

TRIMESTRAL

Siderúrgica

ICHB MM

PRECIO

(MXN, al 30/04/2021)

P\$139.99

FLOAT

32.62%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.369

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

62,299

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

1.5

Resultados 1T21

Reporte Positivo – La empresa reportó un incremento en ventas de +51.7% a/a derivado de un incremento en el total de toneladas vendidas de 6.0% a/a, de mayores ventas al extranjero y una recuperación de las ventas nacionales, adicional a mejores precios promedio.

Incremento en EBITDA – Derivado de un mejor resultado operativo con un incremento de 121% a/a, el EBITDA durante el 1T21 aumentó +95.0% a/a, apoyado por menores costos de venta respecto al proporcional de ingresos.

Utilidad Neta – La Utilidad Neta incrementó +24.2% a/a derivado de mejores ventas, así como por un decremento en la proporción de costo de ventas sobre ventas; sin embargo el margen neto bajó 340 pb, derivado de que en el 1T21 se registraron otros gastos por P\$13 millones comparados contra otros ingresos por P\$103 millones en el 1T20, así como por una utilidad en cambios vista en 2020 de P\$1,422 millones que no se registró este año.



Fuente: Refinitiv.

	1T21	1T20	Dif (%)
Ventas	14,542	9,586	51.7
Utilidad Operativa	2,989	1,347	121
EBITDA	3,330	1,708	95.0
Utilidad Neta	2,237	1,800	24.2
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	20.6	14.0	650
Mgn. EBITDA (%)	22.9	17.8	508
Mgn. Neto (%)	15.4	18.8	-340

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	2018	2019	2020	UDM
P/U	10.7 x	NA	14.2 x	15.5 x
P/VL	1.1 x	1.3 x	1.2 x	1.8 x
VE/EBITDA	6.4 x	8.9 x	6.8 x	7.2 x

Resultados (MXN mill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	41,217	37,779	39,737	44,520
EBITDA	6,094	4,761	7,381	8,407
Margen EBITDA (%)	14.8%	12.6%	18.6%	18.9%
Utilidad Neta	3,674	-588	3,633	4,017
Margen Neto (%)	8.9%	-1.6%	9.1%	9.0%
UPA	7.97	-1.27	7.88	8.71
VLPA	77.0	72.9	91.2	77.1
Deuda Neta	-8,233	-8,365	-8,579	-10,045
Deuda Neta/EBITDA	-1.4 x	-1.8 x	-1.2 x	-1.2 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 1T21

Reporte Positivo – Las Ventas Netas de la compañía incrementaron +51.7% a/a, gracias a un incremento de los precios de venta del +43.0% a/a, así como por mayores ventas al extranjero +55.0% a/a y una recuperación de las ventas nacionales +48.0% a/a.

Recuperación en Operación – La utilidad operativa de la compañía incremento considerablemente durante el trimestre derivado de un mejor resultado en ventas, así como por un decremento en costo de ventas sobre ingresos registrando en este trimestre, a 76.0% desde 82.0% del 1T20. El margen operativo incrementó 650 pb.

EBITDA – Durante el 1T21 el EBITDA incrementó +95.0% a/a, impulsado por un mayor número de toneladas embarcadas y mayores precios promedio de venta, lo que compensó el incremento en mayores costos de materias primas y mayores gastos de administración; lo anterior incrementó el margen EBITDA 508 pb.

Impuestos – La compañía registró una provisión de gasto de impuestos sobre la renta de P\$392 millones durante el 1T21, comparado contra P\$578 millones del año pasado.

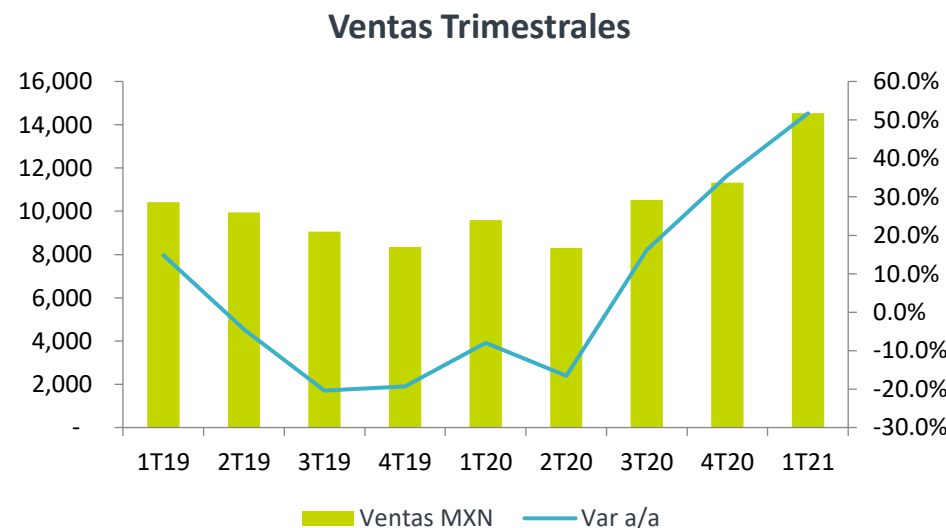
Utilidad Neta – Registró una ganancia de P\$2,237 millones, +24.4% a/a mayor que el primer trimestre del 2020, derivado principalmente de una menor utilidad en cambios registrada, ya que en el 1T20 se registró una utilidad por tipo de cambio de P\$1,422 millones contra una de P\$264 en este trimestre.

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		
	1T21	1T20	Var%
Aceros Especiales	5,377	3,743	43.7%
Tubería	57	280	-79.6%
Aceros Comerciales	9,036	5,559	62.5%

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 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
-------------------	---------------------	--------------------

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
---------------------	---------------------	-------------------------