

TRIMESTRAL

Siderúrgica

ICHB MM

PRECIO

(MXN, al 26/10/2022)

P\$216.50

FLOAT

32.62%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.213

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

100,307

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

3.2

Resultados 3T22

Reporte Negativo – La empresa reportó un decremento en ventas de 8.5% a/a por una caída tanto en ventas nacionales y como internacionales, lo que no pudo ser compensado con mejores precios promedio de venta y menores costos de materias primas. Las ventas nacionales totalizaron en el 3T22 P\$7,595 mn de P\$8,851 mn en el 3T21, mientras que las ventas al extranjero presentaron un retroceso de P\$7,056 mn a P\$6,937 mn.

Retroceso en EBITDA – Derivado de un menor resultado operativo con un decremento de 27.0% a/a, el EBITDA durante el 3T22 presentó una caída de 25.3% a/a. En cuestión de márgenes también presentaron un retroceso de 539 y 525 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 provisiones por impuestos, la compañía presentó una caída en utilidad neta de 42.2% a/a.



Fuente: Refinitiv.

	3T22	3T21	Dif (%)
Ventas	14,555	15,916	-8.55
Utilidad Operativa	3,096	4,243	-27.0
EBITDA	3,420	4,575	-25.3
Utilidad Neta	1,830	3,166	-42.2
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	21.3	26.7	-539
Mgn. EBITDA (%)	23.5	28.7	-525
Mgn. Neto (%)	12.6	19.9	-732

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	11.5 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	5.3 x

Resultados (MXN mill.)	2018	2019	2020	2021	UDM
Ventas	41,217	37,779	39,737	62,023	63,739
EBITDA	6,094	4,761	7,381	16,589	16,816
Margen EBITDA (%)	14.8	12.6	18.6	26.7	26.4
Utilidad Neta	3,674	-588	3,633	9,426	8,733
Margen Neto (%)	8.9	-1.6	9.1	15.2	13.7
UPA	7.95	-1.27	7.86	20.40	18.85
VLPA	76.9	72.7	74.4	91.1	102.1
Deuda Neta	-8,233	-8,365	-8,579	-17,786	-22,706
Deuda Neta/EBITDA	-1.4 x	-1.8 x	-1.2 x	-1.1 x	-1.4 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Reporte Negativo – El total de toneladas vendidas paso de 703 mil en el 3T21 a 594 mil en el 3T22 (-15.0% a/a), las ventas netas de la compañía decrecieron 8.6% a/a. Se registraron menores ventas al extranjero (-2.0% a/a), y las ventas nacionales presentaron una tendencia negativa (-14.0% a/a). Cabe mencionar que los precios de venta incrementaron 8.0% a/a comparando ambos periodos.

Utilidad de Operación – La utilidad operativa de la compañía decreció 27.0% 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 tercer trimestre fue de 74.0% vs 70.0% del 3T21. El margen operativo disminuyó 539 pb.

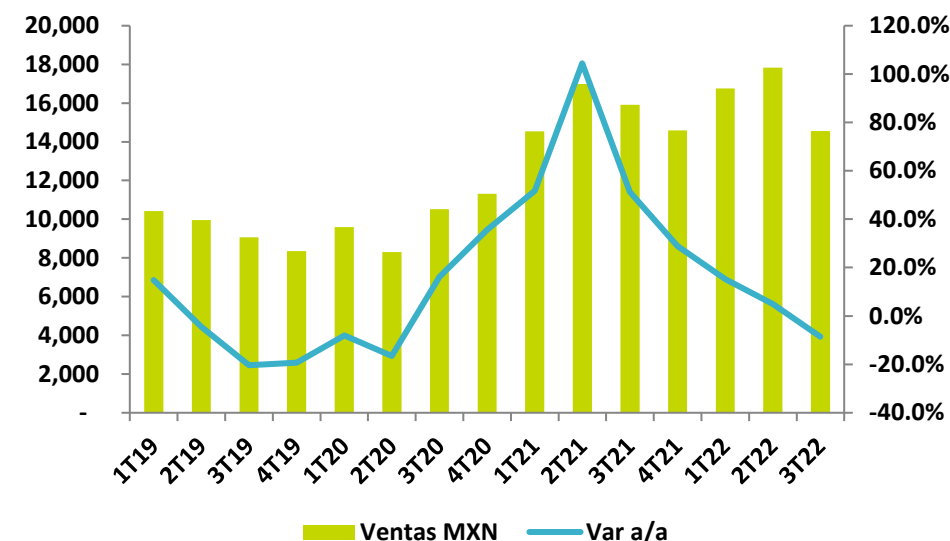
EBITDA – Durante el 3T22 el EBITDA cayó 25.3% a/a, derivado de efectos negativos que provocaron la disminución de toneladas embarcadas, así como por alzas en gastos operativos, lo que no pudo ser compensado por menores costos de materias primas y mayores precios de venta promedio.

Impuestos – La compañía registró una provisión de gastos de impuestos sobre la renta de P\$1,000 millones durante el 3T22, comparado contra P\$656 millones del año pasado.

Utilidad Neta – Registró una ganancia de P\$1,830 millones, 42.2% a/a por debajo del 3T21. Este resultado fue por lo anteriormente expuesto, así como por menores utilidades cambiarias, mayores gastos de administración y ventas, y mayores provisiones de impuestos sobre la renta.

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		
	3T22	3T21	Var%
Aceros Especiales	4,704	6,024	-21.9%
Tubería	77	128	-39.8%
Aceros Comerciales	9,751	9,755	0.0%

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 Ocádiz, 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	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
-------------------	---------------------	-------------------------