

## TRIMESTRAL

Servicios y Bienes de Consumo no Básico

NEMAKA MM

### PRECIO

(MXN, al 19/04/2021)

NMK A P\$2.75

NEMAK A P\$5.91

FLOAT NEMAK A  
19.3%

BETA NEMAK "A" (3yr, vs. Mexbol)  
0.757

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
NMK A 13,500  
NEMAK A 18,182

BURSATILIDAD NEMAKA  
(PROM. MXN MN) 16.5

### PRECIO OBJETIVO NMK

P\$4.20 / Var. PO 52.7%

COMPRA

### PRECIO OBJETIVO NEMAK

P\$8.22 / Var. PO 39.1%

COMPRA

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

## Resultados 1T21

**Reporte Positivo** – La compañía reportó ventas y EBITDA mejor a lo estimado, con un incremento en ventas de +18.4% a/a, así como un incremento en EBITDA de +22.0% a/a, gracias a una estructura de costos más eficiente y una mezcla de productos más favorable.

**Márgenes** – Así mismo, observamos una mejora considerable en márgenes, de 143 pb en el margen operativo y de 47 pb en el margen EBITDA.

**Buenos Resultados Globales** – Para el primer trimestre del año vimos buenos resultados en ingresos para Norteamérica, Europa y el Resto del Mundo, con crecimientos anuales de 2.4%, 22.9% y 59.2%, respectivamente. Asimismo, fuera de una contracción en el flujo de operación del 9.9% en Norteamérica, Europa incrementó el 63.0% a/a, mientras que el Resto del Mundo aumentó 140% a/a. En términos de flujos de operación en USD por unidad equivalente Norteamérica disminuyó 1.7% a/a, mientras que Europa y el resto del mundo tuvieron resultados positivos de +49.2% a/a y 75.9% a/a, respectivamente.

### NEMAK A



Fuente: Refinitiv.

MXN	1T21	1T20	Dif (%)
Ventas	21,125	17,841	18.4
Utilidad Operativa	1,817	1,279	42.1
EBITDA	3,432	2,813	22.0
Utilidad Neta	826	-303	373
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	8.60	7.17	143
Mgn. EBITDA (%)	16.2	15.8	47.5
Mgn. Neto (%)	3.91	-1.70	561

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	UDM	2021e
P/U	NA x	NA	93.6 x	4.5 x
P/VL	0.5 x	0.5 x	0.5 x	0.7 x
VE/EBITDA	5.0 x	5.3 x	4.7 x	4.1 x

Múltiplos NEMAK	2019	2020	UDM	2021e
P/U	9.8 x	NA	69.3	4.1x
P/VL	0.7 x	0.5x	0.5x	0.6x
VE/EBITDA	4.3 x	4.8x	5.1x	3.7x

Resultados (vD\$Nmll.)	2019	2020	UDM	2021e
Ventas	77,363	66,325	69,610	75,347
EBITDA	10,909	8,793	9,411	9,160
Margen EBITDA (%)	14.1%	13.3%	13.5%	12.2%
Utilidad Neta	2,493	-933	196	6,338
Margen Neto (%)	3.2%	-1.4%	0.3%	8.4%
UPA	0.81	-0.30	0.06	2.06
VLPA	11.03	11.59	11.94	13.96
Deuda Neta	22,722	24,502	25,823	26,427
Deuda Neta/EBITDA	2.08 x	2.79 x	2.74 x	2.89 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 1T21

**Volumen** – El volumen del 1T21 incrementó +1.5% a/a impulsado por el lanzamiento de nuevos productos y por la mejora económica, así como por un mejor escenario para la industria en Asia y Europa, lo que contrarrestó la menor producción en Norte América y el efecto por el cierre de la planta de Nemak en Canadá.

**Ingreso Positivo** – En el trimestre la venta de vehículos en Estados Unidos presentó un alza de +11.1% a/a, impulsado por un mejor entorno global; sin embargo, la producción en Norte América presentó un decremento de -4.5% a/a, derivado de la escasez mundial de semiconductores, así como por condiciones invernales extremas que afectaron en suministro de gas natural en la región. En Europa se vio un incremento en la demanda, por de mejores condiciones económicas y un programa de estímulos para compra de autos eléctricos, la producción también se vio afectada por el tema de semiconductores. En USD los ingresos tuvieron un incremento de +14.6% a/a, por un mayor precio del aluminio, la apreciación del EUR respecto al USD, mejor mezcla de productos e incremento en volúmenes, en términos de pesos mexicanos las ventas incrementaron +18.4% a/a.

**Mejores Resultados Operativos** – Se presentó una ganancia operativa de P\$1,817 millones, con un EBITDA de P\$3,432 millones, lo que resulta en una variación de +42.1% a/a y +22.0 a/a, respectivamente. Esto como resultado de las iniciativas de reducción de costos, así mismo el Flujo por unidad equivalente en USD incrementó +17.0% a/a.

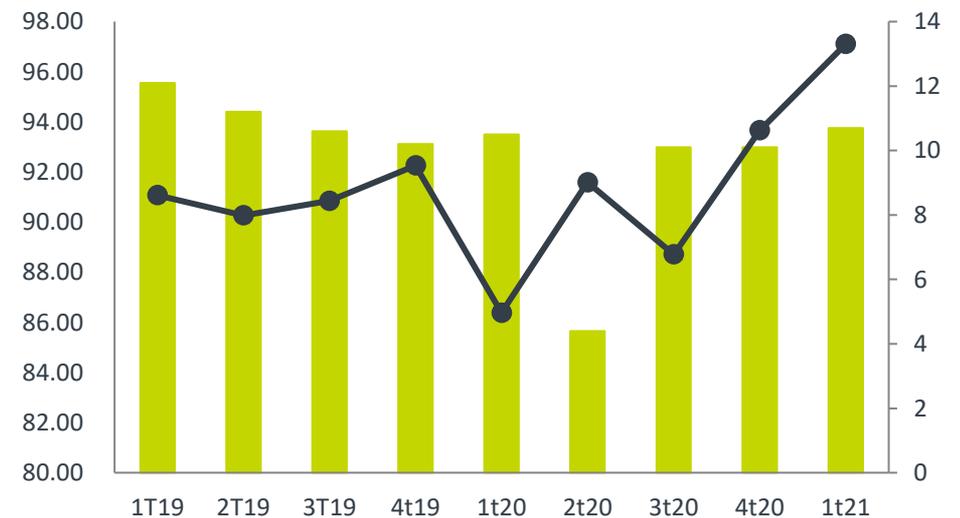
**Desglose por Región** – Durante el 1T21 los ingresos en Norte América incrementaron +2.4% a/a, en Europa incrementaron +22.9% a/a derivado de mayores precios del aluminio, el lanzamiento de nuevos productos y mayor volumen; y en el Resto del Mundo se registró +59.2% a/a como consecuencia de las mayores ventas en Asia. El EBITDA tuvo las siguientes variaciones En el 1T21: -9.9% a/a, +63.0% a/a y +140.0%, respectivamente.

**Deuda** – Al cierre del primer trimestre del 2021 la deuda neta de Nemak fue de P\$25,823 millones, mejorando su nivel de apalancamiento UDM a 2.74x.

**Inversión** – La compañía continuo trabajando con sus clientes apoyando el lanzamiento de nuevos productos, por lo que el capital invertido en el 1T21 fue de USD\$63 millones.

**Objetivos Verdes** – Durante el trimestre la compañía anunció sus objetivos para reducir en un 28.0% sus emisiones de gases efecto invernadero para 2030.

### Volumen y Precio x unidad eq.



■ Volúmenes (mn unidades equivalentes)

● Precios (US\$/unidad equivalente), eje derecho

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 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