

TRIMESTRAL

Servicios y Bienes de Consumo no Básico

NEMAKA MM

PRECIO

(MXN, al 18/10/2022)
P\$4.90

FLOAT
85%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.846

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
14,876

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
17.7

PRECIO OBJETIVO*

P\$7.6 / Var. PO 55.1%

MANTENER

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

Resultados 3T22

Resiliencia – La compañía reportó mejor a nuestro estimado, con un incremento de 43.2% a/a en ventas, mientras que el EBITDA presentó un incremento de 41.7% a/a, lo anterior principalmente apoyado por una mayor producción de clientes, lanzamiento de nuevos productos en VE/CE y a una mejora en las cadenas de suministro. En EEUU la producción incrementó 24.5% a/a y la venta de autos 0.1% a/a. En Europa el incremento fue de 19.8% a/a en producción, mientras que las ventas no presentaron variación a/a.

Márgenes – A pesar de un mejor desempeño observamos una caída en margen EBITDA de 14 pb. Por otro lado, gracias al mejor resultado y a la estrategia de eficiencia en costos, lo que ayudaría a compensar parcialmente los impactos inflacionarios, el margen de operación incrementó 320 pb.

Utilidad Neta – Para el segundo trimestre del 2022 observamos una utilidad neta de P\$377 millones, que se compara con una pérdida de P\$575 millones en el 3T21. Los mejores resultados lograron compensar el impacto contable de la depreciación del EUR frente al USD.



Fuente: Refinitiv.

	3T22	3T21	Dif (%)
Ventas	24,665	17,217	43.3
Utilidad Operativa	1,605	569	182
EBITDA	3,162	2,231	41.7
Utilidad Neta	377	-575	166
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	6.51	3.31	320
Mgn. EBITDA (%)	12.8	13.0	-13.8
Mgn. Neto (%)	1.53	-3.34	487

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	288 x	8.8 x
P/VL	0.7 x	0.5 x	0.5 x	0.4 x	0.4 x
VE/EBITDA	4.3 x	4.8 x	4.0 x	3.7 x	3.9 x

Resultados (MXNmill.)	2019	2020	2021	UDM	2022e
Ventas	77,363	66,325	77,078	91,470	78,996
EBITDA	10,909	8,793	11,381	11,228	12,390
Margen EBITDA	14.1%	13.3%	14.8%	12.3%	15.7%
Utilidad Neta	2,493	-933	85	52	2,247
Margen Neto	3.2%	-1.4%	0.1%	0.1%	2.8%
UPA	0.81	-0.30	0.03	0.02	0.73
VLPA	11.03	11.59	11.54	11.23	12.04
Deuda Neta	22,722	24,502	26,886	26,447	27,032
Deuda Neta/EBITDA	2.08 x	2.79 x	2.36 x	2.36 x	2.18 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Volumen – El volumen del 3T22 incrementó 28.0% a/a gracias a una mayor producción de los clientes, como consecuencia de un relajamiento parcial de la cadena de suministro, así como por el lanzamiento de nuevos productos en el segmento de aplicaciones estructurales y vehículos eléctricos.

Aluminio Ayuda a las Ventas – Además de la mejora en volúmenes, el incremento en precios del aluminio impulsó los resultados.

Mejora en Resultados Operativos – Se presentó una ganancia operativa de P\$1,605 millones, con un EBITDA de P\$3,162 millones, lo que resulta en una variación de 182% a/a y 41.7% a/a, respectivamente. Esto como resultado de mejores volúmenes, una mejor mezcla de productos y negociaciones con clientes.

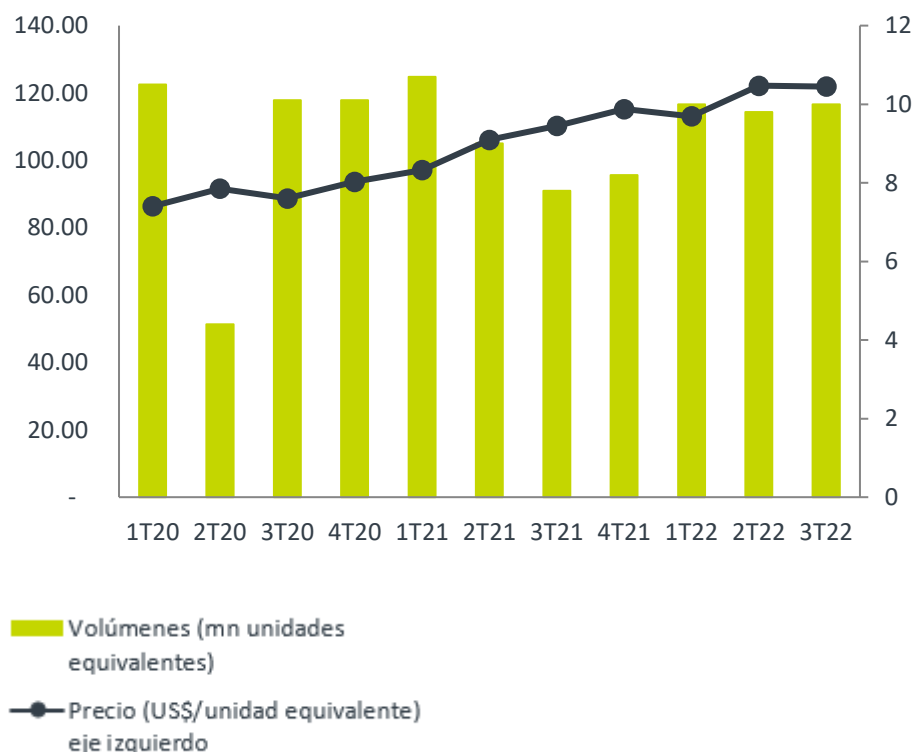
Desglose por Región – En Norteamérica los ingresos presentaron una recuperación de 51.0% a/a, gracias a un mayor volumen, derivado del incremento en producción de los clientes de la compañía, así como por el lanzamiento de nuevos productos y el alza en precios de aluminio. En el Flujo operativo crecieron 61.6% a/a. En Europa se vio un aumento de 26.6% a/a en ingresos y el flujo incrementó 5.2% a/a, lo anterior gracias a una mejor mezcla de producto, mayor producción y negociaciones comerciales exitosas. Cabe mencionar que en el Resto del Mundo el ingreso presentó un incremento de 41.8% a/a y en EBITDA creció 48.0% a/a.

Deuda – Al cierre del tercer trimestre del 2022 la deuda neta de Nemak fue de P\$26,447 millones, con un nivel de apalancamiento UDM de 2.36x.

Estrategia – Durante el 3T22 la compañía aseguró contratos por un valor aproximado de USD\$40 millones anuales, la mayoría corresponde a producción de componentes de VE/CE.

Inversión – La compañía arrancó la instalación de tres nuevas plantas dedicadas a la producción de carcasas de baterías para vehículos 100% eléctricos. Este negocio generará ingresos por USD\$350 millones anuales y la inversión es de USD\$200 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 Ocádiz, 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

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