

TRIMESTRAL

Siderúrgica

ICHB MM

PRECIO

(MXN, al 28/10/2020)

P\$85.60

FLOAT

32.62%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.472

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

39,209

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

4.6

Resultados 3T20

Reporte Positivo – La empresa reportó un incremento en ventas de +16.2% a/a, derivado de un aumento en las ventas de productos de acero, así como por mayores ventas al extranjero.

Incremento en EBITDA – Derivado de un mejor resultado operativo con un incremento de 64.3% a/a, el EBITDA durante el 3T20 aumentó 53.4% a/a, apoyado también por un incremento en depreciación de 18.9% a/a.

Utilidad Neta – La Utilidad Neta incrementó 9.6% a/a derivado de mejores ventas, así como por un decremento en costo de ventas como porcentaje de ventas totales, es importante recalcar que a pesar de lo anterior el margen neto disminuyó de 8.2% en el 3T19 a 7.8% a/a, por un incremento de +185.0% a/a en gastos financieros.



Fuente: Refinitiv.

MXN	3T20	3T19	Dif (%)
Ventas	10,523	9,060	16.2
Utilidad Operativa	1,636	996	64.3
EBITDA	2,010	1,310	53.4
Utilidad Neta	819	747	9.61
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	15.5	11.0	456
Mgn. EBITDA (%)	19.1	14.5	464
Mgn. Neto (%)	7.78	8.24	-46.4

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	2017	2018	2019	UDM
P/U	25.0 x	10.6 x	NA	45.1 x
P/VL	1.1 x	1.1 x	1.3 x	1.1 x
VE/EBITDA	6.7 x	6.4 x	8.8 x	6.6 x

Resultados (MXN mill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	33,212	41,217	37,779	36,765
EBITDA	5,744	6,094	4,761	5,881
Margen EBITDA (%)	17.3%	14.8%	12.6%	16.0%
Utilidad Neta	1,536	3,674	-588	869
Margen Neto (%)	4.6%	8.9%	-1.6%	2.4%
UPA	3.36	8.03	-1.28	1.90
VLPA	74.4	77.7	71.5	75.7
Deuda Neta	- 7,783	- 8,233	- 8,257	-8,072
Deuda Neta/EBITDA	-1.4 x	-1.4 x	-1.8 x	-1.4 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Octubre 28, 2020

Resultados 3T20

Reporte Positivo – Las Ventas Netas de la compañía incrementaron +16.2% a/a por un alza en las ventas de productos de acero. El total de toneladas vendidas aumentó +12.0% a/a, por mayores ventas al extranjero +13.0% a/a, así mismo se vio una recuperación de las ventas nacionales aumentando +18.7% a/a.

Recuperación en Operación – La utilidad operativa de la compañía incremento +64.3% a/a, derivado de un mejor resultado en ventas, así como por un decremento en costo de ventas sobre ventas registrando en este trimestre de 80.1% desde 84.6% del 3T19, cabe mencionar que contra el 3T19 el costo de ventas incrementó +9.9% a/a.

EBITDA – Durante el 3T20 el EBITDA incrementó +53.4% a/a, impulsado por un mayor número de toneladas embarcadas y mayores precios promedio, así como por menores costos de materias primas y energéticos, lo que compensó un incremento en gasto de administración y ventas de +23.0% a/a, lo anterior incrementó el margen EBITDA 464 pb.

Impuestos – La compañía registró una provisión de gasto de impuestos sobre la renta de P\$360 millones durante el 3T20 comparado contra P\$16 del año pasado.

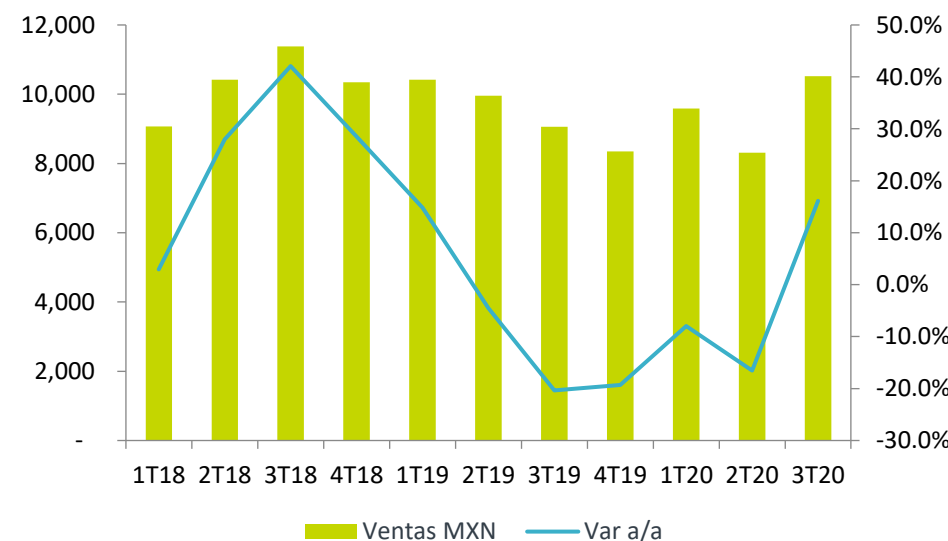
Utilidad Neta – Registró una ganancia de P\$819 millones, +9.6% a/a mayor que el tercer trimestre del 2019, derivado de mayores toneladas vendidas, así como por el incremento en los precios promedio.

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		
	3T20	3T19	Var%
Aceros Especiales	3,633	3,595	1.1%
Tubería	18	155	-88.4%
Aceros Comerciales	6,858	5,306	29.2%
	10,509	9,056	

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, Pamela Vázquez Flores 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 P+once 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 lgonzalez@vepormas.com