

TRIMESTRAL

Siderúrgica

ICHB MM

PRECIO

(MXN, al 28/04/2022)

P\$211.76

FLOAT

32.62%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.324

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

97,999

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

2.0

Resultados 1T22

Reporte Positivo – La empresa reportó un incremento en ventas de 15.2% a/a por un incremento en ventas tanto nacionales como extranjeras, los precios de venta también impulsaron los resultados al incrementar en un 24% a/a. Las ventas nacionales pasaron de P\$7,699 mn a P\$9,487 mn y las ventas al extranjero de P\$6,771 mn a P\$7,264 mn.

Incremento en EBITDA – Derivado de un mejor resultado operativo con un incremento de 27.6% a/a, el EBITDA durante el 1T22 aumentó 24.1% a/a, apoyado por el menor crecimiento en costos y gastos en comparación a los ingresos.

Utilidad Neta – El crecimiento en el costo financiero como resultado de las pérdidas cambiarias, así como un incremento en la tasa de impuestos, la compañía presentó un incremento de 6.9% a/a en Utilidad Neta.



Fuente: Refinitiv.

	1T22	1T21	Dif (%)
Ventas	16,758	14,542	15.2
Utilidad Operativa	3,813	2,989	27.6
EBITDA	4,133	3,330	24.1
Utilidad Neta	2,391	2,237	6.92
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	22.8	20.6	220
Mgn. EBITDA (%)	24.7	22.9	176
Mgn. Neto (%)	14.3	15.4	-111

Datos en millones de MXN 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	2021	UDM
P/U	10.7 x	NA	14.3 x	9.4 x	11.2 x
P/VL	1.1 x	1.3 x	1.5 x	2.1 x	2.2 x
VE/EBITDA	6.4 x	8.9 x	6.9 x	4.8 x	5.1 x

Resultados (MXN mill.)	2018	2019	2020	2021	UDM
Ventas	41,217	37,779	39,737	62,023	64,256
EBITDA	6,094	4,761	7,381	16,589	17,476
Margen EBITDA (%)	14.8%	12.6%	18.6%	26.7%	27.2%
Utilidad Neta	3,674	-588	3,633	9,426	8,736
Margen Neto (%)	8.9%	-1.6%	9.1%	15.2%	13.6%
UPA	7.95	-1.27	7.86	20.40	18.88
VLPA	76.9	72.7	74.4	91.1	94.2
Deuda Neta	-8,233	-8,365	-8,579	-17,786	-18,508
Deuda Neta/EBITDA	-1.4 x	-1.8 x	-1.2 x	-1.1 x	-1.1 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Reporte Positivo – A pesar de que el total de toneladas vendidas pasaron de 742 mil en el 1T21 a 691 mil en el 1T22 (-6.8% a/a), las ventas netas de la compañía incrementaron 15.2% a/a gracias a un incremento de los precios promedio de venta de aproximadamente 24.0% a/a. Se registraron mayores ventas al extranjero (+7.0% a/a), y las ventas nacionales continuaron con una tendencia positiva (+23.0% a/a).

Utilidad de Operación – La utilidad operativa de la compañía incrementó 27.6% a/a durante el trimestre derivado de un mejor resultado en ventas, así como por un decremento en costo de ventas sobre ventas registrando en este primer trimestre de 74% desde 76.0% del 1T21. El margen operativo incrementó 220 pb.

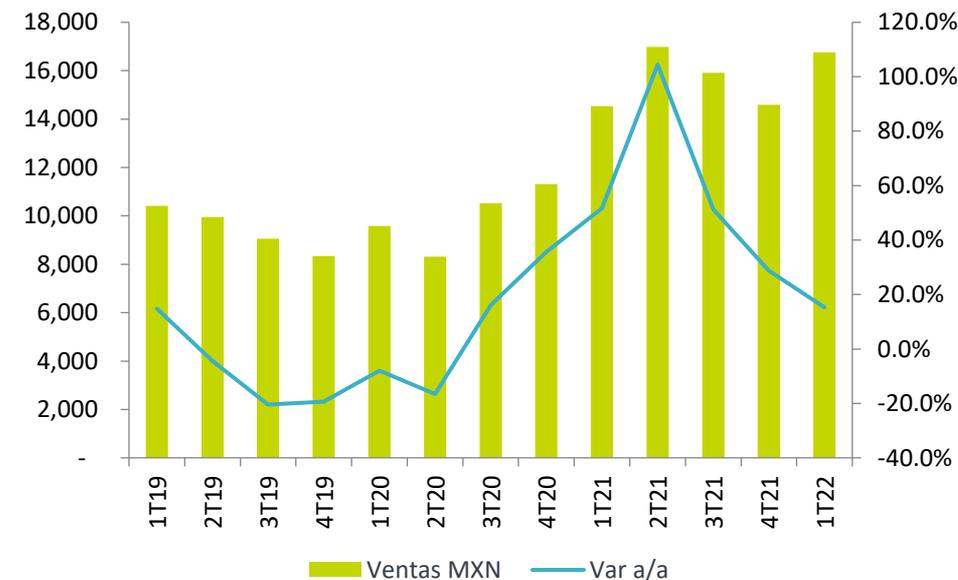
EBITDA – Durante el 1T22 el EBITDA incrementó 24.1% a/a, impulsado por ingresos, así como por un registro de otros ingresos en comparación con otros gastos en el 1T21. Así mismo, el incremento en gastos fue menor en relación con los ingresos, por lo que el margen EBITDA incrementó 176 pb.

Impuestos – La compañía registró una provisión de gastos de impuestos sobre la renta de P\$460 millones durante el 1T22, comparado contra P\$392 millones del año pasado, por una mayor tasa impositiva.

Utilidad Neta – Registró una ganancia de P\$2,391 millones, 6.9% a/a mayor. Este resultado fue menor al resultado operativo, derivado de un mayor costo integral de financiamiento, el cual presento un costo de P\$386 mn, en comparación a la utilidad de P\$250 mn en el 1T21.

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 Trimestrales



Fuente: Reportes Trimestrales ICH

	Ventas Millones de MXN		
	1T22	1T21	Var%
Aceros Especiales	5,994	5,377	11.5%
Tubería	131	57	129.8%
Aceros Comerciales	10,626	9,036	17.6%

Fuente: Reporte Trimestral 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