

## TRIMESTRAL

Servicios y Bienes de Consumo no Básico

NEMAKA MM

### PRECIO

(MXN, al 13/07/2022)  
P\$3.92

FLOAT  
85%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.949

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
11.975

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
28.8

### PRECIO OBJETIVO\*

P\$7.6 / Var. PO 93.8%

### MANTENER

\*Precio objetivo en revisión.

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

## Resultados 2T22

**Resiliencia** – La compañía reportó mejor a nuestro estimado, en ventas presentó un incremento de 25.3% a/a, mientras que el EBITDA presentó un decremento de 0.55% a/a, lo anterior principalmente por complicaciones en las cadenas de suministro de la industria. En EEUU la producción incrementó 11.8%% a/a y la venta de autos cayó 21.4% a/a, por su parte en Europa la disminución fue de 1.4% a/a en producción y en ventas -8.9% a/a.

**Márgenes** – A pesar de un mejor desempeño observamos una caída en márgenes con un decremento de 108 pb en el margen operativo y de 323 pb en el margen EBITDA. Cabe mencionar que la compañía continua con una estrategia de eficiencia en costos lo que ayudaría a compensar parcialmente los impactos inflacionarios.

**Utilidad Neta** – Para el segundo trimestre del 2022 observamos una utilidad neta de P\$594 millones, que se compara con una utilidad de P\$886 millones en el 2T21. Esto por relacionado con inflación, incremento en costos de energía y problemas en las cadenas de distribución, así como por una mayor carga fiscal.



Fuente: Refinitiv.

|                    | 2T22   | 2T21   | Dif (%) |
|--------------------|--------|--------|---------|
| Ventas             | 23,991 | 19,141 | 25.3    |
| Utilidad Operativa | 1,474  | 1,384  | 6.55    |
| EBITDA             | 2,980  | 2,997  | -0.55   |
| Utilidad Neta      | 594    | 886    | -32.9   |
| Dif pb             |        |        |         |
| Mgn. Operativo (%) | 6.15   | 7.23   | -108    |
| Mgn. EBITDA (%)    | 12.4   | 15.7   | -323    |
| Mgn. Neto (%)      | 2.48   | 4.63   | -215    |

Datos en millones de MXN 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  | 2021    | UDM   | 2022e |
|-----------------|-------|-------|---------|-------|-------|
| P/U             | 9.7 x | NA    | 217.4 x | NA    | 8.8 x |
| P/VL            | 0.7 x | 0.5 x | 0.5 x   | 0.3 x | 0.4 x |
| VE/EBITDA       | 4.3 x | 4.8 x | 4.0 x   | 3.5 x | 3.9 x |

| Resultados (MXNml) | 2019   | 2020   | 2021   | UDM    | 2022e  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Ventas             | 77,363 | 66,325 | 77,078 | 84,021 | 78,996 |
| EBITDA             | 10,909 | 8,793  | 11,381 | 10,297 | 12,390 |
| Margen EBITDA      | 14.1%  | 13.3%  | 14.8%  | 12.3%  | 15.7%  |
| Utilidad Neta      | 2,493  | -933   | 85     | -901   | 2,247  |
| Margen Neto        | 3.2%   | -1.4%  | 0.1%   | -1.1%  | 2.8%   |
| UPA                | 0.81   | -0.30  | 0.03   | -0.29  | 0.73   |
| VLPA               | 11.03  | 11.59  | 11.54  | 11.28  | 12.04  |
| Deuda Neta         | 22,722 | 24,502 | 26,886 | 23,776 | 27,032 |
| Deuda Neta/EBITDA  | 2.08 x | 2.79 x | 2.36 x | 2.31 x | 2.18 x |

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

**Volumen** – El volumen del 2T22 incrementó 9.6% a/a gracias a una mayor producción de los clientes de ciertas regiones, como consecuencia de un relajamiento parcial de la cadena de suministro, así como por el lanzamiento de nuevos productos.

**Aluminio Ayuda a las Ventas** – En el trimestre además de que la producción de los clientes de la compañía en Norteamérica incrementó 25.0% a/a, el incremento en precios del aluminio también favoreció el resultado en ventas.

**Mejora en Resultados Operativos** – Se presentó una ganancia operativa de P\$1,474 millones, con un EBITDA de P\$2,980 millones, lo que resulta en una variación de +6.5% a/a y -0.5% a/a, respectivamente. Esto como resultado de mejores volúmenes, principalmente en Norte América y alza en precios de aluminio, así como por las estrategias de reducción de costos.

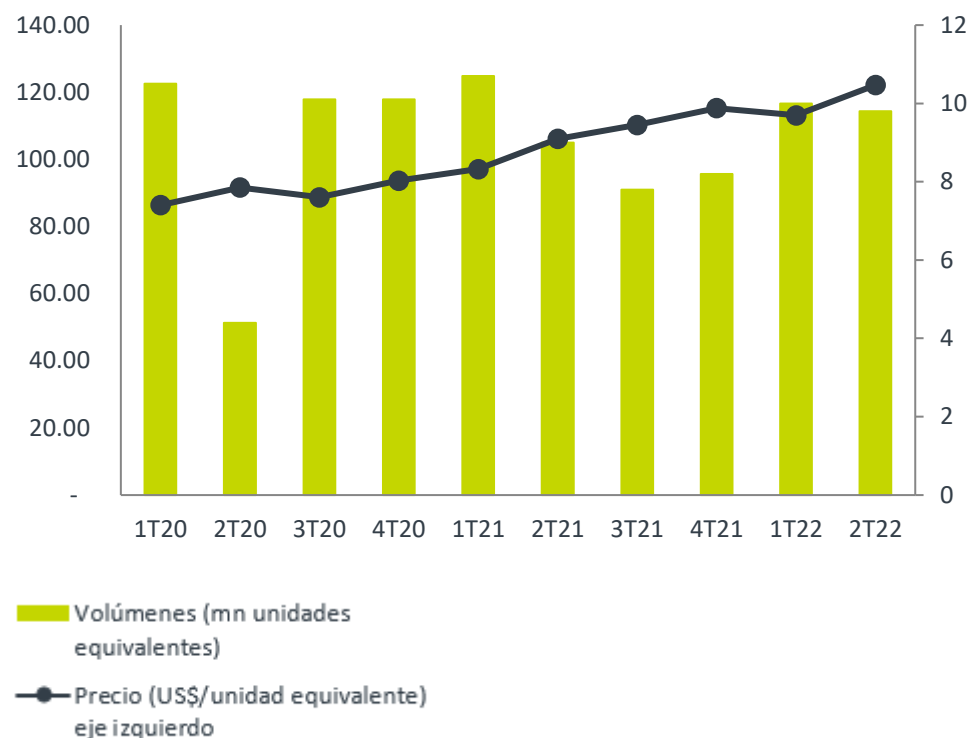
**Desglose por Región** – En Norteamérica los ingresos presentaron una recuperación de 43.5% a/a, gracias a un mayor volumen, derivado del incremento en producción de los clientes de la compañía, así como por el lanzamiento de nuevos productos y el alza en precios de aluminio. En el Flujo operativo crecieron 13.5% a/a. En Europa se vio un aumento de 3.3% a/a en ingresos y el flujo cayó 16.6% a/a como consecuencia de mayores costos de energía e inflación. Cabe mencionar que en el Resto del Mundo el ingreso presentó un incremento de 25.4% a/a; sin embargo, el EBITDA decreció 1.9% a/a.

**Deuda** – Al cierre del segundo trimestre del 2022 la deuda neta de Nemak fue de P\$23,776 millones, con un nivel de apalancamiento UDM de 2.31x.

**Inversión** – Durante el 2T22 la compañía aseguró contratos en todas sus líneas de producto por un valor aproximado de USD\$240 millones anuales, de lo anterior el 95% correspondería a negocios incrementales.

**Autos Eléctricos** – La compañía continúa avanzando en el libro de órdenes de VE/CE hacia su objetivo de USD\$2 mil millones para 2025, este trimestre el monto ascendió a USD\$1.4 mil millones.

## 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.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

**DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA**

**Director de Análisis y Estrategia**

|                   |                     |                    |
|-------------------|---------------------|--------------------|
| Juan F. Rich Rena | 55 56251500 x 31465 | jrich@vepormas.com |
|-------------------|---------------------|--------------------|

**ANÁLISIS BURSÁTIL**

**Analista Consumo / Minoristas**

|                   |                     |                      |
|-------------------|---------------------|----------------------|
| Marisol Huerta M. | 55 56251500 x 31514 | mhuerta@vepormas.com |
|-------------------|---------------------|----------------------|

**Analista Financieras / Fibras**

|                  |                     |                      |
|------------------|---------------------|----------------------|
| Eduardo Lopez P. | 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 G. | 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 L. | 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 | 18-oct-21 |
| Precio objetivo                                         | 8.95      | 3.02      | 8.22      | 7.6       |
| Recomendación                                           | 2         | 3         | 1         | 2         |

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