

## TRIMESTRAL

Siderúrgica

ICHB MM

### PRECIO

(MXN, al 13/02/2023)

P\$221.50

### FLOAT

32.62%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.169

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

102,155

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

3.2

## Resultados 4T22

**Reporte Negativo** – La empresa reportó un decremento en ventas de 7.4% a/a por una caída en ventas internacionales, aunado a que los precios de venta promedio disminuyeron 14.0% a/a. Las ventas nacionales totalizaron en el 4T22 P\$8,566 mn vs P\$8,079 mn en el 4T21, incrementando 6.0% a/a, mientras que las ventas al extranjero presentaron un retroceso de P\$6,507 mn a P\$4,956 mn, una baja de 23.8% a/a.

**Retroceso en EBITDA** – Derivado de un menor resultado operativo con un decremento de 32.0% a/a, el EBITDA presentó una caída de 29.7% a/a. En cuestión de márgenes también presentaron un retroceso, siendo de 664 y 653 pb en el margen operativo y EBITDA, respectivamente.

**Utilidad Neta** – Como resultado de menores ventas y un menor resultado operativo, así como mayores gastos y pérdidas cambiarias que no pudieron ser contrarrestadas, la compañía presentó una caída en utilidad neta de 65.2% a/a.



Fuente: Refinitiv.

	4T22	4T21	Dif (%)
Ventas	13,528	14,601	-7.35
Utilidad Operativa	2,458	3,623	-32.2
EBITDA	2,781	3,954	-29.7
Utilidad Neta	314	902	-65.2
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	18.2	24.8	-664
Mgn. EBITDA (%)	20.6	27.1	-653
Mgn. Neto (%)	2.32	6.18	-385

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	2019	2020	2021	2022	UDM
P/U	NA	14.3 x	9.4 x	12.8 x	12.6 x
P/VL	1.3 x	1.5 x	2.1 x	2.2 x	2.2 x
VE/EBITDA	8.9 x	6.9 x	4.8 x	5.8 x	5.7 x

Resultados (MXN mill.)	2018	2019	2020	2021	2022
Ventas	41,217	37,779	39,737	62,023	62,665
EBITDA	6,094	4,761	7,381	16,589	15,599
Margen EBITDA (%)	14.8	12.6	18.6	26.7	24.9%
Utilidad Neta	3,674	-588	3,633	9,426	8,145
Margen Neto (%)	8.9	-1.6	9.1	15.2	13.0
UPA	7.95	-1.27	7.86	20.4	17.6
VLPA	76.9	72.7	74.4	91.1	102.2
Deuda Neta	-8,233	-8,365	-8,579	-17,786	-25,101
Deuda Neta/EBITDA	-1.4 x	-1.8 x	-1.2 x	-1.1 x	-1.6 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

**Reporte Negativo** – El total de toneladas vendidas paso de 599 mil en el 4T21 a 646 mil en el 4T22 (+7.8% a/a); sin embargo, las ventas netas de la compañía decrecieron 7.4% a/a. Se registraron menores ventas al extranjero (-23.8% a/a), mientras que las ventas nacionales presentaron una tendencia positiva (+6.0% a/a). Cabe mencionar que los precios de venta disminuyeron 14.0% a/a.

**Utilidad de Operación** – La utilidad operativa de la compañía decreció 32.2% a/a durante el trimestre derivado de un menor resultado en ventas, así como por un incremento en costo de ventas sobre ventas, el cual en este cuarto trimestre fue de 77.0% vs 70.0% del 4T21. El margen operativo disminuyó 664 pb.

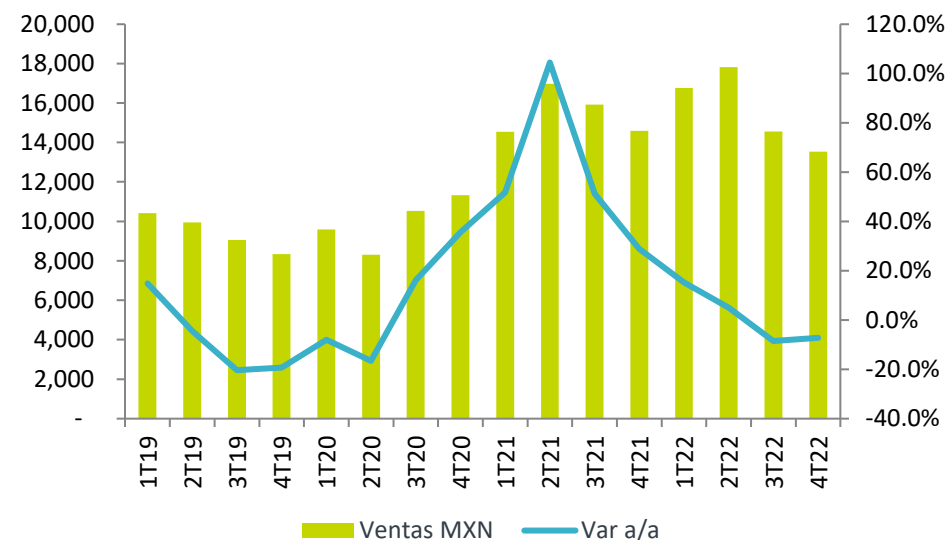
**EBITDA** – Durante el 4T22 el EBITDA cayó 29.7% a/a, derivado de menores ventas, así como por mayores gastos operativos y menores precios promedio de ventas, aunado a que se presentaron mayores costos de materias primas. Esto fue parcialmente contrarrestado por un incremento en volúmenes de toneladas embarcadas.

**Impuestos** – La compañía registró una provisión de gastos de impuestos sobre la renta de P\$1,684 millones durante el 4T22, comparado contra P\$2,498 millones del año pasado.

**Utilidad Neta** – Registró una ganancia de P\$314 millones, 65.2% a/a por debajo del 4T21. Este resultado fue por lo anteriormente expuesto, así como por mayores gastos de operación y pérdidas cambiaria registradas en el 4T22, las mismas que no pudieron ser totalmente contrarrestadas con el incremento en volúmenes de toneladas embarcadas y la menor provisión de gasto de ISR.

**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.

## Ventas Trimestrales



Fuente: Reportes Trimestrales ICH

	Ventas Millones de MXN		
	4T22	4T21	Var%
<b>Aceros Especiales</b>	3,585	5,361	-33.1
<b>Tubería</b>	296	78	279
<b>Aceros Comerciales</b>	9,641	9,147	5.40

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

## 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