -P$924 millones, lo que resulta en una variación de -255% a/a y -127% a/a, respectivamente. Esto como resultado de los menores ingresos por menor volumen y un impacto no recurrente por indemnizaciones. Los márgenes están en terreno negativo y para ver la baja anual, el margen operativo cerró en -29.4% y el margen EBITDA en -10.1%, lo que fue menor que en 3,834 pb y 2,725 pb, respectivamente.

**Desglose por Región –** Durante el 2T20 los ingresos en Norte América disminuyeron 67.3%a/a, en Europa decrecieron 57.6% a/a y en el Resto del Mundo se registró un retroceso de 25.3% a/a. En todas las regiones la disminución es consecuencia de la pandemia, las medidas de confinamiento y el paro de operaciones en la mayoría de sus plantas como medida de prevención de propagación del virus. Aunque en menor medida, derivado de la volatilidad e incertidumbre de la economía el aluminio también presentó menores precios, afectando los resultados de la compañía.

**Deuda –** Al cierre del segundo trimestre del 2020 la deuda neta de Nemak fue de P$34,774 millones, incrementando la razón de apalancamiento a 5.67x derivado de la disminución en EBITDA y el aumento de la deuda. La deuda a corto plazo aumentó de manera importante, lo que podría presionar el flujo en los próximos doce meses.

**Perspectiva –** Esperaríamos que conforme la economía se aperture, esta industria muestre mejores cifras, y un incremento en volúmenes para el 2S20; 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.

**Volumen y Precios de Unidades Equivalentes.**




*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, 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 | 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 |