

ICH

INDUSTRIAS CH S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

SECTOR INDUSTRIAL

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	sep-22	sep-23	sep-24	sep-25	VAR
Activo Total	75,912	77,492	83,869	80,082	-4.5%
Activo Circulante	53,605	53,172	56,771	53,071	-6.5%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	22,712	25,320	29,859	30,082	0.7%
Clientes	8,121	7,325	6,018	5,502	-8.6%
Otras Cuentas por cobrar	7,307	5,907	6,570	5,274	-19.7%
Inventarios	15,131	13,769	13,335	11,550	-13.4%
Otros Activos Circulantes	333	852	990	662	-33.1%
Largo Plazo	22,307	24,319	27,097	27,012	-0.3%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	18,470	19,267	21,755	22,600	3.9%
Activos Intangibles (Neto)	2,329	2,317	2,284	2,276	-0.3%
Otros Activos No Circulantes	1,508	2,736	3,058	2,136	-30.2%
Pasivo Total	17,822	16,429	14,514	9,034	-37.8%
Pasivo Circulante	12,692	11,691	10,266	5,091	-50.4%
Proveedores	8,764	8,301	6,689	2,714	-59.4%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	6	5	6	6	-6.7%
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	n.a.
Impuestos por Pagar	2,662	2,484	2,464	1,388	-43.7%
Otros Pasivos Circulantes	1,259	900	1,107	983	-11.2%
Pasivo Largo Plazo	5,130	4,739	4,248	3,944	-7.2%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	n.a.
Pasivos por Impuestos Diferidos	4,712	4,448	4,012	3,735	-6.9%
Otros Pasivos No Circulantes	418	291	237	209	-11.8%
Deuda Total	6	5	6	6	-6.7%
Deuda Neta	(22,706)	(25,315)	(29,853)	(30,076)	0.7%
Capital Contable Consolidado	58,090	61,062	69,354	71,048	2.4%
Capital Contable Minoritario	10,803	11,418	13,031	13,612	4.5%
Capital Contable Mayoritario	47,287	49,644	56,323	57,436	2.0%

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	63,739	49,120	37,926	34,779	-8.3%
Costo de Ventas	45,631	36,250	28,403	26,310	-7.4%
Utilidad (Pérdida) Bruta	18,108	12,870	9,522	8,469	-11.1%
Margen Bruto	28.4%	26.2%	25.1%	24.4%	-3.0%
Gastos Generales	2,575	2,749	2,932	3,039	3.6%
Utilidad de Operación	15,533	10,121	6,590	5,431	-17.6%
Margen Operativo	24.4%	20.6%	17.4%	15.6%	-10.1%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(43)	245	(210)	465	n.a.
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	15,490	10,366	6,380	5,895	-7.6%
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	3	(3,041)	5,341	(610)	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	15,493	7,324	11,721	5,285	-54.9%
Impuestos a la Utilidad	4,639	3,222	1,206	1,239	2.7%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	10,854	4,102	10,515	4,046	-61.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	10,854	4,102	10,515	4,046	-61.5%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	2,122	805	2,089	843	-59.7%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	8,733	3,297	8,426	3,204	-62.0%
Margen Neto	13.7%	6.7%	22.2%	9.2%	-58.5%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	15,533	10,121	6,590	5,431	-17.6%
Depreciación y Amortizac.	1,283	1,258	1,112	1,241	11.6%
EBITDA	16,816	11,379	7,702	6,672	-13.4%
Margen EBITDA	26.4%	23.2%	20.3%	19.2%	-5.5%
Intereses pagados	100	121	25	77	203.9%
Intereses ganados	201	605	1,484	1,469	-1.0%
Impuestos a la Utilidad	4,639	3,222	1,206	1,239	2.7%
CAPEX	(799)	(2,856)	(2,207)	(2,660)	20.5%
Flujo Operativo Neto	11,479	5,786	5,747	4,165	-27.5%
Variación en el Capital de Trabajo	(5,941)	(1,800)	(6,075)	(3,230)	-46.8%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	Var
Ventas Netas	10,033	10,493	8,840	8,563	9,531	7,577	9,521	8,147	-14.4%
Costo de Ventas	7,677	7,886	6,425	6,332	7,165	5,773	7,136	6,319	-11.4%
Utilidad (Pérdida) Bruta	2,357	2,607	2,415	2,231	2,365	1,804	2,386	1,828	-23.4%
Margen Bruto	23.5%	24.8%	27.3%	26.1%	24.8%	23.8%	25.1%	22.4%	-10.5%
Gastos Generales	825	759	693	727	681	758	733	795	8.4%
Utilidad de Operación	1,532	1,848	1,722	1,504	1,684	1,045	1,653	1,033	-37.5%
Margen Operativo	15.3%	17.6%	19.5%	17.6%	17.7%	13.8%	17.4%	12.7%	-27.0%
EBITDA	1,782	2,170	2,007	1,806	1,969	1,342	1,943	1,353	-30.4%
Margen EBITDA	17.8%	20.7%	22.7%	21.1%	20.7%	17.7%	20.4%	16.6%	-3.8%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(285)	56	7	62	42	218	27	129	376.5%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	1,247	1,904	1,728	1,566	1,726	1,263	1,680	1,162	-30.8%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(553)	1,903	100	68	3,252	(2,132)	2,543	(449)	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	693	3,807	1,828	1,634	4,978	(869)	4,222	713	-83.1%
Impuestos a la Utilidad	438	440	110	182	190	298	468	319	-31.9%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	255	3,367	1,718	1,452	4,788	(1,168)	3,754	394	-89.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	255	3,367	1,718	1,452	4,788	(1,168)	3,754	394	-89.5%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	107	666	336	301	919	(231)	727	106	-85.4%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	148	2,701	1,382	1,151	3,870	(937)	3,027	288	-90.5%
Margen Neto	1.5%	25.7%	15.6%	13.4%	40.6%	-12.4%	31.8%	3.5%	-28.2%

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS	sep-22	sep-23	sep-24	sep-25	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	5.60	6.91	8.56	9.25	7.39	9.25	5.60	7.04
P/U	10.89	25.63	9.23	23.17	19.34	25.63	9.23	
P/VL	2.01	1.70	1.38	1.29	1.46	1.70	1.29	
Deuda Neta / EBITDA	(1.35)	(2.22)	(3.88)	(4.51)	(3.54)	(2.22)	(4.51)	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(1.42)	(2.97)	(5.43)	(7.50)	(5.30)	(2.97)	(7.50)	
Deuda Neta / C.C.	(0.39)	(0.41)	(0.43)	(0.42)	(0.42)	(0.41)	(0.43)	
Cobertura Intereses	167.38	94.11	305.48	87.08	162.22	305.48	87.08	
ROA	11.5%	4.3%	10.0%	4.0%	6.1%	10.0%	4.0%	
ROE	15.0%	5.4%	12.1%	4.5%	7.4%	12.1%	4.5%	

Subdirección de Análisis

ICH

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversora Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y se proporciona única y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.

ULTIMA VALUACION		
No. Acciones	436,575	
Precio	29-oct-25	170.00
Precio Max. 12m		187.00
Precio Min. 12m		162.00
Dividendo		0.00
Dividend Yield	0.00%	
Valor P.M.	74,218	
CCM / CC	0.81	
Efectivo	30,082	
Deuda Total	6	
Deuda Neta	-30,076	
Valor de la Empresa	61,730	
INFORMACIÓN OPERATIVA		
Ventas 12m	34,779	
Utilidad Operativa 12m	5,431	
Depr. Y Amort. 12m	1,241	
EBITDA 12 m	6,672	
Margen EBITDA	19.2%	
Utilidad Neta 12m	3,204	
Margen Neto	9.2%	
CAPEX 12m	-2,660	
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS		
V.E. / EBITDA	9.25	
P.M. / EBITDA	11.12	
P.M. / Fon	17.82	
P.M. / CC May	1.29	
P.M. / Utilidad	23.17	
UPA	7.34	
Deuda Neta / EBITDA	-4.51	
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	-7.50	



ICH

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA												
	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sep-25
Activo Total	43,232	39,360	48,987	52,821	55,572	52,775	53,774	67,366	77,141	75,559	84,076	80,082
Activo Circulante	22,490	20,975	27,305	30,590	32,362	30,157	32,187	45,431	54,396	50,340	57,408	53,071
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	7,749	6,941	8,596	7,802	7,983	8,262	8,585	17,792	25,106	25,652	31,376	30,082
Largo Plazo	20,742	18,385	21,682	22,231	23,210	22,617	21,586	21,936	22,745	25,219	26,667	27,012
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	16,136	14,248	17,538	18,629	19,759	19,318	18,340	18,357	18,955	19,935	21,482	22,600
Pasivo Total	8,890	7,673	8,044	11,936	12,537	12,524	11,735	15,688	18,890	15,396	12,520	9,034
Pasivo Circulante	6,451	6,049	4,806	6,440	7,569	7,913	7,414	11,067	13,945	11,215	8,440	5,091
Créditos Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	4	5	6	6	6	6	6	6	6	5	6	6
Pasivo Largo Plazo	2,439	1,623	3,237	5,497	4,968	4,611	4,320	4,621	4,944	4,181	4,081	3,944
Créditos Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Total	4	5	6	6	6	6	6	6	6	5	6	6
Deuda Neta	(7,745)	(6,936)	(8,590)	(7,796)	(7,977)	(8,257)	(9,033)	(17,767)	(25,101)	(25,647)	(31,370)	(30,076)
Capital Contable Consolidado	34,342	31,687	40,943	40,885	43,035	40,251	42,039	51,678	58,251	60,162	71,555	71,048
Capital Contable Mayoritario	28,266	25,711	33,489	33,387	35,062	32,733	34,369	42,070	47,361	48,893	58,118	57,436

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	30,931	28,640	30,743	33,013	41,179	37,779	39,737	62,023	62,665	46,652	38,385	34,779
Utilidad de Operación	885	1,631	4,124	3,970	4,702	3,272	5,349	15,255	14,217	9,238	6,907	5,431
Margen Operativo	2.9%	5.7%	13.4%	12.0%	11.4%	8.7%	13.5%	24.6%	22.7%	19.8%	18.0%	15.6%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	653	(1,981)	4,387	1,115	2,968	(588)	3,633	9,426	8,145	3,839	10,979	3,204
Margen Neto	2.1%	-6.9%	14.3%	3.4%	7.2%	-1.6%	9.1%	15.2%	13.0%	8.2%	28.6%	9.2%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	885	1,631	4,124	3,970	4,702	3,272	5,349	15,255	14,217	9,238	6,907	5,431
Depreciación y Amortizac.	1,540	1,288	1,593	1,627	1,263	1,277	1,476	1,318	1,275	1,187	1,183	1,241
EBITDA	2,425	2,920	5,717	5,597	5,965	4,549	6,825	16,572	15,492	10,425	8,090	6,672
Margen EBITDA	7.8%	10.2%	18.6%	17.0%	14.5%	12.0%	17.2%	26.7%	24.7%	22.3%	21.1%	19.2%
Intereses pagados	21	38	38	49	9	55	54	87	73	154	4	77
Intereses ganados	30	39	132	53	91	419	84	42	189	925	1,631	1,469
Impuestos a la Utilidad	273	928	1,174	2,049	856	3,270	1,411	3,735	3,825	1,980	1,207	1,239
CAPEX	(2,594)	(1,420)	(3,193)	(3,050)	(2,031)	(1,153)	(901)	(1,365)	(1,703)	(2,494)	(2,121)	(2,660)
Flujo Operativo Neto	(433)	572	1,445	503	3,160	490	4,542	11,427	10,080	6,722	6,388	4,165
Variación en el Capital de Trabajo	832.398	-1240	-4257.153	-2,188	-2,304	-1,337	(3,860)	(6,612)	(4,564)	(2,486)	(8,352)	(3,230)

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	30,550	23,680	35,948	35,948	36,057	40,322	49,333	87,612	96,697	82,076	76,837	74,218
Valor de la empresa	29,372	22,248	35,358	36,225	36,278	41,326	51,763	89,835	93,831	75,423	63,233	61,730
VE/EBITDA	12.11	7.62	6.18	6.47	5.99	9.09	7.58	5.42	6.06	6.87	7.82	9.25
P/U	46.80	(11.95)	8.19	32.23	9.81	(68.61)	13.58	9.30	11.87	18.59	7.00	23.17
P/VL	1.08	0.92	1.07	1.08	1.03	1.23	1.44	2.08	2.04	1.68	1.32	1.29
Deuda Neta / EBITDA	(3.19)	(2.38)	(1.50)	(1.39)	(1.32)	(1.82)	(1.26)	(1.07)	(1.62)	(2.33)	(3.88)	(4.51)
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	45.87	(4.62)	(3.40)	(3.06)	(1.95)	(2.43)	(1.45)	(1.17)	(1.82)	(3.16)	(5.26)	(7.50)
Deuda Neta / C.C.	(0.23)	(0.22)	(0.21)	(0.19)	(0.19)	(0.21)	(0.20)	(0.34)	(0.43)	(0.43)	(0.44)	(0.42)
Cobertura Intereses	115	76	149.64	115.24	52.07	82.64	126.99	189.53	211.31	70.72	2,172.96	87.08
ROA	1.5%	-5.0%	9.0%	2.1%	6.6%	-1.1%	6.8%	14.0%	10.6%	5.8%	13.1%	4.0%
ROE	1.9%	-6.3%	10.7%	2.7%	8.5%	-1.5%	8.6%	18.2%	14.0%	7.3%	15.3%	4.5%