

TRIMESTRAL

Siderúrgica

ICHB MM

PRECIO

(MXN, al 13/07/2021)

P\$164.52

FLOAT

32.62%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.383

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

76,006

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

1.8

Resultados 2T21

Reporte Positivo – La empresa reportó un incremento en ventas de +104% a/a derivado de un incremento en el total de toneladas vendidas de 30.0%, así como por mayores ventas nacionales y al extranjero, y mejores precios promedio, los cuales tuvieron un incremento del +60% a/a.

Incremento en EBITDA – Derivado de un mejor resultado operativo con un incremento de 322% a/a, el EBITDA durante el 2T21 aumentó 233.4% a/a, apoyado por menores costos de venta respecto al proporcional de ventas.

Utilidad Neta – La Utilidad Neta incrementó 475% a/a derivado de mejores ventas, mejores precios promedio, y un decremento en la proporción de costo de ventas sobre ventas, lo que contrarrestó los aumentos en costos de materias primas y gastos de venta y administración, y las mayores pérdidas cambiarias, las cuales pasaron de P\$104 millones en el 2T20 a P\$358 en el 1T21.



Fuente: Refinitiv.

| MXN | 2T21 | 2T20 | Dif (%) |
|--------------------|--------|-------|---------|
| Ventas | 16,981 | 8,308 | 104 |
| Utilidad Operativa | 4,422 | 1,047 | 322 |
| EBITDA | 4,753 | 1,425 | 233 |
| Utilidad Neta | 2,277 | 395 | 475 |
| Dif pb | | | |
| Mgn. Operativo (%) | 26.0 | 12.6 | 1,344 |
| Mgn. EBITDA (%) | 28.0 | 17.2 | 1,083 |
| Mgn. Neto (%) | 13.4 | 4.78 | 865 |

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 | 14.3 x | 13.2 x |
| P/VL | 1.1 x | 1.3 x | 1.5x | 2.1 x |
| VE/EBITDA | 6.4 x | 8.9 x | 6.9x | 6.3 x |

| Resultados (MXN mill.) | 2018 | 2019 | 2020 | UDM |
|------------------------|--------|--------|--------|---------|
| Ventas | 41,217 | 37,779 | 39,737 | 53,193 |
| EBITDA | 6,094 | 4,761 | 7,381 | 11,805 |
| Margen EBITDA (%) | 14.8% | 12.6% | 18.6% | 22.2% |
| Utilidad Neta | 3,674 | -588 | 3,633 | 5,899 |
| Margen Neto (%) | 8.9% | -1.6% | 9.1% | 11.1% |
| UPA | 7.95 | -1.27 | 7.86 | 12.77 |
| VLPA | 76.9 | 72.7 | 74.4 | 81.8 |
| Deuda Neta | -8,233 | -8,365 | -8,579 | -11,828 |
| Deuda Neta/EBITDA | -1.4 x | -1.8 x | -1.2 x | -1.0 x |

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 2T21

Reporte Positivo – Las Ventas Netas de la compañía incrementaron +104% a/a, gracias a un incremento de los precios promedio de venta, así como por mayores ventas al extranjero (+91.0% a/a), y una recuperación de las ventas nacionales (+123.0% a/a).

Utilidad de Operación – La utilidad operativa de la compañía incrementó considerablemente durante el trimestre derivado de un mejor resultado en ventas, así como por un decremento en costo de ventas sobre ventas registrando en este trimestre de 70.0% desde 82.0% del 2T20. El margen operativo incrementó 1,344 pb.

EBITDA – Durante el 2T21 el EBITDA incrementó 233% 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 1,083 pb.

Impuestos – La compañía registró una provisión de gastos de impuestos sobre la renta de P\$1,240 millones durante el 2T21, comparado contra P\$424 millones del año pasado.

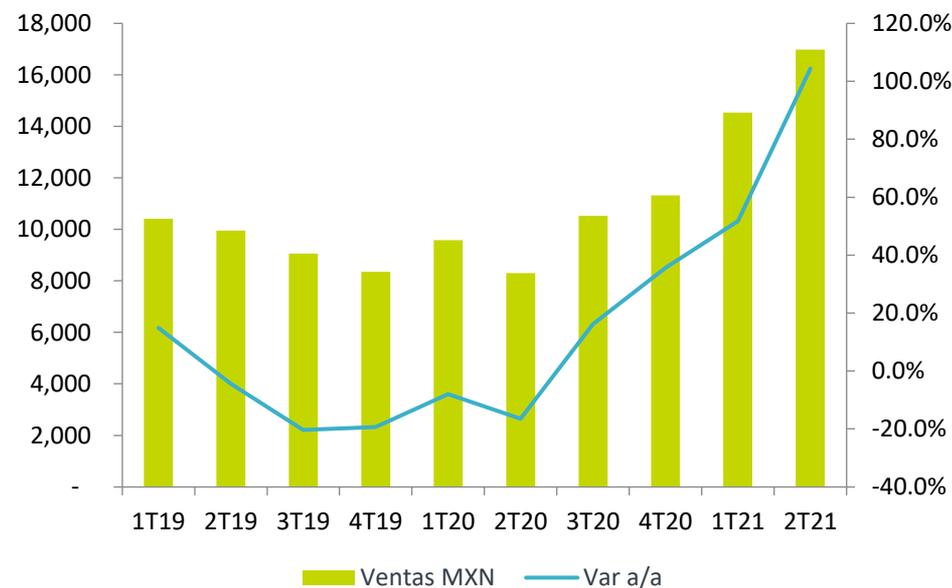
Utilidad Neta – Registró una ganancia de P\$2,277 millones, 475% a/a mayor, derivado principalmente por mayores volúmenes de toneladas embarcadas, y mayores precios promedio, contrarrestando el incremento en impuestos de 192.4% y una mayor pérdida en cambios.

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 | | |
|---------------------------|------------------------|-------|--------|
| | 2T21 | 2T20 | Var% |
| Aceros Especiales | 6,110 | 2,508 | 143.6% |
| Tubería | 93 | 127 | -26.8% |
| Aceros Comerciales | 10,775 | 5,571 | 93.4% |

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 |
|---------------------|---------------------|-------------------------|