

TRIMESTRAL

Servicios y Bienes de Consumo no Básico

NEMAKA MM

PRECIO

(MXN, al 19/07/2021)

NMK A P\$3.24

NEMAK A P\$6.94

FLOAT NEMAK A

19.3%

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

0.758

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

NMK A 15,905

NEMAK A 21,352

BURSATILIDAD NEMAKA

(PROM. MXN MN) 21.0

PRECIO OBJETIVO NMK

P\$4.20 / Var. PO 30.0%

COMPRA

PRECIO OBJETIVO NEMAK

P\$8.22 / Var. PO 18.4%

COMPRA

E. Alejandra Vargas Añorve

evargas@vepormas.com

(55) 5625 – 1508

Resultados 2T21

Baja Base de Comparación – La compañía reportó ventas y EBITDA mejor a lo estimado, con un incremento en ventas de 108.7% a/a, así como un incremento en EBITDA de 424.3% a/a, principalmente por una baja base de comparación ya que en el 2T20 derivado de la pandemia la industria se vio obligada a cerrar temporalmente sus operaciones. Así mismo la recuperación de las economías, incremento en el precio del aluminio y la demanda acumulada de los consumidores contrarrestaron el impacto negativo de la escasez de semiconductores.

Márgenes – Observamos una mejora considerable en márgenes con un alza de 3,661 pb en el margen operativo y de 2,573 pb en el margen EBITDA.

Buenos Resultados Globales – Para el segundo trimestre del año vimos buenos resultados en ingresos para Norteamérica, Europa y el Resto del Mundo, con crecimientos anuales de 153.8%, 144.2% y 72.3%, respectivamente. Asimismo, gracias a la conservación de eficiencias operativas observamos incrementos en márgenes y la conservación de los mismos a nivel secuencial.

NEMAK A



Fuente: Refinitiv.

MXN	2T21	2T20	Dif (%)
Ventas	19,141	9,171	108
Utilidad Operativa	1,384	-2,694	151
EBITDA	2,997	-924	424
Utilidad Neta	886	-2,945	130
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	7.23	-29.3	3,661
Mgn. EBITDA (%)	15.7	-10.1	2,573
Mgn. Neto (%)	4.63	-32.1	3,674

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	23.5 x	4.5 x
P/VL	0.5 x	0.5 x	0.4 x	0.7 x
VE/EBITDA	5.0 x	5.3 x	7.1 x	4.1 x

Múltiplos NEMAK	2019	2020	UDM	2021e
P/U	9.8 x	NA	12.5 x	4.1x
P/VL	0.7 x	0.5x	0.6 x	0.6x
VE/EBITDA	4.3 x	4.8x	7.5 x	3.7x

Resultados (v\$Nmill.)	2019	2020	UDM	2021e
Ventas	77,363	66,325	40,266	75,347
EBITDA	10,909	8,793	6,428	9,160
Margen EBITDA (%)	14.1%	13.3%	16.0%	12.2%
Utilidad Neta	2,493	-933	1,712	6,338
Margen Neto (%)	3.2%	-1.4%	4.3%	8.4%
UPA	0.81	-0.30	0.56	2.06
VLPA	11.03	11.59	11.83	13.96
Deuda Neta	22,722	24,502	26,755	26,427
Deuda Neta/EBITDA	2.08 x	2.79 x	4.16 x	2.89 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 2T21

Volumen – El volumen del 2T21 incrementó 103.6% a/a impulsado por el lanzamiento de nuevos productos y por la mejora económica, así como por un mejor escenario para la industria.

Ingreso Positivo – En el trimestre la venta de vehículos en Estados Unidos presentó un alza de +50.4% a/a, impulsado por un mejor entorno global y una baja base de comparación; así mismo la producción en Norte América presentó un alza de 135.7% a/a. En el 2T21 la escasez mundial de semiconductores tuvo un mayor impacto que el trimestre anterior; sin embargo, los efectos de comparación compensaron este impacto negativo. En Europa se vio un incremento en la demanda, por mejores condiciones económicas incrementando las ventas en +69.0% a/a. En USD los ingresos tuvieron un incremento de +137.0% a/a, con un incremento en volumen de 103.6% a/a, derivado de una mejor demanda de los clientes de la compañía e impulsado por el lanzamiento de nuevos productos, así como por el alza en los precios del aluminio y la apreciación del euro contra el dólar.

Mejores Resultados Operativos – Se presentó una ganancia operativa de P\$1,384 millones, con un EBITDA de P\$2,997 millones, lo que resulta en una variación de +151.4% a/a y +424.3 a/a, respectivamente. Esto como resultado de las iniciativas de reducción de costos, así mismo el Flujo por unidad equivalente incrementó a USD\$16.7.

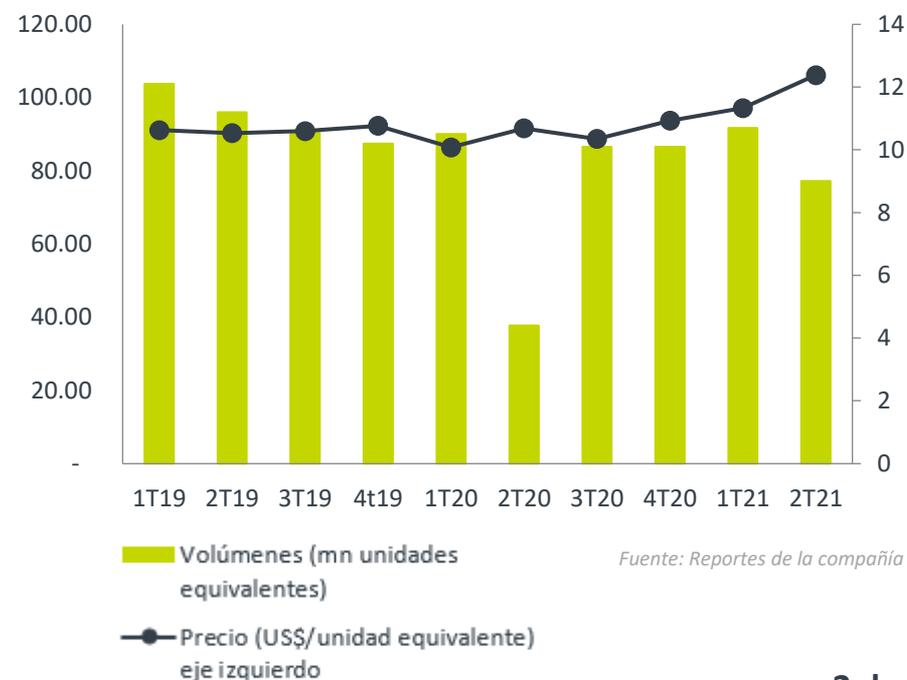
Desglose por Región – Durante el 2T21 los ingresos en Norte América incrementaron 153.8% a/a, y en Europa 144.2% a/a derivado la recuperación de volúmenes y en menor medida el incremento en precios de aluminio; y en el Resto del Mundo se registró un alza de 72.3% a/a, gracias al lanzamiento de nuevos productos. El EBITDA tuvo las siguientes variaciones en Norteamérica, Europa y Resto del Mundo: +408.0% a/a, +525.0% a/a y +167.0%, respectivamente.

Deuda – Al cierre del segundo trimestre del 2021 la deuda neta de Nemak fue de P\$26,427 millones, con un nivel de apalancamiento UDM de 4.16x.

Inversión – La compañía continuo trabajando con sus clientes apoyando el lanzamiento de nuevos productos, por lo que el capital invertido en el 2T21 fue de USD\$72 millones, el enfoque se centra en VE/CE.

Eventos Relevantes – Durante el trimestre la compañía anunció la colocación de dos bonos ligados a la sostenibilidad, los recursos serían utilizados para refinanciamiento de deuda existente. También la compañía anunció que presentará al Consejo de Administración de Nemak una propuesta para fusionar Controladora Nemak en Nemak.

Volumen y Precio x unidad eq.



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, 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