

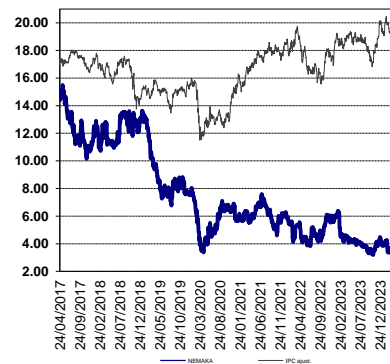
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Activo Total	99,713	103,027	95,751	90,931	-5.0%
Activo Circulante	31,942	37,422	34,649	30,724	-11.3%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	5,673	6,732	4,870	4,335	-11.0%
Clientes	8,324	8,141	9,868	7,512	-23.9%
Otras Cuentas por cobrar	3,192	4,780	3,343	2,767	-17.2%
Inventarios	14,439	17,287	16,169	15,208	-5.9%
Otros Activos Circulantes	314	482	398	901	126.4%
Largo Plazo	67,771	65,605	61,103	60,207	-1.5%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	51,976	51,138	48,587	47,580	-2.1%
Activos Intangibles (Neto)	12,122	11,383	10,095	8,824	-12.6%
Otros Activos No Circulantes	3,673	3,085	2,420	3,803	57.2%
Pasivo Total	62,992	68,650	64,566	61,678	-4.5%
Pasivo Circulante	31,045	37,689	33,904	32,790	-3.3%
Proveedores	18,643	22,744	21,400	17,606	-17.7%
Créditos Bancarios	2,367	4,520	2,354	5,952	152.8%
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	940	370	-	-	n.a.
Impuestos por Pagar	965	1,127	830	497	-40.1%
Otros Pasivos Circulantes	8,130	8,928	9,320	8,734	-6.3%
Pasivo Largo Plazo	31,948	30,961	30,662	28,888	-5.8%
Créditos Bancarios	4,923	4,547	7,525	7,087	-5.8%
Créditos Bursátiles	22,412	21,115	18,826	17,234	-8.5%
Otros Pasivos Con Costo	708	1,366	(248)	(200)	-19.3%
Pasivos por Impuestos Diferidos	2,032	2,203	1,461	1,696	16.0%
Otros Pasivos No Circulantes	1,872	1,730	3,098	3,072	-0.9%
Deuda Total	29,443	29,959	26,695	28,275	5.9%
Deuda Neta	23,770	23,228	21,825	23,940	9.7%
Capital Contable Consolidado	36,721	34,377	31,185	29,253	-6.2%
Capital Contable Minoritario	-	-	-	-	n.a.
Capital Contable Mayoritario	36,721	34,377	31,185	29,253	-6.2%

ULTIMA VALUACION	
No. Acciones	3,032,354
Precio	07-may-24 2.95
Precio Max. 12m	4.60
Precio Min. 12m	2.63
Dividendo	0.00
Dividend Yield	0.00%
Valor P.M.	8,945
CCM / CC	1,000
Efectivo	4,335
Deuda Total	28,275
Deuda Neta	23,940
Valor de la Empresa	32,885
INFORMACION OPERATIVA	
Ventas 12m	85,690
Utilidad Operativa 12m	3,388
Depr. Y Amort. 12m	6,528
EBITDA 12 m	9,917
Margen EBITDA	11.57%
Utilidad Neta 12m	659
Margen Neto	0.77%
CAPEX 12m	-8,437
MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	3.32
P.M. / EBITDA	0.90
P.M. / Fon	-2.81
P.M. / CC May	0.31
P.M. / Utilidad	13.58
UPA	0.22
Deuda Neta / EBITDA	2.41
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	16.18

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Ventas Netas	69,610	78,937	94,005	85,690	-8.8%
Costo de Ventas	61,101	70,578	83,398	76,247	-8.6%
Utilidad (Pérdida) Bruta	8,509	8,359	10,606	9,444	-11.0%
Margen Bruto	12.2%	10.6%	11.3%	11.0%	-2.3%
Gastos Generales	4,858	5,011	6,065	6,055	-0.2%
Utilidad de Operación	3,651	3,348	4,541	3,388	-25.4%
Margen Operativo	5.2%	4.2%	4.8%	4.0%	-18.1%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(1,146)	197	(312)	(239)	-23.5%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	2,505	3,546	4,229	3,149	-25.5%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(1,910)	(2,164)	(2,248)	(2,561)	13.9%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	18	(77)	16	(55)	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	613	1,305	1,996	534	-73.3%
Impuestos a la Utilidad	418	1,935	1,234	(125)	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	196	(630)	762	659	-13.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	196	(630)	762	659	-13.5%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	196	(630)	762	659	-13.5%
Margen Neto	0.3%	-0.8%	0.8%	0.8%	-5.2%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Utilidad de Operación	3,651	3,348	4,541	3,388	-25.4%
Depreciación y Amortizac.	6,906	6,714	6,350	6,528	2.8%
EBITDA	10,557	10,062	10,891	9,917	-8.9%
Margen EBITDA	15.2%	12.7%	11.6%	11.6%	-0.1%
Intereses pagados	1,732	2,138	2,581	5,060	96.1%
Intereses ganados	70	34	104	275	165.8%
Impuestos a la Utilidad	418	1,935	1,234	(125)	n.a.
CAPEX	(3,790)	(6,781)	(8,584)	(8,437)	-1.7%
Flujo Operativo Neto	4,687	(758)	(1,405)	(3,181)	126.4%
Variación en el Capital de Trabajo	(2,961)	(538)	(2,641)	(2,508)	-5.0%

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
Ventas Netas	23,918	23,379	24,664	21,723	21,956	20,024	23,466	20,565	-12.4%
Costo de Ventas	21,295	20,674	21,536	19,027	19,562	18,370	21,004	18,175	-13.5%
Utilidad (Pérdida) Bruta	2,623	2,705	3,128	2,695	2,393	1,654	2,462	2,389	-2.9%
Margen Bruto	11.0%	11.6%	12.7%	12.4%	10.9%	8.3%	10.5%	11.6%	10.8%
Gastos Generales	1,428	1,495	1,549	1,525	1,521	1,514	1,567	1,521	-3.0%
Utilidad de Operación	1,195	1,210	1,579	1,170	872	140	894	869	-2.9%
Margen Operativo	5.0%	5.2%	6.4%	5.4%	4.0%	0.7%	3.8%	4.2%	10.8%
EBITDA	2,700	2,676	3,135	2,665	2,605	2,177	2,451	2,399	-2.1%
Margen EBITDA	11.3%	11.4%	12.7%	12.3%	11.9%	10.9%	10.4%	11.7%	1.2%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	226	(73)	31	129	(590)	(366)	20	70	245.9%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	1,421	1,137	1,610	1,300	282	(226)	915	939	2.6%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(121)	(734)	(472)	(340)	(770)	(1,210)	(885)	(276)	-68.8%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	13	111	(1)	4	(25)	(190)	29	21	-28.9%
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	1,313	514	1,137	963	(513)	(1,627)	59	684	1052.4%
Impuestos a la Utilidad	715	166	755	535	(571)	(1,085)	335	259	-22.6%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	598	348	382	428	58	(542)	(276)	425	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	598	348	382	428	58	(542)	(276)	425	n.a.
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	598	348	382	428	58	(542)	(276)	425	n.a.
Margen Neto	2.5%	1.5%	1.5%	2.0%	0.3%	-2.7%	-1.2%	2.1%	3.2%

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	4.15	3.98	3.43	3.32	3.57	4.15	2.77	7.27
P/U	102.48	(26.71)	20.39	13.58	2.42	20.39	(26.71)	
P/VL	0.55	0.49	0.50	0.31	0.43	0.50	0.31	
Deuda Neta / EBITDA	2.25	2.31	2.00	2.41	2.24	2.41	2.00	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	3.51	7.08	9.46	16.18	10.91	16.18	7.08	
Deuda Neta / C.C.	0.65	0.68	0.70	0.82	0.73	0.82	0.68	
Cobertura Intereses	6.09	4.71	4.22	1.96	3.63	4.71	1.96	
ROA	0.2%	-0.6%	0.8%	0.7%	0.3%	0.8%	-0.6%	
ROE	0.5%	-1.8%	2.4%	2.3%	1.0%	2.4%	-1.8%	

NEMAK

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Activo Total	96,690	93,258	88,744	98,732	101,395	101,929	93,474	90,931
Activo Circulante	28,436	27,405	25,403	31,192	33,868	37,296	31,605	30,724
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3,757	3,555	5,883	8,720	5,799	8,065	5,475	4,335
Largo Plazo	68,253	65,853	63,341	67,540	67,527	64,633	61,869	60,207
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	52,274	51,629	48,140	51,491	52,679	50,939	48,673	47,580
Pasivo Total	58,267	57,154	54,800	63,065	65,881	68,473	63,423	61,678
Pasivo Circulante	25,509	26,544	25,332	31,027	33,852	35,162	33,717	32,790
Créditos Bancarios	1,018	2,350	1,977	4,144	3,969	1,934	4,976	5,952
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	32,758	30,610	29,468	32,038	32,029	33,310	29,706	28,888
Créditos Bancarios	5,823	4,973	4,728	4,812	4,709	8,124	7,026	7,087
Créditos Bursátiles	21,714	21,094	19,999	22,177	21,996	20,007	17,862	17,234
Otros Pasivos Con Costo	367	284	1,193	1,288	1,403	1,396	(216)	(200)
Deuda Total	29,066	28,817	26,416	30,867	30,435	29,812	20,326	28,275
Deuda Neta	25,310	25,262	20,533	22,147	24,637	21,747	14,851	23,940
Capital Contable Consolidado	38,423	36,104	33,943	35,667	35,514	33,456	30,051	29,253
Capital Contable Mayoritario	38,423	36,104	33,943	35,667	35,514	33,456	30,051	29,253

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES								
Ventas Netas	84,779	90,327	77,363	66,325	77,078	93,926	88,592	85,690
Utilidad de Operación	7,150	7,703	5,758	3,002	4,552	4,275	3,414	3,388
Margen Operativo	8.4%	8.5%	7.4%	4.5%	5.9%	4.6%	3.9%	4.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	3,691	3,464	2,493	(933)	85	1,018	(42)	659
Margen Neto	4.4%	3.8%	3.2%	-1.4%	0.1%	1.1%	0.0%	0.8%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES								
Utilidad de Operación	7,150	7,703	5,758	3,002	4,552	4,275	3,414	3,388
Depreciación y Amortizac.	6,320	6,166	6,079	6,826	6,718	6,426	6,555	6,528
EBITDA	13,470	13,869	11,838	9,828	11,270	10,700	9,969	9,917
Margen EBITDA	15.9%	15.4%	15.3%	14.8%	14.6%	11.4%	11.3%	11.6%
Intereses pagados	1,497	1,883	1,583	1,722	2,230	1,474	5,004	5,060
Intereses ganados	74	93	85	64	39	49	283	275
Impuestos a la Utilidad	1,484	2,276	1,145	181	1,962	1,167	(49)	(125)
CAPEX	(6,680)	(6,358)	(5,106)	(4,365)	(6,251)	(8,270)	(8,777)	(8,437)
Flujo Operativo Neto	3,882	3,446	4,090	3,624	867	(161)	(3,480)	(3,181)
Variación en el Capital de Trabajo	1047.257	-1268.844	-244.936	(539)	(3,224)	383	(3,102)	(2,508)

MULTIPLoS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS								
Valor de mercado	42,863	33,439	22,213	17,967	15,307	13,716	10,541	8,945
Valor de la empresa	68,173	58,701	44,600	42,090	42,027	35,463	25,392	32,885
VE/EBITDA	5.06	4.23	3.77	4.08	3.54	3.31	2.55	3.32
P/U	11.61	9.65	8.91	(19.26)	179.16	13.47	(252.81)	13.58
P/VL	1.12	0.93	0.65	0.50	0.43	0.41	0.35	0.31
Deuda Neta / EBITDA	1.88	1.82	1.89	2.25	2.19	2.03	1.49	2.41
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	3.73	3.36	3.33	4.42	5.32	8.95	12.46	16.18
Deuda Neta / C.C.	0.66	0.70	0.66	0.68	0.75	0.65	0.49	0.82
Cobertura Intereses	9.00	7.37	7.48	5.71	5.05	7.26	1.99	1.96
ROA	3.8%	3.7%	2.8%	-0.9%	0.1%	1.0%	0.0%	0.7%
ROE	9.6%	9.6%	7.3%	-2.6%	0.2%	3.0%	-0.1%	2.3%