

Resultados Trimestrales

NEMAK



Análisis Bursátil

16 de octubre de 2024

Por: E. Alejandra Vargas Añorve. | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 16/10/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdd)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Consumo no Básico	NEMAKA MM	\$1.93	~85%	1.11	5,820	15.49	

- Lenta electrificación** . La compañía continúa viendo sus volúmenes afectados principalmente en Norteamérica.
- Perspectiva**. Consideramos que la implicación sería neutral para el precio de la acción, ya que presentó un reporte mejor a lo esperado en ebitda y utilidad neta, pero con cifras negativas.
- Valuación**. En el trimestre incrementaría su ROE UDM a 2.4%, gracias a mayor Utilidad neta. En términos de capex, bajó su capex a depreciación a 1.0x desde 1.5x en el 3T23.

Ventas Por Debajo del Consenso

A pesar de un reporte negativo, la compañía presentó cifras mejor a lo esperado en ebitda y utilidad neta. Las ventas presentaron un decremento de 3.8% a/a, mientras que el EBITDA presentó un avance de 2.8% a/a. En EE. UU., la producción decreció 3.8% a/a y las ventas de autos prácticamente se mantuvieron estables -0.4% a/a derivado de una demanda firme e incentivos incrementales. En Europa, el decremento fue de 3.7% a/a en producción y en ventas de -4.7% a/a. Lo anterior por la disminución de adopción de autos eléctricos, así como alta base de comparación.

Volumen

El volumen del 3T24 decreció 9.3% a/a, derivado de una menor producción en Norteamérica y de componentes para vehículos eléctricos.

Flujo Estable

Se presentó una utilidad operativa por USD\$73 millones, con un EBITDA de USD\$168 millones, lo que da una variación de +2.8% a/a lo anterior gracias a una mayor depreciación y amortización, así como por el progreso en negociaciones comerciales y eficiencias operativas. Destacamos que el margen EBITDA creció 88 pb.

Resultado Neto

Como consecuencia de pérdidas cambiarias, parcialmente compensadas por un menor impuesto sobre la renta, la utilidad fue de USD\$5 millones.

Desglose por Región

En Norteamérica los ingresos presentaron una caída de 11.3% a/a. El Flujo operativo cayó 9.7% a/a. En Europa, se vio un incremento de 3.2% a/a en ingresos. En el resto de las regiones, el ingreso incrementó 13.5% a/a, y el EBITDA creció 13.0% a/a.

Tabla 1. Resultados (millones de USD)

	3T24	3T23	Dif. (%)
Ventas	1,224	1,273	-3.8%
Utilidad Operativa	73	76	-4.6%
EBITDA	168	164	2.8%
Utilidad Neta	5	25	-78.4%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	5.9	5.98	-5
Mgn. EBITDA (%)	13.7	12.9	88
Mgn. Neto (%)	0.4	2.0	-153

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de USD)

	2021	2022	2023	UDM
Ventas	3,801	4,667	4,993	4,838
EBITDA	561	507	547	564
Margen EBITDA	14.8%	10.9%	10.9%	11.7%
Utilidad Neta	4	51	4	45
Margen Neto	0.1%	1.1%	0.1%	0.9%
UPA	0.00	0.02	0.00	0.01
VLPA	0.57	0.56	0.58	0.61
Deuda Neta	1,307	1,234	1,551	1,759
Deuda Neta/EBITDA	2.33 x	2.43 x	2.84 x	3.12 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2021	2022	2023	UDM
P/U	217.4 x	16.7 x	165.9 x	6.5 x
P/VL	0.5 x	0.5 x	0.4 x	0.2 x
VE/EBITDA	4.0 x	4.0 x	4.2 x	3.6 x

Fuente: Análisis Bx+ / 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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Bx+ 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 Bx+, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y Casa de Bolsa Bx+ brindan 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 Bx+ 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 Bx+, 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.

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 Bx+.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

