

TRIMESTRAL

Comerciales

LABB MM

PRECIO

(MXN, al 21/10/2020)
P\$20.91

FLOAT
70.98%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.390

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
22,672

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
41.4

Resultados 3T20

Reporte Positivo – La compañía presentó un reporte positivo y por arriba de nuestros estimados y los del mercado. Los ingresos crecieron 11.3% a/a, el EBITDA 30.8% a/a y la utilidad neta 75.3% a/a.

Impulsa EEUU y Latam – Durante el trimestre los ingresos crecieron 11.3% a/a, como resultado de una mejor ejecución y comercialización de las marcas, con nuevos lanzamientos y extensiones de línea. Por región, los ingresos en EEUU crecieron 20.0% a/a y Latinoamérica 23.5% a/a, lo que compensó el retroceso de 0.7% a/a de México.

Avance en rentabilidad – El margen bruto se expandió 10 pb, reflejando la mezcla positiva de venta de los productos mayor rentabilidad. Por su parte los gastos generales observaron una disminución frente a las ventas derivado de mayores eficiencias, derivado de lo anterior el EBITDA creció 30.8% a/a, con una mejora en margen de 350 pb.

Utilidad Neta – La utilidad creció 75.3% a/a resultado del desempeño operativo y de un menor costo financiero.



Fuente: Refinitiv

MXN	3T20	3T19	Dif (%)
Ventas	3,428	3,077	11.3
Utilidad Operativa	732	581	25.8
EBITDA	809	619	30.8
Utilidad Neta	409	233	75.3
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	21.3	18.8	245
Mgn. EBITDA (%)	23.6	20.1	350
Mgn. Neto (%)	11.9	7.58	435

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	17.4 x	11.4 x	20.6 x	19.2 x
P/VL	3.2 x	1.7 x	2.5 x	2.5 x
VE/EBITDA	10.0 x	7.2 x	9.9 x	10.0 x

Resultados (MXN mill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	12,078	11,794	12,756	13,619
EBITDA	2,601	2,382	2,572	2,769
Margen EBITDA (%)	21.5%	20.2%	20.2%	20.3%
Utilidad Neta	1,279	1,109	987	1,179
Margen Neto (%)	10.6%	9.4%	7.7%	8.6%
UPA	1.22	1.06	0.94	1.09
VLPA	6.53	7.09	7.87	8.51
Deuda Neta	3,610	4,459	5,177	4,953
Deuda Neta/EBITDA	1.4 x	1.9 x	2.0 x	1.8 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 3T20

Octubre 21, 2020

Desempeño por mercados.

México con desempeño débil – Las ventas en México presentaron un retroceso de 0.7% a/a debido a una desaceleración en las compras por la pandemia, así como el efecto de una menor publicidad en TV abierta. A nivel operativo el cerro con un margen de 22.8%, una expansión de 380 pb, reflejando el mayor control en los costos y gastos que ha impulsado la compañía, así como menores inversiones en publicidad y marketing.

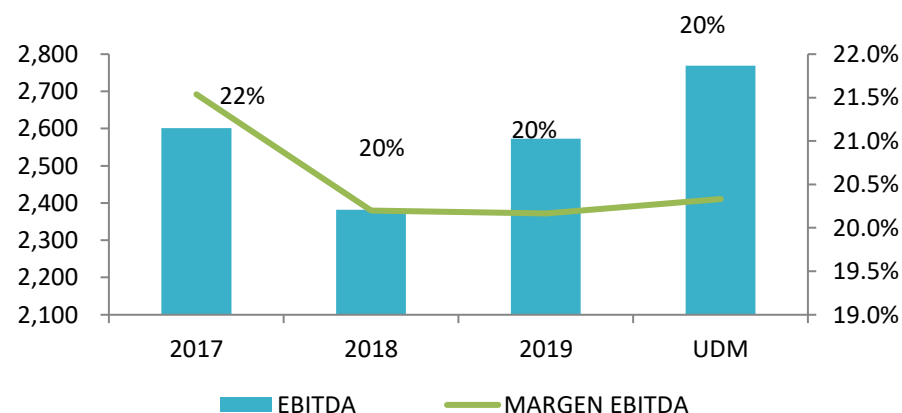
EEUU impulso por tipo de cambio – Los ingresos en EEUU crecieron 20.0% a/a, beneficiadas por el tipo de cambio y el avance observado en la estrategia de comercialización, que contempla mayores SKUs para sus categorías de cuidado personal y OTC, así como una mejor estrategia de medios digitales, televisivos y en tiendas para sus productos. A nivel operativo, el margen EBITDA presentó un avance de 380 pb finalizando en 12.2% vs 8.4% del mismo trimestre del año anterior. Los resultados reflejan el beneficio por mayores ventas, así como el resultado del programa de eficiencias en costos y gastos implementado por la compañía en los últimos 12 meses.

América Latina – Las ventas de este mercado avanzaron 23.5% a/a, al igual que los otros mercados las cifras reflejan el impacto positivo por lanzamiento de nuevas extensiones de líneas e innovaciones de producto, así como el incremento en los puntos de venta. Las ventas también reflejan el efecto favorable de las ventas a través de e-commerce. Adicionalmente, las cifras reportan el efecto de la depreciación de las monedas de Argentina (-14.4%) y Brasil (-16.2%) en el trimestre. A nivel operativo, el margen EBITDA fue de 24.6% frente al 24.2% del mismo trimestre del año anterior, una mejora de 40 pb.

Utilidad Neta – La utilidad neta creció 75.3%, resultado del avance a nivel operativo y de un menor costo integral de financiamiento, que presentó un gasto de P\$169.6 mn en comparación con los P\$211mn del mismo trimestre del año anterior, y que reflejaron menores intereses y menores pérdidas cambiarias.

Perspectiva Positiva – Los resultados son por arriba de lo esperado. Esperamos una reacción positiva en el precio de la acción. A pesar de que estimamos una desaceleración en el consumo como resultado del impacto de la pandemia en las economías, consideramos que la empresa se seguirá beneficiando de las nuevas estrategias de comercialización que ha impulsado en cada uno de sus mercados, así como por el lanzamiento de marcas y extensiones de línea.

LAB: Rentabilidad al 3T20



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, 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

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F. 55 56251500 x 31541 pvazquez@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 gbernandez@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