

TRIMESTRAL

Servicios y Bienes de Consumo no Básico

NEMAKA MM

PRECIO

(MXN, al 25/04/2023)
P\$4.29

FLOAT
85%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.764

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
13,105

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
26.4

PRECIO OBJETIVO*

P\$8.7 / Var. PO 102.7%

COMPRA

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

Resultados 1T23

Resultados Mixtos, Mejora Industria – La compañía reportó ligeramente por arriba de lo esperado tanto en ventas, como en EBITDA. Cabe mencionar que en el trimestre aseguró negocios por un valor de USD\$30 millones anuales. Las ventas presentaron un incremento de 11.1% a/a, mientras que el EBITDA presentó un crecimiento de 16.4% a/a. En EEUU la producción incrementó 6.4% a/a y la venta de autos 8.0% a/a. En Europa el incremento fue de 11.7% a/a en producción, mientras que las ventas incrementaron 20.2% a/a.

Márgenes – Gracias a la mejora en ventas observamos avance en margen EBITDA de 48 pb, así mismo el margen de operación se expandió 85 pb.

Utilidad Neta – Para el primer trimestre del 2023 observamos una pérdida neta de USD\$15 millones. Lo anterior derivado de una mayor pérdida cambiaria, así como a un mayor gasto financiero debido al incremento en tasas.



Fuente: Refinitiv.

	1T23	1T22	Dif (%)
Ventas	1,257	1,131	11.1
Utilidad Operativa	49	34	42.2
EBITDA	132	114	16.4
Utilidad Neta	-15	5.4	-371
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	3.90	3.05	85.2
Mgn. EBITDA (%)	10.5	10.1	47.7
Mgn. Neto (%)	-1.17	0.48	-166

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	17.4 x	29.6 x
P/VL	0.5 x	0.5 x	0.5 x	0.4 x	0.8 x
VE/EBITDA	4.8 x	4.0 x	4.0 x	4.0 x	3.9 x

Resultados (USDmill)	2020	2021	2022	UDM	2023e
Ventas	3,087	3,801	4,667	4,785	5,659
EBITDA	409	561	507	534	680
Margen EBITDA	13.3%	14.8%	10.9%	11.2%	12.0%
Utilidad Neta	-43	4	51	42	41
Margen Neto	-1.4%	0.1%	1.1%	0.9%	0.7%
UPA	-0.01	0.00	0.02	0.01	0.01
VLPA	0.58	0.57	0.56	0.57	0.59
Deuda Neta	1,228	1,307	1,234	1,426	1,428
Deuda Neta/EBITDA	3.00 x	2.33 x	2.43 x	2.67 x	2.04x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Volumen – El volumen del 1T23 incrementó 8.2% a/a gracias a una mayor producción de los clientes, así como por el lanzamiento de nuevos productos en el segmento de vehículos eléctricos, estructurales y chasis.

Industria Automotriz – La industria después de pasar una temporada compleja en la pandemia, estaría viendo una recuperación, por lo que la compañía esperaba impulsar el desempeño de todos sus negocios, así como buscar líneas de producto dirigidas al mercado de vehículos eléctricos.

Avance en Resultados Operativos – Se presentó una utilidad operativa de P\$49 millones, con un EBITDA de USD\$132 millones, lo que resulta en una variación de 42.2% a/a y 16.4% a/a, respectivamente. Esto como resultado del efecto combinado de un mayor volumen y una mejor mezcla de productos, compensado parcialmente por efectos negativos de la inflación.

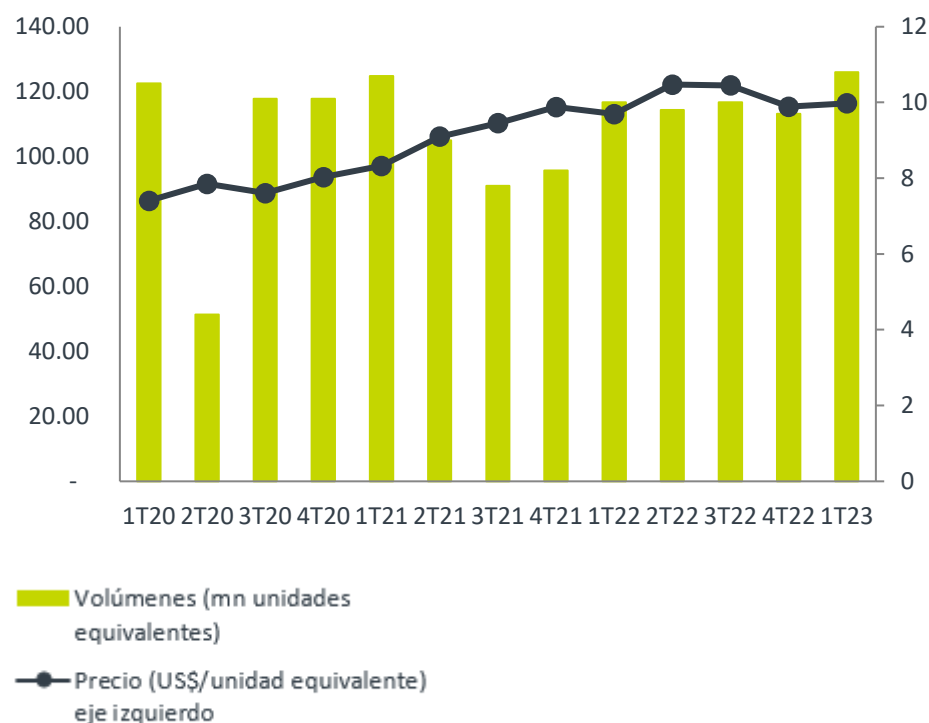
Desglose por Región – En Norteamérica los ingresos presentaron una recuperación de 15.6% a/a, gracias a un mayor volumen, derivado del incremento en producción de los clientes de la compañía, así como por el lanzamiento de nuevos productos. En el Flujo operativo crecieron 8.4% a/a. En Europa se vio un aumento de 9.3% a/a en ingresos y el de 5.4% a/a en flujo, por un mayor volumen y mejor mezcla de producto, cabe mencionar que esto compensó los impactos por inflación y los efectos negativos de la depreciación del EUR frente al USD. Cabe mencionar que en el Resto del Mundo el ingreso presentó un decremento de 3.1% a/a por efectos cambiarios; sin embargo, el EBITDA creció 131.4% a/a por una mejor mezcla de producto y eficiencias operativas en la región.

Deuda – Al cierre del primer trimestre del 2022 la deuda neta de Nemak fue de USD\$1,426 millones, con un nivel de apalancamiento UDM de 2.67x.

Estrategia – Durante el 1T23 la compañía aseguró contratos por un valor de USD\$30 millones anuales, para producir carcasas de alta complejidad para vehículos eléctricos.

Inversión – La compañía realizó inversiones de capital por USD\$121 millones durante el 1T23, destinando principalmente al lanzamiento de nuevos productos en el segmento VE/CE.

Volumen y Precio x unidad eq.



Fuente: Análisis BX+ con información 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