

TRIMESTRAL

Comerciales

LABB MM

PRECIO

(MXN, al 28/07/2021)
P\$20.40

FLOAT
70.98%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.322

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
22,192

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
38.2

Resultados 2T21

Reporte Positivo – Los ingresos crecieron 6.3% a/a, el EBITDA 3.8% a/a y la utilidad neta 5.1% a/a, resultados por arriba de nuestros estimados y los del consenso.

Ingresos – Los ingresos avanzaron 6.3% a/a, impulsados por la expansión del portafolio de marcas, principalmente en México, nuevos lanzamientos, y las estrategias de marketing y publicidad a través de *e-commerce*, aunado a una mejor estrategia en el punto de venta. Latam presentó el mejor avance al crecer 15.7% a/a, seguido de México 8.6% a/a, mientras que EEUU retrocedió 33.4% a/a, debido a una mayor base de comparación y al impacto en los ingresos en USD por la depreciación en el trimestre.

Cae Rentabilidad – El margen bruto creció 90 pb por un mayor apalancamiento operativo lo que compensó el incremento en el precio de materias primas. Sin embargo, los gastos se incrementaron por mayores estrategias de mercadotecnia e inversiones en plataformas digitales. Derivado de lo anterior, el EBITDA creció 2.9% con una contracción de 64 pb.



Fuente: Refinitiv

MXN	2T21	2T20	Dif (%)
Ventas	3,865	3,636	6.30
Utilidad Operativa	742	715	3.80
EBITDA	778	756	2.98
Utilidad Neta	379	361	5.10
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	19.2	19.6	-46.3
Mgn. EBITDA (%)	20.1	20.7	-64.8
Mgn. Neto (%)	9.81	9.92	-11.2

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	UDM
P/U	11.4 x	26.6 x	7.4 x	15.5 x
P/VL	1.7 x	2.6 x	2.1 x	2.2 x
VE/EBITDA	7.2 x	10.3 x	8.5 x	9.0 x

Resultados (MXN mill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	11,794	12,713	13,867	14,312
EBITDA	2,382	2,490	2,936	2,996
Margen EBITDA (%)	20.2	19.5	21.1	20.9
Utilidad Neta	1,109	764	2,777	1,435
Margen Neto (%)	9.41	6.01	20.03	10.02
UPA	1.02	0.70	2.55	1.32
VLPA	6.84	7.35	8.86	9.32
Deuda Neta	4,459	5,177	4,357	4,812
Deuda Neta/EBITDA	1.9x	2.1x	1.5x	1.6x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 2T21

México impulsa expansión de portafolio – Los ingresos en México avanzaron 8.6% a/a, atribuido al crecimiento de nuevas categorías y extensiones de línea, a lo que suma una mayor estrategia de visibilidad en el punto de venta. Por segmento de negocio los productos OTC crecieron 4.8% a/a y cuidado personal 12.2% a/a. Destaca el avance a través de las plataformas digitales y canal *e-commerce*. A nivel operativo el EBITDA presentó un margen de 20.2%, una expansión en margen de 100pb, como resultado de un mejor desempeño en ventas y mayor control en costos y gastos que compensaron los gastos relacionados con nuevas líneas de negocio e inversiones en publicidad a través de diferentes canales.

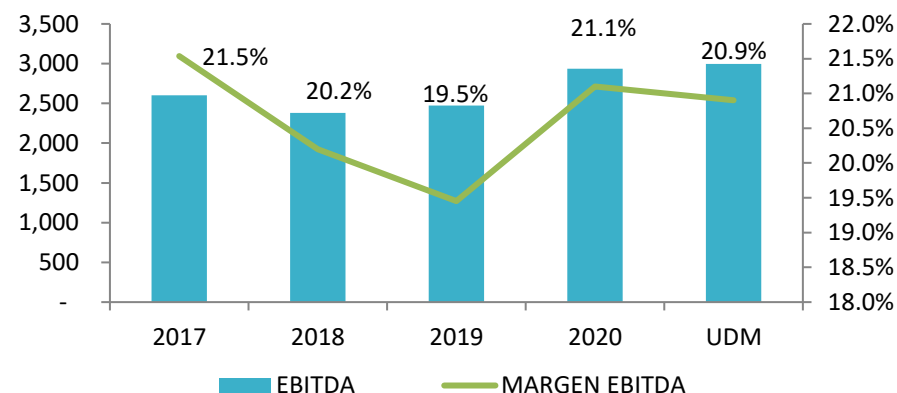
EEUU afecta base y tipo de cambio – Los ingresos en EEUU retrocedieron 33.4% a/a, como consecuencia de una fuerte base de comparación en el 2T20 donde los ingresos crecieron 47.8% a/a, como resultado de la demanda incremental en gel antibacterial, adicional a la depreciación del tipo de cambio. Los productos OTC tuvieron una disminución en los casos de influenza en la región. El tráfico disminuyó a las cadenas de farmacias por una mayor demanda a través de *e-commerce*. La venta de productos OTC retrocedió 56.2% a/a. Por su parte los productos de cuidado personal crecieron 78.1% a/a. El EBITDA presentó una contracción de 640 pb en margen.

Latinoamérica – Los ingresos crecieron 15.7% a/a. El aumento se atribuyó a nuevos lanzamientos de línea y una mayor visibilidad en los puntos de venta. Argentina, Brasil, Bolivia, Chile y Colombia presentaron avances de doble dígito. El EBITDA tuvo una contracción en margen de 260 pb, como resultado del efecto negativo de la mezcla de ventas, efectos inflacionarios en el costo de materias primas y los efectos de la depreciación de las monedas en los mercados en los que opera, a lo que se suman el incremento en costos de mercadotecnia y de distribución.

Utilidad Neta – La utilidad neta avanzó 5.1% a/a, resultado de una tasa efectiva menor a la reportada en 2020, que compensó los mayores gastos financieros, derivado de un decremento en las utilidades cambiarias y menores ingresos por intereses.

Perspectiva Neutral – Los resultados son positivos mejor a nuestras estimaciones y las del mercado. Consideramos que las ventas podrían seguir impulsadas por el lanzamiento de nuevos productos y extensión en el portafolio de marcas, mientras que las estrategias de marketing y de plataformas digitales que ha implementado la empresa seguirían jugando un papel relevante en la venta de sus productos. La demanda de productos de cuidado de la salud permanecerá en línea con la cautela por la pandemia. No obstante a nivel operativo consideramos que los resultados mantendrían presión en margen derivado de los gastos que ha incurrido en los lanzamientos y en las estrategias de venta por nuevos canales.

LAB: 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
---------------------	---------------------	-------------------------