

LA NOTICIA: SUBE 20% TRAS DAR MAYOR DETALLE SOBRE GUÍA 2015

Genomma Lab anunció mediante un comunicado a la BMV, mayor detalle sobre su guía para 2015 así como sobre los planes que estaría llevando a cabo para alcanzar la expectativa. Desde dicha publicación su precio de mercado ha aumentado 20%.

Lab NO forma parte de nuestro grupo de emisoras Favoritas/Comodines/En el Radar y tiene un Precio Objetivo del Consenso para 2015 de P\$ 16.3 implica un potencial de 9.8% vs. 6.0% para el IPyC en el mismo periodo.

IMPACTO POSITIVO: APOYA VISIBILIDAD Y DA TRANSPARENCIA

El impacto de dicha publicación ha sido positivo (+20% en tres sesiones) disminuyendo también la reciente volatilidad en el precio de sus acciones pues el mensaje que da al mercado es claro (aunque sin ser un cambio radical); busca recobrar la confianza del mismo con mayor información sobre sus resultados (4T14), estrategia 2015 (mejora visibilidad) y transparencia hacia adelante (dará mayor información en sus reportes).

En este sentido se especificó sobre el camino que estará tomando durante 2015 para alcanzar su guía de crecimiento (dada a conocer en el reporte 4T14 y que se mantiene intacta) tocando temas que no habían quedado claros durante la llamada y que preocupaban a los analistas y al mercado en general (Marzam, Flujo de efectivo, Apalancamiento, Capital de trabajo y Capex). Asimismo dio mayor detalle sobre las causas que impactaron los resultados del 4T14 (tema que tampoco había quedado claro anteriormente) haciendo énfasis en que a pesar de la disminución vista, no perdió participación de mercado.

Asimismo, se le dio tranquilidad al mercado sobre el valor de las acciones de la emisora a futuro (apoyando la disminución de la volatilidad) pues se informó que Rodrigo Herrera, Director General de Genomma Lab y su Alta Dirección, aumentaron posiciones accionarias dentro de la compañía, al considerarla la mejor opción de inversión al momento.

En cuanto a la guía, consideramos que si bien por distintos factores externos, la compañía ha tenido que reducir guías en años anteriores y no logró cumplir la de 2014 por el impacto de Casa Saba, la que se dio para 2015 es bastante alcanzable.

A continuación resumimos los temas más destacados del documento:

- **Mantiene guía de crecimiento:** +5.2% en Ventas con margen Ebitda de 23.0% a 25.0% (crecimientos de 9.5% a 19.0%).
- **Venderá el 51% de Marzam:** Detalló que espera alcanzar un acuerdo entre el 2T15 y 3T15. Al respecto mencionó que hasta ahora son siete laboratorios los que han mostrado interés en participar.
- **Menor apalancamiento:** Con la venta de Marzam, la empresa disminuirá el apalancamiento (de 2.3x actual a ~1.3x).
- **Enfocada en generar flujo libre de efectivo:** De P\$ 794.9mn en 2014 a P\$ 1,702mn en 2015 (+114%). Al considerar el efecto de Marzam pasaría de P\$ -1,061mn (2014) a P\$ 2,630mn (2015).
- **Sin adquisiciones:** Para apoyar la generación de flujo solo mantendrá capex de mantenimiento (sin adquisiciones).
- **Mejorar márgenes:** Se enfocaran principalmente a las marcas más representativas y rentables (cerca del 20% de las marcas generan el 80% de los resultados) mientras que el resto de las marcas se estarán licenciando.
- **Nueva estrategia comercial:** Enfoque en la promoción directamente en el punto de venta buscando una mayor rotación del producto que se verá reflejando directamente en un menor requerimiento de inventarios.
- **Mayor participación accionaria:** Rodrigo Herrera, Director General de Genomma Lab, aumentó su posición accionaria dentro de la compañía en 2.7% a 29.9%. Asimismo se anunció que la Alta Dirección de la empresa también incrementó posiciones y que se destinaran P\$500mn para el fondo de recompra (FR) en 2015. En este sentido hasta ahora el FR había adquirido 10.5 millones de acciones (con recursos para 24.5 millones de acciones más).
- **Mayor transparencia:** A partir del 1T14 se publicarán trimestralmente datos mensuales sobre sus Ventas de productos OTC (participación de mercado y Ventas por medio del punto de venta) lo cual nos dará una mejor idea sobre la demanda real de sus productos.

IMPACTO DE LA NOTA	Positivo
PRECIO OBJETIVO 2015 (\$PO)	16.3
POTENCIAL \$PO	9.8%
POTENCIAL IPyC	6.0%
PESO EN IPyC	0.8%
VAR PRECIO EN EL AÑO	-47.1%
VAR IPyC EN EL AÑO	1.7%

José María Flores B.

jfloresb@vepormas.com.mx
5625 1500 ext. 1451

Marzo 17, 2015

OBJETIVO DE LA NOTA
Comentario breve y oportuno de un evento sucedido en los últimos minutos.



TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA: ¡Un Tris!



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 50 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa e instituciones de crédito en materia de servicios de inversión (las “Disposiciones”).

Carlos Ponce Bustos, Rodrigo Heredia Matarazzo, Laura Alejandra Rivas Sánchez, Marco Medina Zaragoza, José Maria Flores Barrera, Ruben López Romero, Paulina Núñez Gómez, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Dolores Maria Ramón Correa y Daniel Sánchez Uranga, Analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com.mx, 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, brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativos 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.

Categorías y Criterios de Opinión

CATEGORÍA CRITERIO	CARACTERÍSTICAS	CONDICION EN ESTRATEGIA	DIFERENCIA VS. RENDIMIENTO IPyC
FAVORITA	Emisora que cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Mayor a 5.00 pp
¡ATENCIÓN!	Emisora que está muy cerca de cumplir nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	Puede o no formar parte de nuestro portafolio de estrategia	En un rango igual o menor a 5.00 pp
NO POR AHORA	Emisora que por ahora No cumple nuestros dos requisitos básicos: 1) Ser una empresa extraordinaria; 2) Una valuación atractiva. Los 6 elementos que analizamos para identificar una empresa extraordinaria son: Crecimiento, Rentabilidad, Sector, Estructura Financiera, Política de Dividendos, y Administración. Una valuación atractiva sucede cuando rendimiento potencial del Precio Objetivo es superior al estimado para el IPyC.	No forma parte de nuestro portafolio de estrategia	Menor a 5.00 pp



Directorio

DIRECCIÓN			
Alejandro Finkler Kudler	Director General / Casa de Bolsa	55 56251500 x 1523	afinkler@vepormas.com.mx
Carlos Ponce Bustos	Director General de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director General de Mercados y Tesorería	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	jcerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director de Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Ingrid Monserrat Calderón Álvarez	Asistente Dirección de Análisis y Estrategia	55 56251541 x 1541	icalderon@vepormas.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
Rodrigo Heredia Matarazzo	Subdirector - Sector Minería	55 56251515 x 1515	rheredia@vepormas.com.mx
Laura Alejandra Rivas Sánchez	Proyectos y Procesos Bursátiles	55 56251514 x 1514	lrivas@vepormas.com.mx
Marco Medina Zaragoza	Vivienda / Infraestructura / Fibras	55 56251500 x 1453	mmedinaz@vepormas.com.mx
Jose Maria Flores Barrera	Alimentos / Bebidas / Consumo Discrecional	55 56251500 x 1451	jfloresb@vepormas.com.mx
Ruben López Romero	Analista Bursátil	55 56251500 x 1709	rlopezr@vepormas.com.mx
Paulina Núñez Gómez	Analista Bursátil	55 56251500 x 1530	pnunezg@vepormas.com.mx
Juan Jose Reséndiz Téllez	Análisis Técnico	55 56251511 x 1511	jresendiz@vepormas.com.mx
Juan Antonio Mendiola Carmona	Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado	55 56251508 x 1508	jmendiola@vepormas.com.mx
Daniel Sánchez Uranga	Editor Bursátil	55 56251529 x 1529	dsanchez@vepormas.com.mx
ESTRATEGIA ECONOMICA			
José Isaac Velasco Orozco	Economista Senior / México	55 56251500 x 1682	jvelasco@vepormas.com.mx
Dolores María Ramón Correa	Analista Económico / Internacional	55 56251500 x 1546	dramon@vepormas.com.mx
ADMINISTRACION DE PORTAFOLIOS			
Mónica Mercedes Suarez	Director de Gestión Patrimonial	55 11021800 x 1964	mmsuarez@vepormas.com.mx
Mario Alberto Sánchez Bravo	Subdirector de Administración de Portafolios	55 56251513 x 1513	masanchez@vepormas.com.mx
Ana Gabriela Ledesma Valdez	Gestión de Portafolios	55 56251526 x 1526	gledesma@vepormas.com.mx
Ramón Hernández Vargas	Sociedades de Inversión	55 56251536 x 1536	rhernandez@vepormas.com.mx
Juan Carlos Fernández Hernández	Sociedades de Inversión	55 56251545 x 1545	jfernandez@vepormas.com.mx
Heidi Reyes Velázquez	Promoción de Activos	55 56251534 x 1534	hreyes@vepormas.com.mx