

Resultados Trimestrales

NEMAK



Análisis Bursátil

19 de febrero de 2025

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

Sector	Clave pizarra	Precio (al 19/10/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdd)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Consumo no Básico	NEMAKA MM	\$2.5	~85%	1.07	7,539	16.48	

- Acumulado 2024.** La compañía continúa viendo sus volúmenes afectados principalmente en Norteamérica y Europa, lo que afectaría los ingresos del 2024, pero la optimización de costos apoyaría el crecimiento de Ebitda.
- Perspectiva.** Consideramos que la implicación sería negativa para el precio de la acción, ya que presentó un reporte por debajo de lo esperado por el consenso en ebitda y utilidad neta. Asimismo quedaría ligeramente por debajo de la guía que compartieron en términos de Ebitda.

Ventas y volúmenes

La compañía presentó cifras positivas en ventas, sin embargo quedó por debajo de lo esperado en términos de Ebitda y Utilidad Neta. Las ventas presentaron un avance de 6.0% a/a, mientras que el EBITDA presentó un retroceso de 33.8% a/a. En EE. UU., la producción decreció 3.4% a/a, como consecuencia de una optimización en inventarios y las ventas de autos crecieron 5.7% a/a derivado de una demanda firme e incentivos incrementales. En Europa, el decremento fue de 11.7% a/a en producción y en ventas de -1.2% a/a, lo anterior por una menor demanda y una alta base de comparación.

Volumen

El volumen del 4T24 decreció 7.3% a/a, derivado de una estrategia de optimización de inventarios por parte de los clientes y por paros más prolongados, así como por una electromovilidad más lenta.

Flujo Estable

Se presentó una pérdida operativa por USD\$39 millones, con un EBITDA de USD\$68 millones, lo que da una variación de -33.8% a/a lo anterior como consecuencia un deterioro contable por USD\$80 millones en activos fijos e intangibles. Destacamos que el margen EBITDA decreció 339 pb.

Resultado Neto

Presentaron una pérdida mayor a la vista en el 4T23, como consecuencia de un menor resultado de operación, mayores gastos financieros y mayores impuestos diferidos, superando el efecto positivo por apreciación cambiaria.

Valuación

La compañía presenta un PU por debajo de su promedio a 5 años, asimismo el EV/EBITDA presenta un descuento de 16.4% vs el promedio. Cabe mencionar que en Capex la inversión fue un 29.7% a/a ajustándose a las necesidades del mercado. En términos de deuda permanecen estables.

Tabla 1. Resultados (millones de USD)

	4T24	4T23	Dif. (%)
Ventas	1,209	1,141	6.0%
Utilidad Operativa	-39	-13	-206.5%
EBITDA	68	103	-33.8%
Utilidad Neta	-51	-31	-64.1%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	-3.3	-1.13	-214
Mgn. EBITDA (%)	5.6	9.0	-339
Mgn. Neto (%)	-4.2	-2.7	-148

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de USD)

	2021	2022	2023	2024
Ventas	3,801	4,667	4,993	4,907
EBITDA	561	507	547	529
Margen EBITDA	14.8%	10.9%	10.9%	10.8%
Utilidad Neta	4	51	4	25
Margen Neto	0.1%	1.1%	0.1%	0.5%
UPA	0.00	0.02	0.00	0.01
VLPA	0.57	0.56	0.58	0.55
Deuda Neta	1,307	1,234	1,551	1,527
Deuda Neta/EBITDA	2.33 x	2.43 x	2.84 x	2.89 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2021	2022	2023	2024
P/U	217.4 x	16.7 x	165.9 x	14.7 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 Ignacio 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 Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@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

