

TRIMESTRAL

Comerciales

LABB MM

PRECIO

(MXN, al 24/02/2021)
P\$20.47

FLOAT
70.98%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.355

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
20,435

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
41.0

Resultados 4T20

Reporte Positivo – Los resultados son positivos y en línea con nuestras estimaciones y las del mercado. Los ingresos crecieron 7.6% a/a, el EBITDA 36.9% a/a y la utilidad neta 837% a/a.

Impulsa EEUU y Latam – Durante el trimestre, el avance en ingresos de 7.6% a/a, fue resultado de una mejor ejecución y comercialización de las marcas, así como nuevos lanzamientos y extensiones de línea. México presentó el mejor desempeño en ingresos con un avance de 11.6% a/a, seguido de Latam con 5.1% a/a y EEUU que creció 4.4% a/a.

Avance en rentabilidad – El margen bruto presentó una contracción de 50 pb por mayores costos relacionados con el tipo de cambio, el impacto en la mezcla de ventas de productos con menor rentabilidad y de logística, compensado parcialmente con menores gastos de venta, mercadotecnia y administración. Como resultado, el EBITDA avanzó 36.9% a/a, un avance de 475 pb en el margen.

Utilidad Neta – La utilidad creció 837% a/a derivado del desempeño operativo y una disminución en intereses pagados.



Fuente: Refinitiv

MXN	4T20	4T19	Dif (%)
Ventas	3,468	3,220	7.69
Utilidad Operativa	690	519	32.9
EBITDA	771	563	36.9
Utilidad Neta	334	36	837
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	19.9	16.1	378
Mgn. EBITDA (%)	22.2	17.4	475
Mgn. Neto (%)	9.64	1.11	853

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	2020
P/U	17.4 x	11.4 x	26.5 x	13.8 x
P/VL	3.2 x	1.7 x	2.5 x	2.1 x
VE/EBITDA	10.0 x	7.2 x	10.2 x	8.4 x

Resultados (MXN mill.)	2017	2018	2019	2020
Ventas	12,078	11,794	12,713	13,867
EBITDA	2,601	2,382	2,490	2,936
Margen EBITDA (%)	21.5	20.2	19.5	21.1
Utilidad Neta	1,279	1,109	764	1,478
Margen Neto (%)	10.6	9.4	6.01	10.6
UPA	1.22	1.06	0.70	1.36
VLPA	6.53	7.09	7.35	8.89
Deuda Neta	3,610	4,459	5,177	4,357
Deuda Neta/EBITDA	1.4x	1.9x	2.1x	1.5x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 4T20

México con el mejor desempeño – Las ventas en México presentaron crecimiento de 11.6 a/a impulsadas por nuevas categorías y nuevos lanzamientos. A lo que se suma el mejor desempeño en los puntos de ventas y al incremento en las ventas por canales digitales. A nivel operativo el EBITDA creció 22.5% con un margen de 21.8% y una expansión de 200 pb lo anterior se atribuye a un mayor control de costos y gastos de mercadotecnia, lo que compenso los mayores gastos relacionados con los movimientos logísticos de los CEDIS, gastos de la pandemia y los relacionados con el inicio de operaciones de la planta de manufactura de cuidado personal.

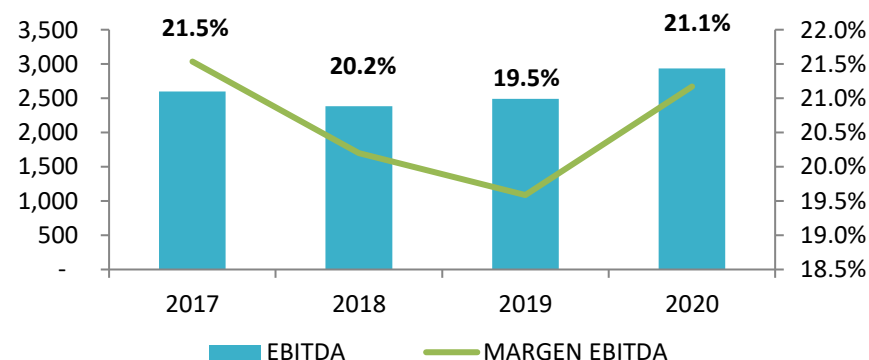
EEUU impulso por efecto cambiario – Los ingresos en EEUU crecieron 4.4% a/a, como resultado del efecto positivo del tipo de cambio, que compensó la afectación en volumen por las medidas de confinamiento que disminuyó el tráfico a las tiendas, clima y menor consumo. A nivel operativo, se registró un incremento en gastos de logística y distribución, así como mayores gastos por lanzamientos de producto y mercadotecnia, como resultado el EBITDA presentó un margen de 7.5% y observó una contracción de 20 pb.

Latinoamérica – Las ventas de este mercado avanzaron 5.1% a/a, en moneda local las ventas crecieron a doble dígito. El aumento se atribuyó a nuevos lanzamientos de línea y un mayor número de puntos de venta. Los resultados fueron afectados por la depreciación de las monedas que correspondió principalmente a un 20.3% al peso argentino, 18.8% al real brasileño y 7.4% al peso de Uruguay. El EBITDA excluyendo los ajustes hiperinflacionarios presentó una contracción de 10 pb, como resultado de mayores inversiones en publicidad y en el punto de venta, así como el impacto por el costo de depreciación de las monedas.

Utilidad Neta – La utilidad neta creció 837%, resultado del avance a nivel operativo y de un menor CIF que reportó un gasto de P\$241 mn en comparación con los P\$163mn del mismo trimestre del año anterior, reflejando menores gastos financieros, así como un menor nivel de impuestos en el trimestre frente a los reportados en el 4T19 derivado de una provisión de impuestos que realizó en 2020.

Perspectiva Neutral – Los resultados son en línea con lo esperado por el mercado. Nos mantenemos positivos del desempeño en ventas de la empresa en 2021, impulsados por las nuevas estrategias de comercialización y el lanzamiento de nuevas marcas. Por otra parte, la compañía puso en marcha en su totalidad la nueva planta de manufactura lo que le permitirá ahorros en distribución y logística, con lo que esperamos pueda mantener los márgenes actuales.

EBITDA y Margen EBITDA



Fuente: Reportes Compañía



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, 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 Ponce 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