

## TRIMESTRAL

Siderúrgica

ICHB MM

### PRECIO

(MXN, al 20/07/2022)

P\$217.52

### FLOAT

32.62%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.237

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

100,732

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

2.8

## Resultados 2T22

**Reporte Positivo** – La empresa reportó un incremento en ventas de 4.9% a/a por un aumento en ventas nacionales y mejores precios promedio de venta. Las ventas nacionales totalizaron en P\$10,172 mn de P\$9,089 mn, mientras que las ventas al extranjero presentaron un retroceso de P\$7,889 mn a P\$7,634 mn. Los precios promedio de venta presentaron un avance de 26% a/a.

**Incremento en EBITDA** – Derivado de un mejor resultado operativo con un incremento de 12.1% a/a, el EBITDA durante el 2T22 aumentó 10.8% a/a, es importante mencionar que en cuestión de márgenes también presentaron un avance de 178 y 156 pb en margen operativo y EBITDA respectivamente.

**Utilidad Neta** – Como resultado de una utilidad en cambios de P\$191 millones, comparada contra una pérdida de P\$358 millones en el mismo periodo del año anterior, y un menor impuesto sobre la renta, la compañía presentó un incremento de 58.5% a/a en Utilidad Neta.



Fuente: Refinitiv.

	2T22	2T21	Dif (%)
Ventas	17,825	16,981	4.97
Utilidad Operativa	4,958	4,422	12.1
EBITDA	5,266	4,753	10.8
Utilidad Neta	3,609	2,277	58.5
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	27.8	26.0	178
Mgn. EBITDA (%)	29.5	28.0	156
Mgn. Neto (%)	20.2	13.4	684

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	10.0 x
P/VL	1.1 x	1.3 x	1.5 x	2.1 x	2.1 x
VE/EBITDA	6.4 x	8.9 x	6.9 x	4.8 x	5.0 x

Resultados (MXN mill.)	2018	2019	2020	2021	UDM
Ventas	41,217	37,779	39,737	62,023	65,100
EBITDA	6,094	4,761	7,381	16,589	17,978
Margen EBITDA (%)	14.8%	12.6%	18.6%	26.7%	27.6%
Utilidad Neta	3,674	-588	3,633	9,426	10,068
Margen Neto (%)	8.9%	-1.6%	9.1%	15.2%	15.5%
UPA	7.95	-1.27	7.86	20.40	21.80
VLPA	76.9	72.7	74.4	91.1	101.9
Deuda Neta	-8,233	-8,365	-8,579	-17,786	-21,045
Deuda Neta/EBITDA	-1.4 x	-1.8 x	-1.2 x	-1.1 x	-1.2 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

**Reporte Positivo** – A pesar de que el total de toneladas vendidas paso de 764 mil en el 2T21 a 635 mil en el 2T22 (-17.0% a/a), las ventas netas de la compañía incrementaron 5.0% a/a gracias a un incremento de los precios promedio de venta de aproximadamente 26.0% a/a. Se registraron menores ventas al extranjero (-3.0% a/a), y las ventas nacionales continuaron con una tendencia positiva (+12.0% a/a).

**Utilidad de Operación** – La utilidad operativa de la compañía incrementó 12.1% a/a durante el trimestre derivado de un mejor resultado en ventas, así como por un decremento en costo de ventas sobre ventas en este segundo trimestre de 69.0% de 70.0% del 2T21. El margen operativo incrementó 178 pb.

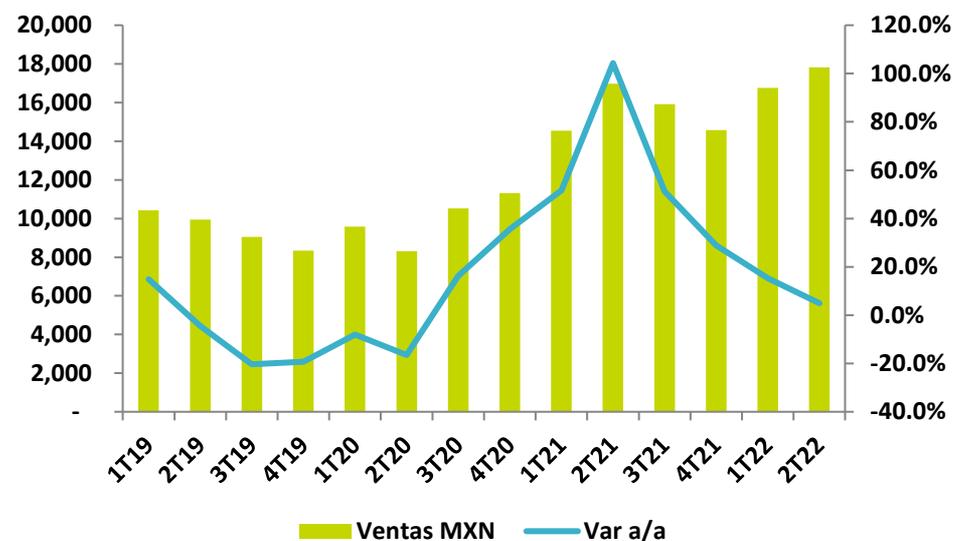
**EBITDA** – Durante el 2T22 el EBITDA incrementó 10.8% a/a, impulsado por mayores precios promedio, lo que compensó los efectos negativos de las alzas en gastos operativos, costos de materias primas y menores volúmenes de toneladas vendidas.

**Impuestos** – La compañía registró una provisión de gastos de impuestos sobre la renta de P\$681 millones durante el 2T22, comparado contra P\$1,240 millones del año pasado.

**Utilidad Neta** – Registró una ganancia de P\$3,609 millones, 58.5% a/a mayor. Este resultado fue impulsado por una utilidad en el costo integral de financiamiento neto de P\$164 mn, así como menores provisiones de gasto de impuestos.

**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		
	2T22	2T21	Var%
<b>Aceros Especiales</b>	6,391	6,110	4.6%
<b>Tubería</b>	285	93	206.5%
<b>Aceros Comerciales</b>	11,130	10,775	3.3%

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](http://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 [jrich@vepormas.com](mailto:jrich@vepormas.com)

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com)

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 [ghernandezo@vepormas.com](mailto:ghernandezo@vepormas.com)

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto: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](mailto:jtorroella@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 [ligonzalez@vepormas.com](mailto:ligonzalez@vepormas.com)