

## RESUMEN

Siderúrgica

ICHB MM

### PRECIO

(MXN, al 30/04/2020)

P\$80.0

### FLOAT

32.62%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.597

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

36,560

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

1.4

## Resultados 1T20

**Reporte Mixto** – La empresa reportó una disminución en ventas del 8.0% a/a, derivado de una caída en las ventas al extranjero del 12.0% a/a, y en las ventas nacionales del 4.0% a/a, así como por menores precios promedio.

**Incremento en Rentabilidad** – La utilidad operativa de la compañía registró un incremento del 35.1% a/a y en EBITDA de 29.2% a/a, gracias a una baja en el costo de ventas de 14% a/a. Esto impulso el margen operativo y de EBITDA en 448 pb y 512 pb, respectivamente.

**Utilidad Neta** – La Utilidad Neta incrementa 1,464 pb derivado de una ganancia cambiaria registrada durante el 1T20, por la depreciación del peso mexicano frente al dólar, así como por menores precios en materias primas y mejores volúmenes de toneladas embarcadas.



Fuente: Reuters.

MXN	1T20	1T19	Dif (%)
Ventas	9,586	10,419	-8.0%
Utilidad Operativa	1,347	997	35.1%
EBITDA	1,708	1,322	29.2%
Utilidad Neta	1,800	431	317.8%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	14.0	9.57	448
Mgn. EBITDA (%)	17.8	12.7	512
Mgn. Neto (%)	18.8	4.14	1,464

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	2017	2018	2019	UDM
P/U	25.0 x	10.6 x	NA	46.8 x
P/VL	1.1 x	1.1 x	1.3 x	1.1 x
VE/EBITDA	6.7 x	6.3 x	8.8 x	7.2 x

Resultados (MXN mill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	33,212	41,217	37,779	36,946
EBITDA	5,744	6,094	4,761	5,146
Margen EBITDA (%)	17.3%	14.8%	12.6%	13.9%
Utilidad Neta	1,536	3,674	-588	782
Margen Neto (%)	4.6%	8.9%	-1.6%	2.1%
UPA	3.36	8.03	-1.29	1.71
VLPA	74.4	77.7	73.5	75.7
Deuda Neta	- 7,783	- 8,233	- 8,365	-7,464
Deuda Neta/EBITDA	-1.4 x	-1.4 x	-1.8 x	-1.5 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 1T20

**Reporte Mixto** – Las Ventas Netas de la compañía disminuyeron 8.0% a/a derivado de menores ventas tanto en México como en el extranjero y por menores precios promedio. Sin embargo, gracias a menores costos de ventas y gastos de administración se reportó un incremento del 35.1% a/a a nivel operativo.

**Mayor rentabilidad** – La utilidad operativa de la compañía aumentó 35.1% a/a por menores costos de ventas, impulsando el margen operativo y EBITDA. Adicionalmente, se tuvo un beneficio en ingresos netos por MXN\$103 millones contra MXN\$ 66 millones en el 1T19. El EBITDA incrementó 29.1% a/a por mayores volúmenes de toneladas embarcadas y menores costos de materia prima y energía.

**Tipo de Cambio** – Durante el 1T20 en el CIF se tuvo una utilidad de MXN\$1,473 millones comparados contra una pérdida de MXN\$489 millones en el 1T19, esto se derivó de una ganancia cambiaria de MXN\$ 1,422 millones por la variación del peso mexicano contra el dólar.

**Impacto por Impuestos** – La compañía registró una provisión de gasto de impuestos sobre la renta de P\$578 millones durante el 1T20.

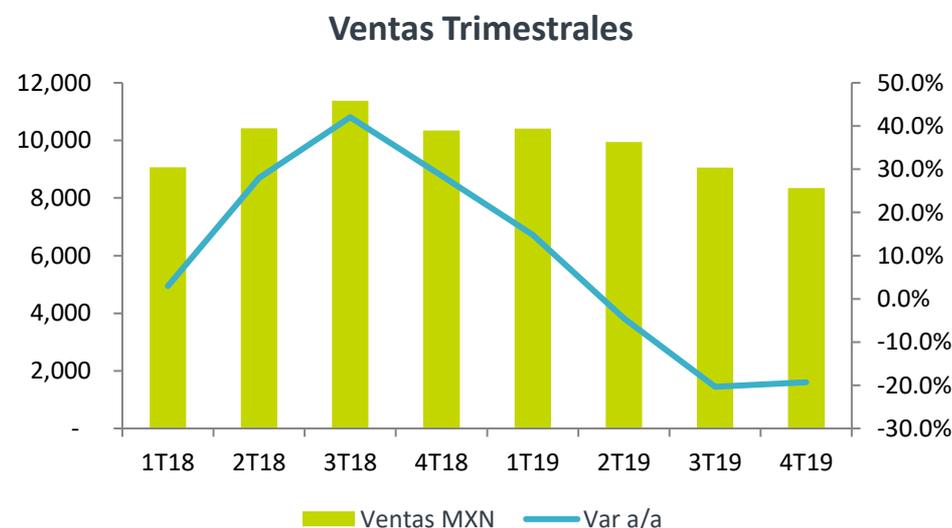
**Utilidad Neta** – Registró una ganancia de MXN\$1,800 millones, 317.8% a/a mayor que el primer trimestre del 2019, el incremento se deriva principalmente de la ganancia cambiaria registrada durante el trimestre, mayores volúmenes de toneladas embarcadas y menores costos de materias primas.

**Expansión** – La compañía continua con planes de expansión en la industria siderúrgica, para lo cual plantea hacer crecer la capacidad instalada de embarque de productos de acero, valorar oportunidades de adquisición de empresas siderúrgicas en México y el extranjero y continuar con los proyectos de inversión en Apizaco, Tlaxcala, San Luis Potosí y Monclova.

	Ventas Millones de MXN		
	1T20	1T19	Var%
<b>Aceros Especiales</b>	3,473	3,041	14%
<b>Tubería</b>	280	155	81%
<b>Aceros Comerciales</b>	5,559	5,103	9%

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](http://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 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
---------------------	---------------------	-------------------------