

Resultados Trimestrales

NEMAK



Análisis Bursátil

23 de abril de 2025

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

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/04/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdd)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Consumo no Básico	NEMAKA MM	\$2.8	~85%	1.07	8,595	16.48	

- Inicio de año complicado.** La compañía continúa viendo sus volúmenes afectados principalmente en Norteamérica y Europa, lo que afectaría los ingresos 1T25, a pesar de los esfuerzos realizados en eficiencias de costos, el EBITDA se vio presionado, asimismo los márgenes.
- Perspectiva.** Consideramos que la implicación sería de neutral a negativa para el precio de la acción, ya que presentó un reporte en línea con lo esperado por el consenso en ventas y ebitda, cabe mencionar que la pérdida neta fue mayor a lo esperado.

Ventas e Industria. Las ventas presentaron un ligero avance de 0.1% a/a, gracias a mayores precios de aluminio y ajustes comerciales, contrarrestando parcialmente la caída en volúmenes, mientras que el EBITDA presentó un retroceso de 2.2% a/a. En EE. UU., la producción decreció 7.0% a/a derivado de los intentos de las armadoras por optimizar sus niveles de inventario, las ventas de autos crecieron 6.9% a/a como consecuencia de compras anticipadas ante el posible incremento en precios derivado de los aranceles. En Europa, el decremento fue de 11.7% a/a en producción y en ventas de -4.6% a/a, lo anterior por menor asequibilidad e incertidumbre geopolítica.

Volumen. El volumen del 1T25 decreció 7.3% a/a, derivado de una menor producción en Europa y Norteamérica, por inventarios más conservadores, así como la persistente debilidad en las exportaciones.

Flujo Estable. La utilidad operativa se contrajo 10.3% a/a ya que se presentó un incremento considerable en otros gastos, en EBITDA presentaron una caída de 2.2% a/a, cabe mencionar que la compañía continua realizando esfuerzos de eficiencias operativas y mejoras en condiciones comerciales.

Resultado Neto. Presentaron una pérdida de USD\$16 millones, por un efecto no monetario de las posiciones cambiarias en el balance, si excluimos estos efectos la utilidad neta hubiera sido de USD\$18 millones.

Valuación. La compañía presenta un PU por debajo de su promedio a 5 años, asimismo el EV/EBITDA presenta un descuento de 1.6% vs el promedio. Cabe mencionar que redujeron el Capex 38.5% a/a obedeciendo a una asignación de capital más disciplinada. Por último, la compañía cerró 2024 con un ROE de 1.5%, mismo que se debilitó UDM como consecuencia de la pérdida neta.

Tabla 1. Resultados (millones de USD)

	1T25	1T24	Dif. (%)
Ventas	1,213	1,211	0.12%
Utilidad Operativa	50	55	-10.3%
EBITDA	142	145	-2.21%
Utilidad Neta	-16	25	-165.9%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	4.1	4.57	-48
Mgn. EBITDA (%)	11.7	12.0	-28
Mgn. Neto (%)	-1.4	2.1	-342

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de USD)

	2022	2023	2024	UDM
Ventas	4,667	4,993	4,907	4,908
EBITDA	507	547	529	526
Margen EBITDA	10.9%	10.9%	10.8%	10.7%
Utilidad Neta	51	4	25	- 16
Margen Neto	1.1%	0.1%	0.5%	-0.3%
UPA	0.02	0.00	0.01	-0.01
VLPA	0.56	0.58	0.55	0.56
Deuda Neta	1,234	1,551	1,527	1,599
Deuda Neta/EBITDA	2.43 x	2.84 x	2.89 x	3.04 x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2022	2023	2024	UDM
P/U	16.7 x	165.9 x	14.7 x	-26.6 x
P/VL	0.5 x	0.4 x	0.2 x	0.3 x
VE/EBITDA	4.0 x	4.2 x	3.6 x	3.9 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 y Gustavo Hernández Ocádiz, 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 Ocádiz	55 56251500 x 31709	ghernandezo@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

