

TRIMESTRAL

Siderúrgica

ICHB MM

PRECIO

(MXN, al 28/10/2021)

P\$176.0

FLOAT

32.62%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.353

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

80,846

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

2.54

Resultados 3T21

Reporte Positivo – La empresa reportó un incremento en ventas de 51.2% a/a derivado de un incremento en ventas tanto nacionales como extranjeras, gracias a mejores precios promedio, lo que alcanzó a compensar la caída en toneladas vendidas y el incremento en costos.

Incremento en EBITDA – Derivado de un mejor resultado operativo con un incremento de 159.4% a/a, el EBITDA durante el 3T21 aumentó 127.6% a/a, apoyado por un mejor escenario de precios.

Utilidad Neta – La Utilidad Neta incrementó 286.8% 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 primas, energéticos y mayores gastos operativos. Cabe mencionar que este trimestre se presentaron ganancias cambiarias lo que también ayudó a un resultado positivo.



Fuente: Refinitiv.

MXN	3T21	3T20	Dif (%)
Ventas	15,915	10,523	51.2
Utilidad Operativa	4,243	1,636	159
EBITDA	4,575	2,010	127
Utilidad Neta	3,166	819	286
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	26.7	15.5	1,112
Mgn. EBITDA (%)	28.7	19.1	964
Mgn. Neto (%)	19.9	7.8	1,211

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	10.6 x	NA	14.2 x	7.9 x
P/VL	1.1 x	1.3 x	1.5 x	2.0 x
VE/EBITDA	6.4 x	8.9 x	6.9 x	4.4 x

Resultados (MXN mill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	41,217	37,779	39,737	73,177
EBITDA	6,094	4,761	7,381	17,211
Margen EBITDA (%)	14.8%	12.6%	18.6%	23.5%
Utilidad Neta	3,674	-588	3,633	10,183
Margen Neto (%)	8.9%	-1.6%	9.1%	13.9%
UPA	7.95	-1.27	7.86	22.17
VLPA	76.9	72.7	74.4	88.3
Deuda Neta	-8,233	-8,365	-8,579	-14,644
Deuda Neta/EBITDA	-1.4 x	-1.8 x	-1.2 x	-0.9 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 3T21

Reporte Positivo – Las Ventas Netas de la compañía incrementaron 51.2% a/a pesar de un decremento del 4.0% a/a en el total de toneladas vendidas, gracias a un incremento de los precios promedio de venta de aproximadamente 57.0% a/a. Se registraron mayores ventas al extranjero (+42.0% a/a), y una recuperación de las ventas nacionales (+60.0% 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 tercer trimestre de 70.0% desde 80.0% del 3T20. El margen operativo incrementó 1,112 pb.

EBITDA – Durante el 3T21 el EBITDA incrementó 127.6% a/a, impulsado por mayores precios promedio de venta, lo que logró contrarrestar los efectos negativos por menores toneladas embarcadas, mayores costos de materias primas, energéticos y mayores gastos operativos. El margen EBITDA incrementó 964 pb.

Impuestos – La compañía registró una provisión de gastos de impuestos sobre la renta de P\$656 millones durante el 3T21, comparado contra P\$360 millones del año pasado.

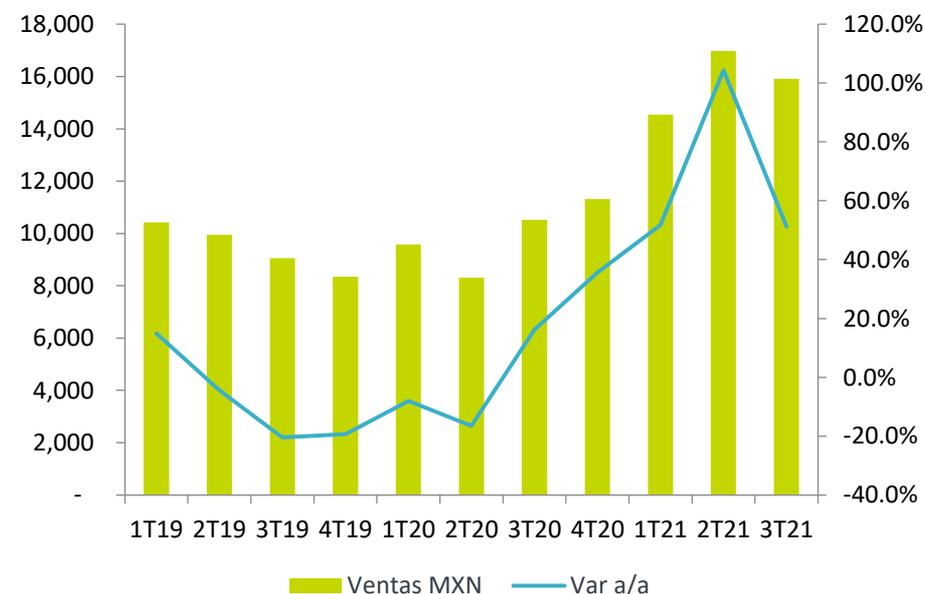
Utilidad Neta – Registró una ganancia de P\$3,166 millones, 286.8% a/a mayor, principalmente por mayores precios promedio y a mayores utilidades cambiarias, contrarrestando el incremento en impuestos de 82.2% a/a y el incremento en costos como se mencionó previamente.

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, y continuar con los proyectos de inversión en Apizaco, Tlaxcala, San Luis Potosí y Monclova, así como valorar la posibilidad de crear nuevas plantas.

	Ventas Millones de MXN		
	3T21	3T20	Var%
Aceros Especiales	6,024	3,633	65.8%
Tubería	128	18	611.1%
Aceros Comerciales	9,755	6,858	42.2%

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 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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 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 G. 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 L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com