

TRIMESTRAL

Comerciales

LABB MM

PRECIO

(MXN, al 28/04/2021)
P\$20.99

FLOAT
70.98%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.339

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
21,997

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
39.6

Resultados 1T21

Reporte Mixto – Los resultados son mixtos y menores a nuestras estimaciones y las del mercado a nivel operativo y neto. Los ingresos crecieron 6.3% a/a, el EBITDA 6.9% a/a y la utilidad neta retrocedió 14.5% a/a.

Afecta Comparativos – Durante el trimestre el avance en ingresos fue de 6.9% a/a como resultado del incremento en ventas por nuevos lanzamientos y la mejor ejecución en el punto de venta, lo que compensó la base de comparación retardadora por las altas bases de comparación del año anterior. Por mercado Latam presentó el mejor avance al crecer 11.6% a/a, seguido de México 4.2% a/a, mientras que EEUU retrocedió 6.7% a/a.

Avance en rentabilidad – Como resultado de la depreciación de las monedas en los países en los que opera el margen bruto se contrajo 30 pb. Mientras que el programa de contención de gastos beneficio los resultados operativos. El EBITDA creció 6.9% con un avance en margen de 9 pb.



Fuente: Refinitiv

	1T21	1T20	Dif (%)
Ventas	3,548	3,335	6.39
Utilidad Operativa	687	641	7.22
EBITDA	726	679	6.90
Utilidad Neta	319	374	-14.5
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	19.3	19.2	14.9
Mgn. EBITDA (%)	20.4	20.3	9.74
Mgn. Neto (%)	9.00	11.2	-220

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	2018	2019	2020	UDM
P/U	11.4 x	26.6 x	7.4 x	16.0x
P/VL	1.7 x	2.5 x	2.1 x	2.3 x
VE/EBITDA	7.2 x	10.3 x	8.5 x	9.3 x

Resultados (MXN mill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	11,794	12,713	13,867	14,080
EBITDA	2,382	2,490	2,936	2,983
Margen EBITDA (%)	20.2	19.5	21.1	21.1
Utilidad Neta	1,109	764	2,777	1,424
Margen Neto (%)	9.41	6.01	20.03	10.11
UPA	1.02	0.70	2.56	1.31
VLPA	6.84	7.35	8.88	9.08
Deuda Neta	4,459	5,177	4,357	4,953
Deuda Neta/EBITDA	1.9x	2.1x	1.5x	1.7x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 1T21

México afecta base de comparación – Los ingresos en México avanzaron 4.2% a/a, como resultado de un mayor volumen de ventas en las nuevas categorías y en las extensiones en las líneas de algunos productos. Por segmento de negocio los productos OTC presentaron una disminución por una menor demanda de productos antigripales resultado de menores contagios de resfriados e influenza. Así como una difícil base de comparación respecto a las compras de pánico del mismo trimestre del año anterior por el inicio de la pandemia. A nivel operativo el EBITDA retrocedió 10.0% a/a con un margen de 20.2% una contracción de 320 pb, como resultado de gastos no recurrentes por la migración de las operaciones logísticas en México y mayores gastos en marketing digital.

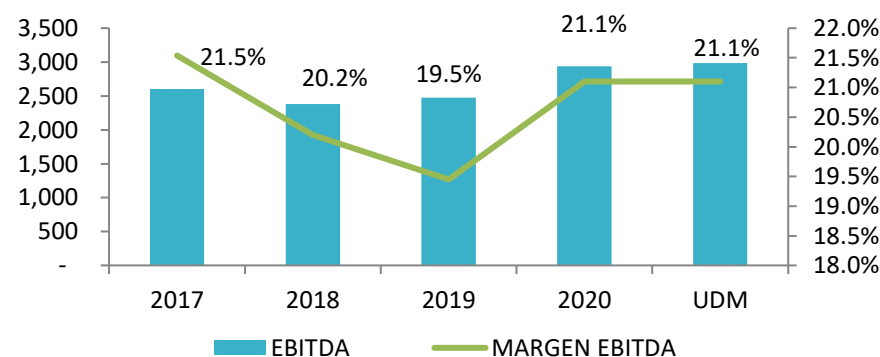
EEUU retroceden ventas – Los ingresos en EEUU presentaron un retroceso de 6.7% a/a, por un menor desempeño en la categoría de OTC debido a un menor consumo de productos de la temporada invernal y en menor medida por la base de comparación por las ventas de 2020. A nivel operativo, como resultado de un menor nivel en ventas, combinado con el incremento en gastos de lanzamientos de producto y mercadotecnia, dieron como resultado una caída en el EBITDA de 135% con una contracción de 370 pb en margen.

Latinoamérica con el mejor desempeño – Las ventas de este mercado presentaron un aumento de 11.6% a/a. 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 en el trimestre, donde el peso argentino retrocedió 39.8%, el real 19.7%, y el peso uruguayo 6.8%. El EBITDA creció 33.5% a/a con una expansión en margen de 390 pb, como resultado de avance en ventas y de mayores eficiencias en costos y gastos.

Utilidad Neta – La utilidad neta disminuyó 14.5% a/a afectada por una tasa impositiva mayor por los efectos fiscales relacionados con la repatriación de dividendos de subsidiarias. Los impuestos sumaron P\$262.2mn frente a los P\$206.1 del primer trimestre de 2020. A lo que se sumó así como mayores gastos financieros, derivado de un decremento en las utilidades cambiarias.

Perspectiva Negativa – Los resultados son por debajo de lo esperado por el mercado a nivel neto. Estimamos que los resultados hacia adelante mostrarán los beneficios de los lanzamientos de productos realizados en los últimos 12 meses aunado a los beneficios de las estrategias de comercialización y manejo en los puntos de venta que ha incentivado y que le permitirán un mejor desempeño en cada uno de sus mercados. La compañía a invertido en estrategias de marketing digital, ha desarrollado una plataforma “Gen-Order”, con lo que busca conectar directamente con los clientes, buscando crecer sus puntos de venta. A nivel operativo consideramos que los resultados se verán beneficiados de los ahorros en distribución y logística que generará la nueva planta.

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 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

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	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------