

TRIMESTRAL

Servicios y Bienes de Consumo no Básico

NEMAKA MM

PRECIO

(MXN, al 14/02/2023)
P\$6.21

FLOAT
85%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.906

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
18,970

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
20.0

PRECIO OBJETIVO*
P\$8.7 / Var. PO 40.1%

COMPRA

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

Resultados 4T22

Resultados Presionados – La compañía reportó ligeramente por arriba de lo esperado en ventas; mientras que en términos de EBITDA quedó por debajo de lo esperado. Cabe mencionar que respecto a la Guía anual 2022 superó las expectativas. Las ventas presentaron un incremento de 12.5% a/a, mientras que el EBITDA presentó un decremento de 37.6% a/a por la pérdida operativa presentada en el trimestre. En EEUU la producción incrementó 14.4% a/a y la venta de autos 10.6% a/a. En Europa el incremento fue de 14.1% a/a en producción, mientras que las ventas cayeron -2.5% a/a.

Márgenes – A pesar de la mejora en ventas observamos una caída en margen EBITDA de 619 pb, así mismo el margen de operación cayó 473 pb.

Utilidad Neta – Para el cuarto trimestre del 2022 observamos una pérdida neta de P\$85 millones. Lo anterior derivado de una menor utilidad de operación y pérdidas cambiarias, parcialmente contrarrestados por un ajuste de impuestos que no representó salida de efectivo.



Fuente: Refinitiv.

	4T22	4T21	Dif (%)
Ventas	22,052	19,596	12.5
Utilidad Operativa	-39.6	892	-104
EBITDA	1,697	2,722	-37.7
Utilidad Neta	-84.9	-1,051	91.9

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	-0.18	4.55	-473
Mgn. EBITDA (%)	7.79	13.9	-619
Mgn. Neto (%)	-0.38	-5.36	498

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	2020	2021	2022	UDM	2023e
P/U	NA	217.4 x	16.7 x	18.6 x	29.6 x
P/VL	0.5 x	0.5 x	0.5 x	0.6 x	0.8 x
VE/EBITDA	4.8 x	4.0 x	4.0 x	4.2 x	3.9 x

Resultados (MXNmil.)	2019	2020	2021	2022	2023e
Ventas	77,363	66,325	77,078	93,926	104,684
EBITDA	10,909	8,793	11,381	10,204	12,586
Margen EBITDA	14.1%	13.3%	14.8%	10.9%	12.0%
Utilidad Neta	2,493	-933	85	1,018	763
Margen Neto	3.2%	-1.4%	0.1%	1.1%	0.7%
UPA	0.81	-0.30	0.03	0.33	0.25
VLPA	11.03	11.59	11.54	10.95	11.25
Deuda Neta	22,722	24,502	26,886	23,934	25,697
Deuda Neta/EBITDA	2.08 x	2.79 x	2.36 x	2.35 x	2.04 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Volumen – El volumen del 4T22 incrementó 17.8% 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, lo que contrarrestó los efectos de la depreciación del EUR.

Impactos en Resultados Operativos – Se presentó una pérdida operativa de P\$40 millones, con un EBITDA de P\$1,697 millones, lo que resulta en una variación de -104% a/a y -37.6% a/a, respectivamente. Esto como resultado de un impacto por deterioro de activos de larga duración por USD\$33 millones, principalmente en Asia, impactos por efectos inflacionarios y cambiarios, así como gastos de lanzamiento.

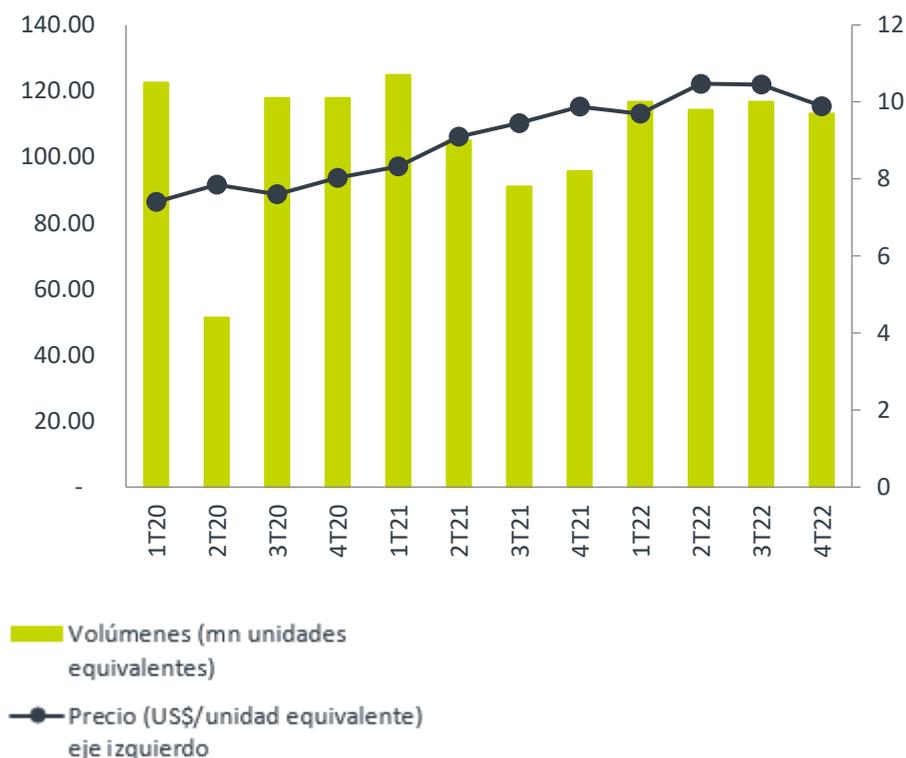
Desglose por Región – En Norteamérica los ingresos presentaron una recuperación de 28.5% a/a, gracias a un mayor volumen, derivado del incremento en producción de los clientes de la compañía, así como por el lanzamiento de nuevos productos. En el Flujo operativo crecieron 14.5% a/a. En Europa se vio un aumento de 8.1% a/a en ingresos y el flujo disminuyó 23.0% a/a, lo anterior derivado de impactos inflacionarios y cambiarios, así como por mayores gastos de lanzamiento. Cabe mencionar que en el Resto del Mundo el ingreso presentó un incremento de 7.5% a/a y en EBITDA decreció 51.2% a/a.

Deuda – Al cierre del cuarto trimestre del 2022 la deuda neta de Nematik fue de P\$23,934 millones, con un nivel de apalancamiento UDM de 2.35x.

Estrategia – Durante el 2022 la compañía aseguró contratos por un valor aproximado de USD\$790 millones anuales, de los cuales el 70.0% corresponde a producción de componentes de VE/CE.

Inversión – La compañía realizó inversiones de capital por USD\$176 millones durante el 4T22, destinando en primera instancia el capital al lanzamiento de nuevos productos en el segmento VE/CE.

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, 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	26-dic-23
Precio objetivo	8.95	3.02	8.22	7.6	8.7
Recomendación	2	3	1	2	1

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