

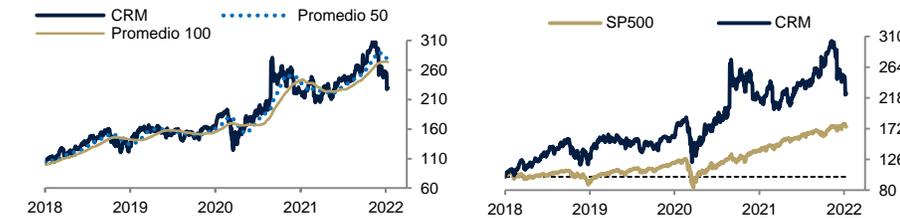


## CRM Salesforce.Com, Inc.

Alejandro Fuentes  
lfuentes@actinver.com.mx  
Ext. 6762

<b>País de Origen</b>	<b>Sector</b>	Tecnología de la Información
Estados Unidos	<b>Ramo</b>	Software

**Precio de la Acción al 10/Ene/2022:** **Rendimiento vs. SP500**  
(31 Dic 2017 = 100)



Fuente: Precios al cierre de mercado de la BMV.

### Descripción de la empresa ante la SEC en informe anual 2020:

- Salesforce.com Inc. es un líder mundial en tecnología de gestión de relaciones con los clientes (CRM) que une a las empresas y a sus clientes. Ofrece una única fuente de datos, conectando los datos de los clientes a través de sistemas, aplicaciones y dispositivos para ayudar a las empresas a vender, dar servicio, comercializar y realizar transacciones comerciales desde cualquier lugar a través de Customer 360. Otros productos ofrecen comercio electrónico, análisis, colaboración, integración y gestión de la fuerza laboral. Los clientes de Salesforce provienen de una variedad de industrias, incluidos los servicios financieros, las telecomunicaciones, la atención médica y el sector público. Genera la mayor parte de sus ingresos en América.
- Tesis de inversión: La adquisición de Slack fortalecerá aún más la amplia cartera de activos en la nube de Salesforce.com y debería posicionar mejor a la empresa para ganar participación de mercado frente a SAP, Oracle y Microsoft. Salesforce es cinco veces más grande que su rival más cercano en productividad de ventas y servicio al cliente basados en la nube, y las adquisiciones, incluidas Tableau y MuleSoft, podrían expandir esta ventaja. El reciente aumento de la orientación de ventas y una perspectiva de crecimiento del 20% para el año fiscal 2023 demuestran aún más la fuerte aceleración en el gasto en TI que parece estar a punto de perdurar durante los próximos trimestres a medida que las empresas aceleran su cambio a la nube.

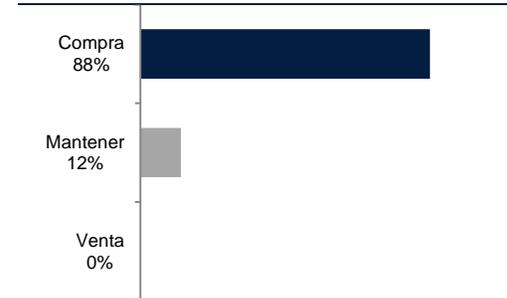
### Comportamiento de precio y últimas noticias (10/Ene/2022):

- Al cierre de la jornada, el precio de las acciones de CRM rompe máximo de 3 días al cotizar en \$229.63 dólares subiendo el 0.58%. Actualmente, el precio de cierre se encuentra por debajo del promedio móvil de 50 y 200 días.
- En los últimos 200 días la acción de Salesforce.Com, Inc. ha cotizado en un rango USD\$210.54 / 309.96.
- El Precio Objetivo del Consenso del Mercado asigna un rendimiento esperado del 44.63% en los próximos 12 meses cuando la acción pueda alcanzar los 332.12 dólares.
- Las principales bolsas norteamericanas cerraron operaciones en tono negativo. El tema central continúa siendo la expectativa de incrementos en tasa de referencia por parte de la Reserva Federal. El sector tecnológico pudo lograr una recuperación en sus acciones desde los mínimos que registró durante la jornada.

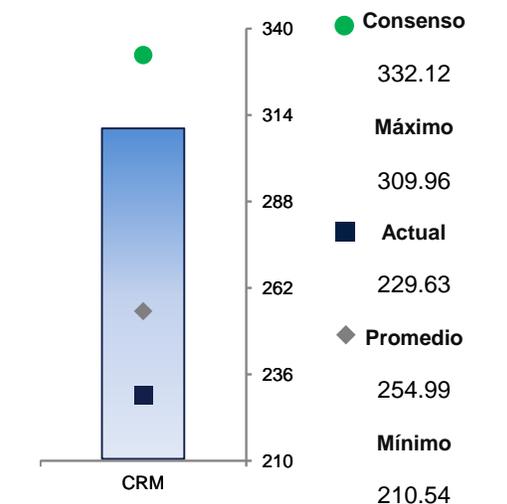
**Rendimiento Potencial<sup>1/</sup>** **44.63%**  
(en moneda local) (12 M)

<b>Precio Objetivo del Consenso</b> (USD Dólar)	332.12
<b>Precio de Cierre (10/Ene/2022)</b> (USD Dólar)	229.63

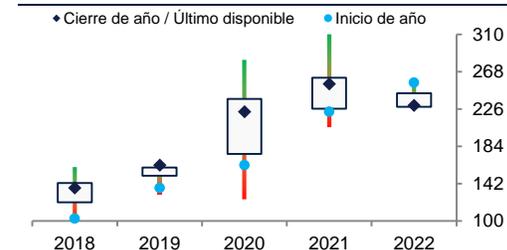
**Número de Coberturas<sup>2/</sup>** **49**



### Rango de Precios en los Últimos 200 días



### Evolución Histórica del Precio de la Acción



Fuente: Precios al cierre de mercado de la BMV.



## Estado de Situación Financiera (Millones de dólares)

	2018	2019	2020	2021-2T	2021-3T
<b>Activo Total</b>	<b>26,588</b>	<b>49,942</b>	<b>59,136</b>	<b>64,885</b>	<b>88,658</b>
Activo Circulante	6,870	11,026	14,946	20,444	16,256
Activo No Circulante	19,718	38,916	44,190	44,441	72,402
<b>Pasivo Total</b>	<b>11,895</b>	<b>16,663</b>	<b>18,826</b>	<b>22,318</b>	<b>33,138</b>
Pasivo Circulante	8,022	10,474	12,234	15,323	17,393
Pasivo No Circulante	3,873	6,189	6,592	6,995	15,745
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>14,693</b>	<b>33,279</b>	<b>40,310</b>	<b>42,567</b>	<b>55,520</b>
Capital Común	13,394	31,244	34,728	36,233	48,667
Utilidades Retenidas	1,373	2,109	5,666	6,402	6,937
Valor de la Empresa	105,008	143,827	199,963	217,303	271,393

## Estado de Resultados (12 M) (Millones de dólares)

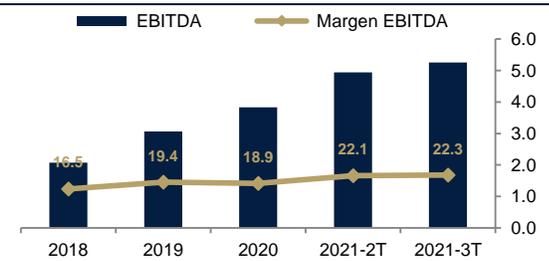
	2018	2019	2020	2021-2T	2021-3T
Ventas	12,530	15,850	20,286	22,350	23,539
Costo de Ventas	3,243	3,961	5,179	5,739	6,041
Utilidad Bruta	9,287	11,889	15,107	16,611	17,498
<b>EBITDA</b>	<b>2,073</b>	<b>3,070</b>	<b>3,833</b>	<b>4,947</b>	<b>5,255</b>
EBIT	476	470	226	949	1,103
Utilidad Neta	816	736	3,557	4,442	2,352
Capex	4,980	1,893	5,530	4,581	13,042

## Múltiplos

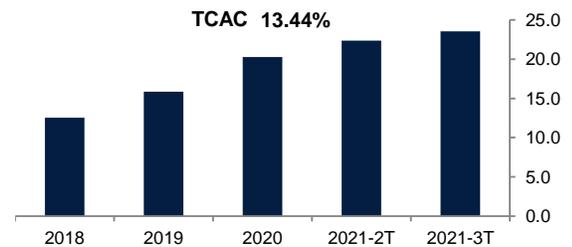
	2018	2019	2020	2021-2T	2021-3T
UPA	1.11	0.93	3.97	4.88	2.57
EV / Ventas	8.38	9.07	9.86	9.72	11.53
EV/EBITDA	48.72	41.87	51.07	43.13	48.38
P/U	129.22	178.73	58.41	51.21	109.36
ROA	3.07	1.47	6.01	6.85	2.65
ROE	6.93	3.07	9.67	11.52	5.01
DN / EBITDA	0.14	-0.18	-1.21	-6.57	2.14
Margen EBITDA	16.54	19.37	18.89	22.13	22.32
Margen Neto	6.51	4.64	17.53	19.87	9.99
Deuda Neta / EBITDA	0.14	-0.18	-1.21	-6.57	2.14
Deuda / Activos	13.83	12.20	9.88	9.45	17.50
Deuda CP / Deuda Total	13.68	12.06	13.10	11.84	13.22
Ratio de Liquidez	0.86	1.05	1.22	1.33	0.93
Quick Ratio	0.86	1.05	1.22	1.33	0.93

Fuente: Actinver Análisis con datos de Economática.

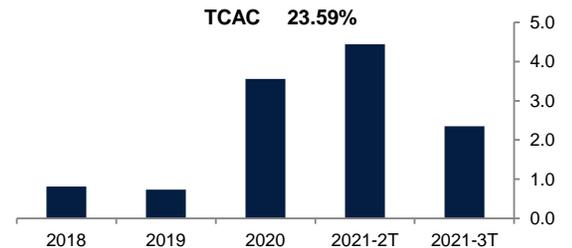
## EBITDA (Millones de dólares)



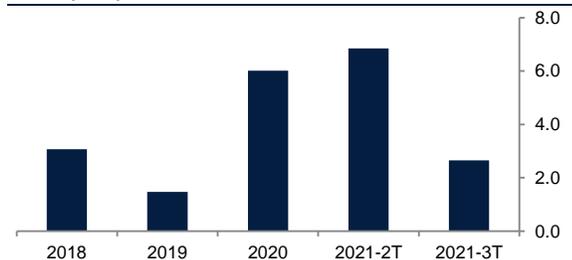
## Ventas (Millones de dólares)



## Utilidad Neta (12M) (Millones de dólares)



## ROA (12M)



### Notas:

1/ **Rendimiento Potencial:** Se define como la razón entre el precio promedio esperado en 12 meses del consenso de analistas contra el precio actual de la acción en el mercado. Un rendimiento potencial positivo implica una expectativa de subida en el precio de la acción en los próximos 12 meses.

2/ **Número de Coberturas:** Las coberturas de análisis fundamental de las distintas casas de bolsa del mundo.

3/ **TCAC:** Tasa de Crecimiento Anual Compuesta.