

TRIMESTRAL

Servicios y Bienes de Consumo no Básico

NEMAKA MM

PRECIO

(MXN, al 18/10/2021)

P\$5.11

FLOAT

85%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.783

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

15,721

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

28.8

PRECIO OBJETIVO*

P\$8.22 / Var. PO 60.8%

COMPRA

*Precio Objetivo en Revisión

E. Alejandra Vargas Añorve

evargas@veformas.com

(55) 5625 – 1508

Resultados 3T21

Presión por Semiconductores – La compañía reportó ventas en línea con nuestro estimado, con un decremento en ventas de -12.9% a/a, y en EBITDA de -42.9% a/a, lo anterior principalmente por menor producción y ventas de autos tanto en Norte América como en Europa, lo que se atribuye a las interrupciones en el suministro global de semiconductores, lo que afectó la producción de los clientes de la compañía. En EEUU la producción disminuyó -23.2% a/a y la venta de autos -13.2% a/a, por su parte en Europa la disminución fue de -21.9% a/a en producción y en ventas -16.3% a/a.

Márgenes – Observamos una caída considerable en márgenes con un decremento de 784 pb en el margen operativo y de 682 pb en el margen EBITDA.

Afectación Global – Para el tercer trimestre del año observamos un mayor impacto por la escasez de semiconductores en las regiones en donde opera la compañía y sus clientes. Por el momento se estima que el tema comience a regularizarse en el 1T22, pero no descartamos continuar viendo riesgos mientras las cadenas de distribución no se vean regularizadas.



Fuente: Refinitiv.

	MXN	3T21	3T20	Dif (%)
Ventas	17,217	19,767		-12.9
Utilidad Operativa	569	2,203		-74.2
EBITDA	2,231	3,909		-42.9
Utilidad Neta	-575	1,976		-129
				Dif pb
Mgn. Operativo (%)	3.31	11.1		-784
Mgn. EBITDA (%)	13.0	19.8		-682
Mgn. Neto (%)	-3.34	10.0		-1,334

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 NEMAK	2019	2020	UDM	2021e	2022e
P/U	9.8 x	NA	10.6 x	4.0 x	4.1 x
P/VL	0.7 x	0.5 x	0.4 x	0.6 x	0.6 x
VE/EBITDA	4.3 x	4.8 x	3.9 x	3.4 x	3.1 x

Resultados (MXN mil)	2019	2020	UDM	2021e	2022e
Ventas	77,363	66,325	77,030	75,565	81,506
EBITDA	10,909	8,793	11,654	11,976	12,869
Margen EBITDA	14.1%	13.3%	15.1%	15.8%	15.8%
Utilidad Neta	2,493	-933	1,475	3,005	2,393
Margen Neto	3.2%	-1.4%	1.9%	4.0%	2.9%
UPA	0.81	-0.30	0.48	0.98	0.78
VLPA	11.03	11.59	11.80	12.47	12.15
Deuda Neta	22,722	24,502	29,440	27,454	27,032
Deuda Neta/EBITDA	2.08 x	2.79 x	2.53 x	2.29 x	2.10 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 3T21

Volumen – El volumen del 3T21 disminuyó 22.8% a/a por la reducción en la producción de los clientes de la compañía en todas las regiones como consecuencia de la escasez de semiconductores.

Ingreso a la baja – En el trimestre la venta de vehículos en Estados Unidos presentó un decremento de -13.2% a/a, así mismo la producción en Norte América presentó una baja de 23.2% a/a. En el 3T21 la escasez mundial de semiconductores tuvo un mayor impacto que el trimestre anterior, por lo que los ingresos consolidados disminuyeron -12.9% a/a, compensados en menor medida por el incremento en precios de aluminio.

Presión en Resultados Operativos – Se presentó una ganancia operativa de P\$569 millones, con un EBITDA de P\$2,231 millones, lo que resulta en una variación de -74.2% a/a y -42.9% a/a, respectivamente. Esto como resultado de los efectos en volumen previamente mencionados; sin embargo, hay que destacar una mejor mezcla de productos y eficiencias operativas que ayudaron a contrarrestar el impacto.

Desglose por Región – En Norteamérica los ingresos presentaron una caída de -5.4% a/a por una menor producción por parte de los clientes de Nemak. En Europa operativo decrecieron -46.7% a/a. En Europa se vio un decremento del -4.3% a/a en ingresos y el flujo cayó -23.5% a/a. Cabe mencionar que en el Resto del Mundo el incremento en precios promedio del aluminio compensó la menor producción reportando un aumento en ingresos de 4.8% a/a y en Flujo de 6.0% a/a, adicional al beneficio no recurrente de USD\$3.0 millones.

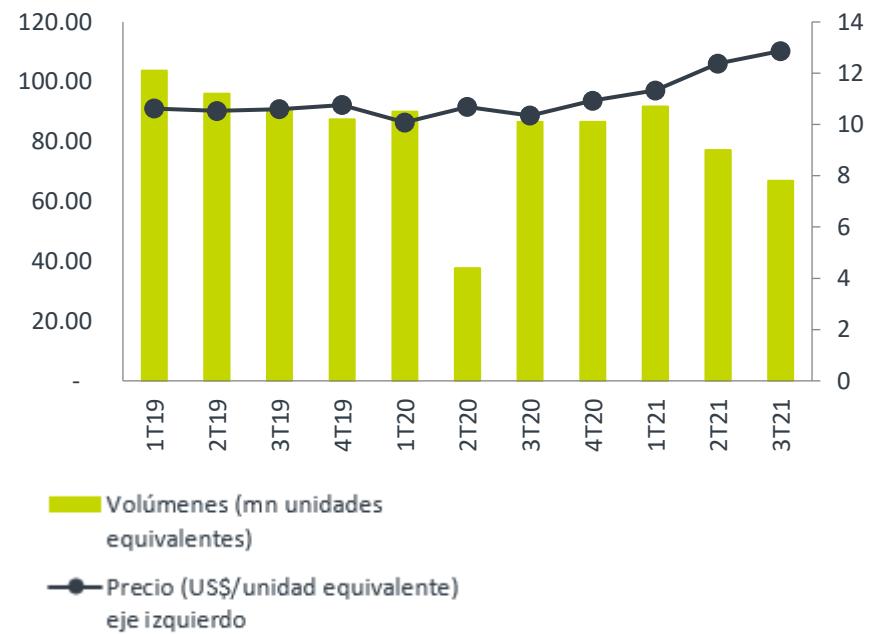
Perdida Cambiaria – En el resultado neto también tuvieron un impacto negativo por USD\$35 millones en gastos financieros no recurrentes por el pago anticipado de los bonos colocados en 2017 y 2018, así como por efectos cambiarios.

Deuda – Al cierre del tercer trimestre del 2021 la deuda neta de Nemak fue de P\$29,440 millones, con un nivel de apalancamiento UDM de 2.53x.

Inversión – Durante el trimestre la compañía aseguró contratos en el segmento (VE/CE) por USD\$150 millones anuales, con lo que logró llegar a su meta de USD\$1,000 millones anuales para este segmento de forma anticipada.

Eventos Relevantes – El 6 de septiembre culminó la fusión entre Controladora Nemak y Nemak, lo que marca el fin del proceso de estos movimientos corporativos iniciados con la escisión de la compañía.

Volumen y Precio x unidad eq.



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.veformas.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 acredecir 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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@veformas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@veformas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 elopezp@veformas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@veformas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 g hernandezo@veformas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@veformas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@veformas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 aruiz@veformas.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@veformas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@veformas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@veformas.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