

## TRIMESTRAL

Servicios y Bienes de Consumo no Básico

NEMAKA MM

### PRECIO

(MXN, al 18/07/2023)  
P\$4.06

FLOAT  
85%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.703

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
12,403

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
23.5

### PRECIO OBJETIVO

P\$8.7 / Var. PO 114.2%

### COMPRA

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

## Resultados 2T23

**Resultados Mixtos, Mejora Industria** – La compañía reportó ligeramente por debajo de lo esperado tanto en ventas. Cabe mencionar que en el trimestre aseguró negocios por un valor de USD\$90 millones anuales. Las ventas presentaron un incremento de 10.78% a/a, mientras que el EBITDA presentó un incremento marginal de 0.84% a/a. En EEUU la producción incrementó 12.3% a/a y la venta de autos 17.2% a/a. En Europa el incremento fue de 9.1% a/a en producción, con un incremento en ventas de 0.4% a/a.

**Márgenes** – Derivado del decremento en Utilidad de operación por un incremento en gastos de operación y administrativos, observamos un retroceso en margen EBITDA de 110 pb, así mismo el margen de operación se contrajo 108 pb.

**Utilidad Neta** – Para el segundo trimestre del 2023 observamos una utilidad neta de USD\$20 millones. Lo anterior derivado de mayores gastos por intereses y pérdidas cambiarias.



Fuente: Refinitiv.

	2T23	2T22	Dif (%)
Ventas	1,323	1,194	10.8
Utilidad Operativa	64	71	-9.35
EBITDA	147	146	0.84
Utilidad Neta	20	30	-34.1
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	4.86	5.94	-108
Mgn. EBITDA (%)	11.1	12.2	-110
Mgn. Neto (%)	1.49	2.50	-101

Datos en millones de USD 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	23.5 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	4.2 x	3.9 x

Resultados (USDmil)	2020	2021	2022	UDM	2023e
Ventas	3,087	3,801	4,667	4,913	5,659
EBITDA	409	561	507	535	680
Margen EBITDA	13.3%	14.8%	10.9%	10.9%	12.0%
Utilidad Neta	-43	4	51	32	41
Margen Neto	-1.4%	0.1%	1.1%	0.6%	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	1,483	1,428
Deuda Neta/EBITDA	3.00 x	2.33 x	2.43 x	2.77 x	2.04x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

**Volumen** – El volumen del 2T23 incrementó 11.3% a/a gracias a una mayor producción de los clientes en todas las regiones, como resultado de un relajamiento en la cadena de suministro y el escalamiento de la producción en el segmento VE/CE.

**Industria Automotriz** – Al pasar una temporada compleja en la pandemia, la industria estaría viendo una recuperación, ya que este trimestre se observó una mejora en volúmenes y ventas gracias a la estabilización de la cadena de suministro, principalmente en tema de semiconductores.

**Flujo ligeramente Positivo** – Se presentó una utilidad operativa de P\$64 millones, con un EBITDA de USD\$147 millones, lo que resulta en una variación de -9.35% a/a y 0.84% a/a, respectivamente. Esto como resultado de un aumento en costos y gastos por lanzamiento de nuevos productos, la apreciación del MXN frente al USD e inflación, efectos parcialmente contrarrestados por un aumento en volumen y ventas.

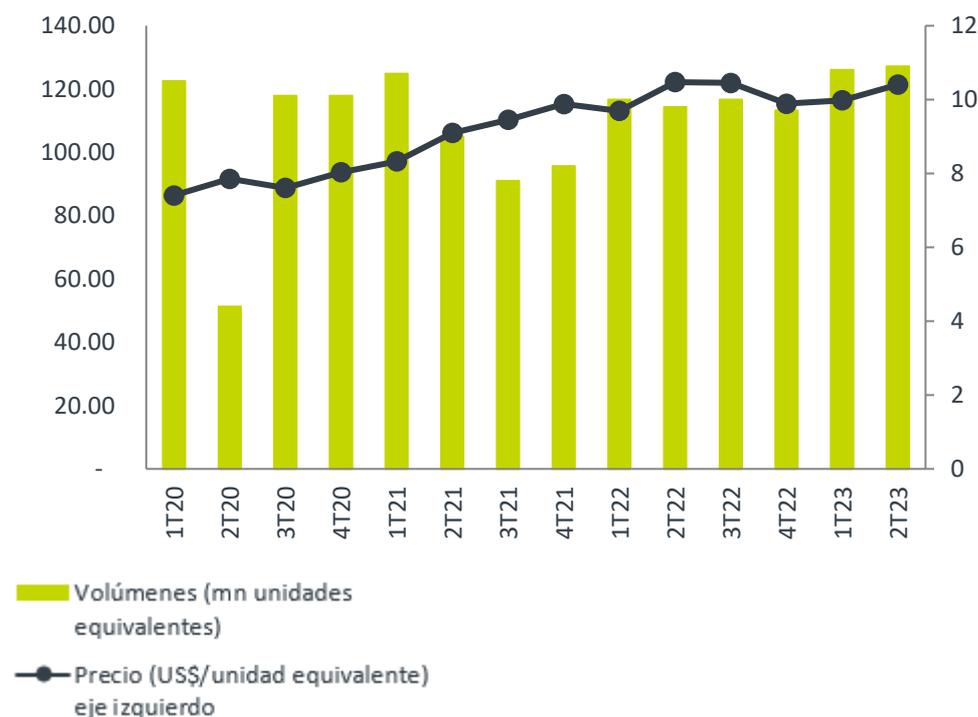
**Desglose por Región** – En Norteamérica los ingresos presentaron una recuperación de 9.7% a/a, gracias a un mayor volumen, derivado del incremento en producción de los clientes de la compañía, así como por el lanzamiento de nuevos productos; sin embargo, el Flujo operativo cayó 11.4% a/a por gastos de lanzamiento, movimientos cambiarios e impactos derivados de la inflación. En Europa se vio un aumento de 13.3% a/a en ingresos y de 8.1% a/a en flujo por un mayor volumen y mejor mezcla de producto, compensando los impactos por inflación. El Resto del Mundo presentó en el ingreso un incremento de 6.3% a/a y en el EBITDA de 113.3% a/a por una mejor mezcla de producto y lanzamientos de nuevos productos.

**Deuda** – Al cierre del primer trimestre del 2022 la deuda neta de Nemak fue de USD\$1,428 millones, con un nivel de apalancamiento UDM de 2.04x.

**Estrategia** – Durante el 2T23 la compañía aseguró contratos por un valor de USD\$90 millones anuales, incrementando su libro de órdenes en el segmento VE/CE a USD\$1,720 millones anuales.

**Inversión** – La compañía realizó inversiones de capital por USD\$131 millones durante el 2T23, 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](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	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