

## TRIMESTRAL

Servicios y Bienes de Consumo no Básico

NEMAKA MM

### PRECIO

(MXN, al 10/01/2021)

NMK A P\$2.73

NEMAK A P\$5.84

FLOAT NEMAK A

19.3%

BETA NEMAK "A" (3yr, vs. Mexbol)

0.756

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

NMK A 13,402

NEMAK A 17,969

BURSATILIDAD NEMAKA

(PROM. MXN MN) 14.5

### PRECIO OBJETIVO NMK

P\$4.20 / Var. PO 53.8%

COMPRA

### PRECIO OBJETIVO NEMAK

P\$8.22 / Var. PO 40.7%

COMPRA

E. Alejandra Vargas Añorve

evargas@vepormas.com

(55) 5625 – 1508

## Resultados 4T20

**Reporte Mixto** – La compañía reportó ventas y EBITDA mejor a lo estimado, con un incremento en ventas de +7.7% a/a, y un incremento en EBITDA de +33.8% a/a, gracias a un mejor resultado en Europa y por efectos favorables de tipo de cambio.

**Regiones** – Las regiones en donde vimos un mejor resultado fue tanto en Europa como en el Resto del Mundo, lo que compenso el menor volumen visto en Norte América, así como menores resultados derivado de una mezcla menos favorable de productos y cierre de operaciones en Canadá.

**Utilidad Neta** – Presentó un decremento del -42.7% a/a, debido a un incremento del 74.8% en impuestos y mayores gastos financieros.

**Escisión** – El 14 de diciembre la compañía quedó totalmente escindida de Grupo Alfa y Controladora Nemak comenzó a cotizar en la BMV como una empresa independiente.



Fuente: Refinitiv

MXN	4T20	4T19	Dif (%)
Ventas	19,548	18,155	7.67%
Utilidad Operativa	1,179	648	82.0%
EBITDA	2,995	2,238	33.8%
Utilidad Neta	338	591	-42.7%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	6.0	3.57	246
Mgn. EBITDA (%)	15.3	12.3	299
Mgn. Neto (%)	1.7	3.3	-152

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 NMK	2019	2020	2021e
P/U	6.3 x	NA x	4.5x
P/VL	0.5 x	0.5 x	0.7x
VE/EBITDA	3.5 x	5.3 x	4.1x

Múltiplos NEMAK	2019	2020	2021e
P/U	9.8 x	NA x	4.1x
P/VL	0.7 x	0.5 x	0.6x
VE/EBITDA	4.3 x	4.8 x	3.7x

Resultados (vDxNmll.)	2018	2019	2020	2021e
Ventas	90,327	77,363	66,325	75,347
EBITDA	13,989	10,909	8,793	9,160
Margen EBITDA (%)	15.5%	14.1%	13.3%	12.2%
Utilidad Neta	3,464	2,493	-933	6,338
Margen Neto (%)	3.8%	3.2%	-1.4%	8.4%
UPA	1.12	0.81	-0.30	2.06
VLPA	11.73	11.03	11.59	13.96
Deuda Neta	25,632	22,722	24,502	26,427
Deuda Neta/EBITDA	1.83 x	2.08 x	2.79 x	2.89 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 4T20

**Volumen** – El volumen del 4T20 disminuyó -0.9% a/a en línea con lo que se esperaba, ya que el menor volumen en EEUU se compensó por mejor volumen en Europa y las demás regiones. En Norteamérica el impacto vino por una mezcla menos favorable de productos, reducción de producción de algunos clientes y cierre de manufactura en Canadá.

**Ingreso Positivo** – En el trimestre la venta de vehículos en Estados Unidos presentó una baja del -5.0% a/a, y la producción en Norte América presentó un ligero incremento impulsado por la reconstrucción de inventarios. En Europa se vio una desaceleración en la demanda, derivado de las nuevas restricciones, pero la producción incrementó 1.3% a/a, gracias a que las armadoras siguen reponiendo inventarios. En USD los ingresos tuvieron un incremento marginal de 0.5% a/a por un mayor precio del aluminio y un efecto positivo de ventas en euros, en términos de pesos mexicanos las ventas incrementaron +7.7% a/a.

**Mejores Resultados Operativos** – Se presentó una ganancia operativa de P\$1,179 millones, con un EBITDA de P\$2,995 millones, lo que resulta en una variación de +82.0% a/a y +33.8 a/a, respectivamente. Esto como resultado de las iniciativas de reestructuración y una mejora en el flujo por unidad equivalente de 13.7% a/a.

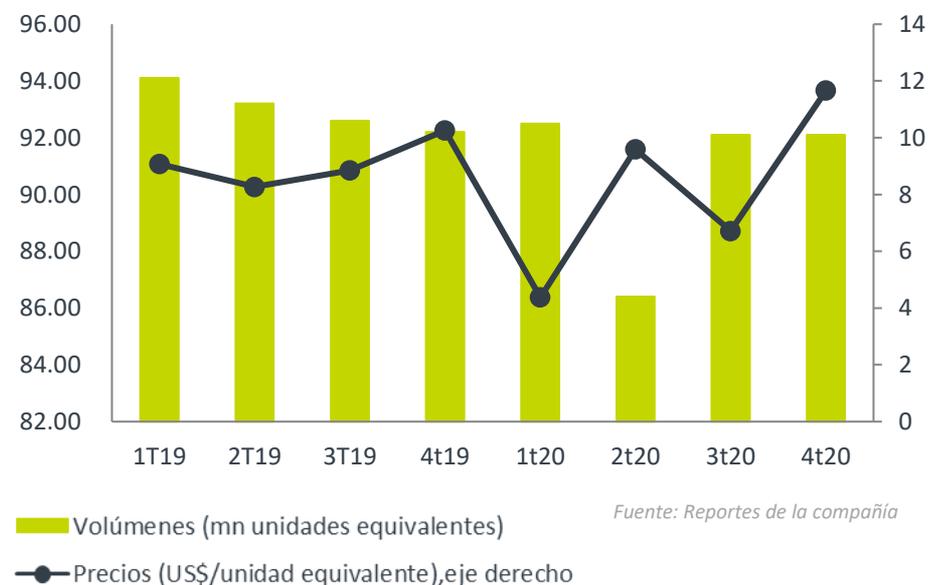
**Desglose por Región** – Durante el 4T20 los ingresos en Norte América disminuyeron -5.3% a/a, en Europa incrementaron +6.2% a/a derivado de efectos cambiarios y mayor volumen; y en el Resto del Mundo se registró un incremento de +9.8% a/a como consecuencia de las mayores ventas en China. El EBITDA tuvo las siguientes variaciones durante el trimestre +13.2% a/a, +14.3% a/a y -11.1% a/a respectivamente, el último presionado por menores ventas en Brasil y gastos de lanzamientos en China.

**Deuda** – Al cierre del cuarto trimestre del 2020 la deuda neta de Nemak fue de P\$24,502 millones, mejorando su nivel de apalancamiento UDM a 2.79x.

**Inversión** – La compañía continuó trabajando con sus clientes, apoyando el lanzamiento de nuevos productos, por lo que el capital invertido en el 4T20 fue de USD\$81 millones, cabe mencionar que cerraron el 2020 con nuevos contratos por un valor de USD\$700 millones anuales .

**Expectativas** – Esperaríamos que conforme la economía se vaya recuperando, esta industria muestre mejores cifras, y volúmenes, aunque la recuperación podría verse afectada por nuevas cepas.

## Volumen y Precio de Unidades Equivalentes



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 y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, [www.vepormas.com](http://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

### 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

#### NEMAK"A": Precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	10-oct-19	16-abr-20	11-dic-20
Precio objetivo	8.95	3.02	8.22
Recomendación	2	3	1

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

#### NMK"A": Precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	11-dic-20
Precio objetivo	4.2
Recomendación	1

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