

RESUMEN

Siderúrgica

ICHBM M

PRECIO

(MXN, al 27/07/2020)

P\$85.4

FLOAT

32.62%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.460

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

39,113.2

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

0.796

Resultados 2T20

Reporte Mixto – La empresa reportó una disminución en ventas del 16.5% a/a, derivado de una caída en las ventas al extranjero del 9.0% a/a. Así mismo las ventas nacionales decrecieron 25.0% a/a y menores precios promedio.

Incremento en EBITDA – A pesar de una caída en la utilidad de Operación de 2.3% a/a derivado de mayores gastos de venta y administración, en EBITDA se presentó un incremento de 2.5% a/a, como consecuencia de un incremento en depreciación de 18.6% a/a .

Utilidad Neta – La Utilidad Neta incrementó 95 puntos base derivado de menores pérdidas cambiarias y menores costos de materias primas, lo que nos da un resultado de MXN\$395 millones contra MXN\$380 millones en el segundo trimestre del 2019 .



Fuente: Reuters.

E. Alejandra Vargas Añorve
evargas@veformas.com
(55) 5625 - 1500 ext. 31508

MXN	2T20	2T19	Dif (%)
Ventas	8,308	9,953	-16.5
Utilidad Operativa	1,047	1,071	-2.32
EBITDA	1,425	1,391	2.49
Utilidad Neta	395	380	4.16
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	12.6	10.8	183
Mgn. EBITDA (%)	17.2	14.0	318
Mgn. Neto (%)	4.76	3.81	94.5

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	48.8 x
P/VL	1.1 x	1.1 x	1.3 x	1.1 x
VE/EBITDA	6.7 x	6.4 x	8.8 x	7.7 x

Resultados (MXN mill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	33,212	41,217	37,779	35,301
EBITDA	5,744	6,094	4,761	5,181
Margen EBITDA (%)	17.3%	14.8%	12.6%	14.7%
Utilidad Neta	1,536	3,674	-588	797
Margen Neto (%)	4.6%	8.9%	-1.6%	2.3%
UPA	3.36	8.03	-1.28	1.74
VLPA	74.4	77.7	71.5	74.6
Deuda Neta	- 7,783	- 8,233	- 8,257	- 6,449
Deuda Neta/EBITDA	-1.4 x	-1.4 x	-1.8 x	-1.2 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 2T20

Reporte Mixto – Las Ventas Netas de la compañía disminuyeron 16.5% a/a derivado de menores ventas tanto en México como en el extranjero, y por menores precios promedio los cuales disminuyeron 8.0% a/a.

Presión en Operación – La utilidad operativa de la compañía disminuyó 2.3% a/a por menores ventas, contrarrestado parcialmente por menores costos de venta los cuales decrecieron 20.0% a/a, representando un 82.0% de las ventas. Por otro lado, a pesar de mayores gastos de operación el EBITDA incrementó 2.5% a/a.

Tipo de Cambio – Durante el 2T20 en el CIF se tuvo una pérdida de MXN\$101 millones comparados contra una pérdida de MXN\$407 millones en el 2T19, 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\$424 millones durante el 2T20 comparado contra P\$198 del año pasado por provisión de ingreso.

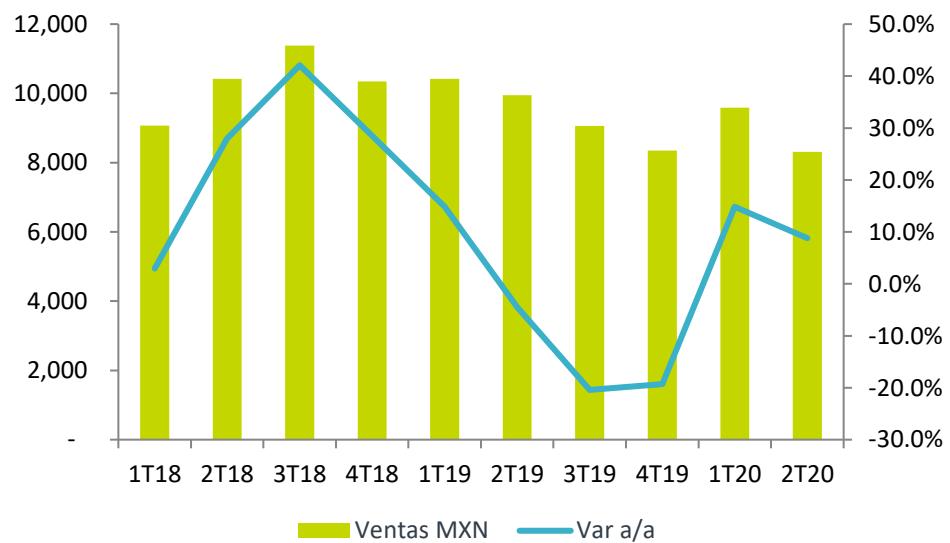
Utilidad Neta – Registró una ganancia de MXN\$395 millones, 4.2% a/a mayor que el segundo trimestre del 2019, esto derivado de menores perdidas en cambios por la fluctuación del peso mexicano contra el dólar, así como por menores costos de materias primas.

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, valuar 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		
	2T20	2T19	Var%
Aceros Especiales	2,508	3,743	-33.0%
Tubería	127	280	-54.6%
Aceros Comerciales	5,571	5,559	0.2%

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 acredecir 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 ghernandezo@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