

TRIMESTRAL

Comerciales

LABB MM

PRECIO

(MXN, al 27/10/2021)
P\$19.39

FLOAT
70.98%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.283

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
21,130

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
36.8

Resultados 3T21

Reporte Mixto – Los resultados son mixtos, por debajo de nuestras expectativas y las del mercado a nivel neto. Los ingresos crecieron 16.2% a/a, el EBITDA 6.5% a/a, con una baja de 3.8% a/a en la utilidad.

Ingresos – Los ingresos avanzaron 16.2% a/a, impulsados por un mejor desempeño en las ventas de México y América Latina, a lo que se sumó la estrategia de nuevos productos, empaques y extensiones de línea. Por región: LatAm creció 26.7% a/a y México 12.3% a/a, compensando el retroceso en ingresos de EEUU de 11.6% a/a, afectada por base de comparación y depreciación cambiaria.

Cae Rentabilidad – Como resultado de mayores costos de producción y materia prima el margen bruto se contrajo 230 pb cerrando en 61.6%. Por su parte los gastos aumentaron por mayores inversiones en mercadotecnia y gastos operativos de la nueva planta. El EBITDA creció 6.5% con una contracción de 187 pb en margen.

Utilidad Neta – La utilidad retrocedió 3.8% como resultado de mayores impuestos y CIF.



Fuente: Refinitiv

MXN	3T21	3T20	Dif (%)
Ventas	3,984	3,428	16.2
Utilidad Operativa	783	732	7.08
EBITDA	821	770	6.55
Utilidad Neta	393	409	-3.89
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	19.6	21.3	-167
Mgn. EBITDA (%)	20.6	22.4	-187
Mgn. Neto (%)	9.87	11.9	-206

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	14.9x
P/VL	1.7 x	2.5 x	2.1 x	2.0x
VE/EBITDA	7.2 x	10.3 x	8.5 x	8.4x

Resultados (MXN mill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	11,794	12,713	13,867	14,868
EBITDA	2,382	2,490	2,936	3,047
Margen EBITDA (%)	20.2	19.5	21.1	20.49
Utilidad Neta	1,109	764	2,777	1,419
Margen Neto (%)	9.41	6.01	20.03	9.54
UPA	1.02	0.70	2.55	1.30
VLPA	6.84	7.35	8.86	9.72
Deuda Neta	4,459	5,177	4,357	4,581
Deuda Neta/EBITDA	1.9x	2.1x	1.5x	1.5x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 3T21

México – Los ingresos en México crecieron 12.3% a/a, como resultado del crecimiento en las categorías como formula infantil y rastrillos, a lo anterior se suman extensiones de línea y una mayor cobertura en el canal de venta. A nivel operativo el EBITDA cayó 1.1% a/a con una contracción en margen de 270 pb, como resultado de mayores costos y gastos extraordinarios relacionados con el arranque de la nueva planta.

EEUU presión cambiaria – Los ingresos en EEUU retrocedieron 11.6% a/a, afectados por una base alta de comparación, en el 3T20 los ingresos crecieron 20% a/a como resultado de una mayor demanda de productos antibacteriales. A lo anterior se suma la depreciación de 9.5% del dólar frente al peso en el trimestre. Lo anterior fue compensado con un desempeño positivo de las ventas a través de *e-commerce*, así como del desempeño de Puerto Rico y nuevos lanzamientos. El EBITDA retrocedió 7.6% a/a pero presentó una expansión de 50 pb en margen, atribuido a un mayor enfoque en la eficiencia de costos y gastos en la región y mayores ahorros operativos.

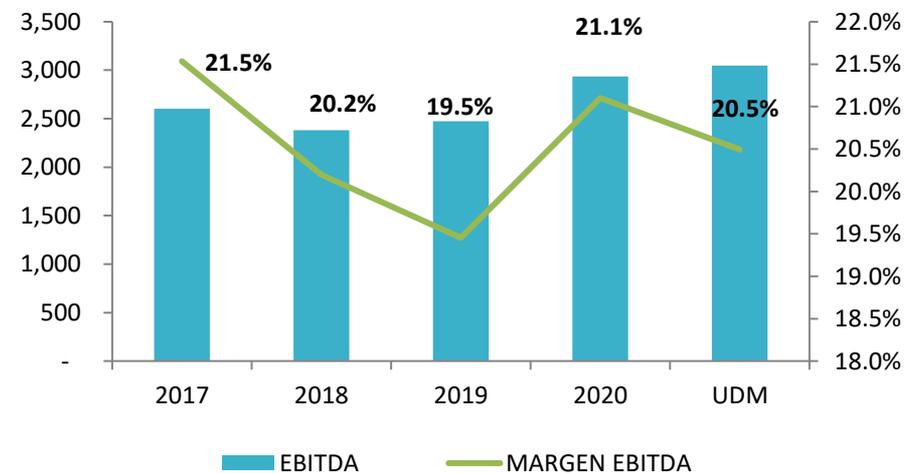
Latinoamérica con el mejor desempeño – Los ingresos crecieron 26.7% a/a, y expresadas en moneda local también reportaron un incremento de doble dígito. El aumento se atribuyó a iniciativas de marketing en el canal tradicional, nuevos lanzamientos de línea y de productos, y en menor medida a una mayor visibilidad en los puntos de venta. El EBITDA creció 21.0% a/a con una contracción en margen de 230 pb, como resultado del alza en los precios de materias primas, así como el efecto de la depreciación del tipo de cambio en los países en los que opera.

Costo Integral de Financiamiento – Este presentó un gasto de P\$205mn como resultado de un incremento en gastos por intereses y de un incremento en la paridad relacionada con la posición monetaria en Argentina.

Utilidad Neta – La utilidad neta retrocedió 3.8% a/a, por el incremento de 18.8% a/a en impuestos resultado de efectos fiscales en la repatriación de dividendos de subsidiarias internacionales. A lo que se suma un incremento en el Costo Integral de Financiamiento.

Perspectiva Neutral – Los resultados se ubican por debajo de nuestras estimaciones y las del mercado a nivel neto. Observamos una mayor presión en la parte operativa derivada del incremento de costos en materia prima y de la ejecución de la nueva planta. Consideramos que en un escenario de mayor inflación el consumidor podría ser cauteloso respecto a su gasto, con lo que podríamos observar debilidad en las ventas de belleza, a lo anterior sumamos un entorno de mayor incremento en costos de materia prima lo que podría estar presionado los resultados hacia el cierre de año.

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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 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 G. 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 L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com