

RESUMEN

Siderúrgica

ICHB MM

PRECIO

(MXN, al 28/10/2019)

P\$80.00

LOAT

32.62%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.543

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

34,960

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

9.6

Resultados 3T19

Caída en Precios – La empresa continúa presentando una caída en los precios de los metales, lo que a/a disminuye el precio promedio trimestral, derivando en una disminución en Ingresos del -20.4% a/a, lo que no pudo ser contrarrestado por el aumento en toneladas vendidas del 3.2% a/a.

Decremento en Rentabilidad – La rentabilidad de la compañía se vio impactada como resultado de una menor Utilidad de Operación por P\$995 millones, lo que representa -24.7% a/a. Esto impacto el EBITDA, el cual disminuyó -19.9% a/a, donde ambos resultados se explican por un incremento en Gastos de Venta y Administración.

Utilidad Neta – La Utilidad Neta disminuye -45.4% a/a, totalizando en P\$746 millones, derivado de mayores gastos financieros como resultado de una pérdida cambiaria de P\$77 millones, contra una ganancia cambiaria de P\$355 millones observada en el 3T18.



Fuente: Infotel.

MXN	3T19	3T18	Dif (%)
Ventas	9,060	11,378	-20.4%
Utilidad Operativa	996	1,322	-24.7%
EBITDA	1,310	1,637	-19.9%
Utilidad Neta	747	1,367	-45.4%
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	11.0	11.6	-63
Mgn. EBITDA (%)	14.5	14.4	8
Mgn. Neto (%)	8.2	12.0	-377

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2016	2017	2018	UDM
P/U	13.2 x	23.9 x	10.1 x	18.4 x
P/VL	1.7 x	1.1 x	1.0 x	1.0 x
VE/EBITDA	9.7 x	6.4 x	6.1 x	6.1 x

Resultados (MXN mill.)	2016	2017	2018	UDM
Ventas	30,743	33,212	41,217	39,777
EBITDA	5,863	5,744	6,094	5,488
Margen EBITDA (%)	19.1%	17.3%	14.8%	13.8%
Utilidad Neta	4,387	1,536	3,674	1,894
Margen Neto (%)	14.3%	4.6%	8.9%	4.8%
UPA	10.05	3.52	8.42	4.34
VLPA	76.7	77.9	81.3	82.0
Deuda Neta	- 8,590	- 7,783	- 8,233	-9,878
Deuda Neta/EBITDA	-1.5 x	-1.4 x	-1.4 x	-1.8 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

OCTUBRE 28, 2019

Resultados 3T19

Reporte débil – Las Ventas Netas de la compañía disminuyeron -20.4% a/a de MXN\$11,378 millones a MXN\$9,060 millones, derivado de un decremento del -12.0% a/a en ventas en el extranjero y de una caída en las ventas nacionales del -26.0% a/a, aunado a esto los precios de venta disminuyeron en promedio -22% a/a, lo que fue en pequeña escala compensado por el aumento de 3.2% a/a en las toneladas vendidas.

Menor rentabilidad – La utilidad operativa de la compañía disminuyó -24.7% a/a afectando el margen, el cual se redujo de 63.0 pb, pasando de 11.6% a 11% en el 3T19. El EBITDA decreció -19.9% a/a, lo cual se explica por un aumento en Gastos de Venta y Administración del 17.0% a/a, lo que no pudo ser compensado por la disminución del -21.0% a/a del Costo de Ventas.

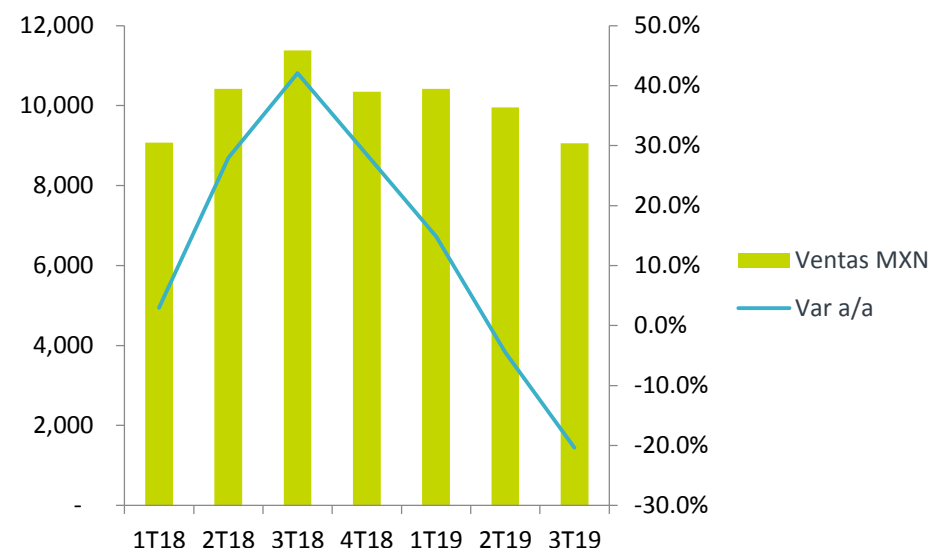
Utilidad Neta – La compañía registró una disminución en Utilidad Neta de -45.4% a/a, derivado de mayores gastos financieros como resultado de una pérdida cambiaria de P\$77 millones, contra una ganancia cambiaria de P\$355 millones observada en el 3T18.

Comparativo T/T – Haciendo la comparación trimestre contra trimestre, las Ventas Netas solo disminuyeron 9.0% a/a, y los precios de venta promedio tuvieron un decremento de 8.0% a/a, por lo que el panorama no tiene un gran cambio respecto a 2018.

	Volumen Miles Tons		
	2T19	2T18	Var%
Aceros Especiales	206	202	2%
Tubería	8	21	-62%
Aceros Comerciales	434	405	7%
Total	648	628	

Fuente: Reporte Trimestral ICH

Ventas Trimestrales



Fuente: Reportes Trimestrales ICH



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, Pamela Vázquez Flores y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte 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 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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepormas.com

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F. 55 56251500 x 31541 pvazquez@vepormas.com

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 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 Guzmán 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 Leal 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com