

RESUMEN

Comerciales

LABB MM

PRECIO

(MXN, al 26/02/2020)

P\$20.33

FLOAT

70.9%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.78

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

21,305

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

40.3

Resultados 4T19

Reporte mejor a lo esperado – Lab reportó cifras positivas para el 4T19 positivas superando nuestros estimados y los del mercado a nivel operativo. Los ingresos sumaron P\$3,253 mn con un avance de 4.4% a/a y el EBITDA avanzó 10.7% a/a con un avance de 114 pb en margen.

Buen desempeño en ventas – Durante el 4T19, los ingresos fueron impulsados por el crecimiento de 11.6% a/a en la división de México y de 1.8% a/a en América Latina, lo que compensó el retroceso de 8.0% a/a de las operaciones en EEUU, afectadas por tipo de cambio y menores ventas.

Avance en rentabilidad – El margen bruto presentó un retroceso de 120 pb, al pasar de 64.3% a 63.1%, derivado de una mezcla de ventas con productos que tienen mayor costo, mientras que los gastos reportaron una disminución de 430 pb a 44.0% desde el 48.3%, como resultado de un mayor control de gastos. Derivado de lo anterior el EBITDA avanzó 10.7% a/a, con una mejora en margen de 114 pb.

Utilidad Neta – El avance a nivel neto se atribuye a un menor gasto financiero y una menor tasa de impuestos.



Marisol Huerta Mondragón
 mhuerta@veformas.com
 (55) 5625 – 1500 ext. 31514

	4T19	4T18	Dif (%)
Ventas	3,263	3,124	4.46%
Utilidad Operativa	623	552	12.8%
EBITDA	663	599	10.7%
Utilidad Neta	258	206	25.3%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	19.10%	17.67%	142
Mgn. EBITDA (%)	20.31%	19.16%	114
Mgn. Neto (%)	7.90%	6.59%	131

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	2016	2017	2018	2019	UDM
P/U	-13.7 x	16.8x	11.0x	19.9 x	21.6x
P/VL	3.4 x	3.1 x	1.6x	2.4x	2.6 x
VE/EBITDA	-17.6x	9.7x	7.0x	9.6 x	10.3 x

Resultados (MXNmill.)	2016	2017	2018	2019
Ventas	11,316	12,078	11,794	12,756
EBITDA	-1,585	2,601	2,382	2,572
Margen EBITDA (%)	-14.0%	21.5%	20.2%	20.2%
Utilidad Neta	-1,643	1,279	1,109	987
Margen Neto (%)	-14.5%	10.6%	9.4%	7.7%
UPA	-1.57	1.22	1.06	0.94
VLPA	6.28	6.53	7.09	7.87
Deuda Neta	5,130	3,610	4,459	5,177
Deuda Neta/EBITDA	-3.2 x	1.4 x	1.9 x	2.0 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 4T19

Febrero 26, 2019

Desempeño por mercados.

México – Las ventas durante el 4T19 incrementaron 11.6% a/a como resultado de las iniciativas que realizó la compañía en el punto de venta, y el incremento en clientes; a lo que se suma la reconfiguración del portafolio de productos e iniciativas en mercadotecnia.

A nivel operativo, el EBITDA creció 19.8% a/a con un avance en margen de 515 pb, como resultado de mayores eficiencias a nivel operativo, que compensaron los gastos relacionados con el proceso de apertura de la nueva planta de manufactura.

EEUU – Los ingresos en EEUU presentaron un retroceso de 8.0% a/a como resultado de menores ventas, y de la depreciación de dólar en el trimestre. Las ventas cayeron reflejando las iniciativas de la empresa por la reconfiguración del portafolio, y el menor desempeño en las cadenas de farmacias, como resultado de la baja en tráfico ante el uso de nuevos canales de medios digitales.

A nivel operativo, el EBITDA presentó un retroceso en el margen de 990 pb, debido a la caída en ingresos, los gastos relacionados con nuevos lanzamientos, las inversiones en mercadotecnia y la adquisición de bases de datos para operar plataformas digitales.

América Latina – A pesar del difícil entorno macroeconómico en los mercados en los que opera y la depreciación de las monedas, la región presentó un avance de 1.8% a/a, en moneda local. La estrategia de crecimiento con nuevos canales de comercialización y mayor visibilidad en el punto de venta en Argentina y otros mercados, ayudaron a compensar los bajos resultados que observaron los mercados de Chile, Colombia y Bolivia.

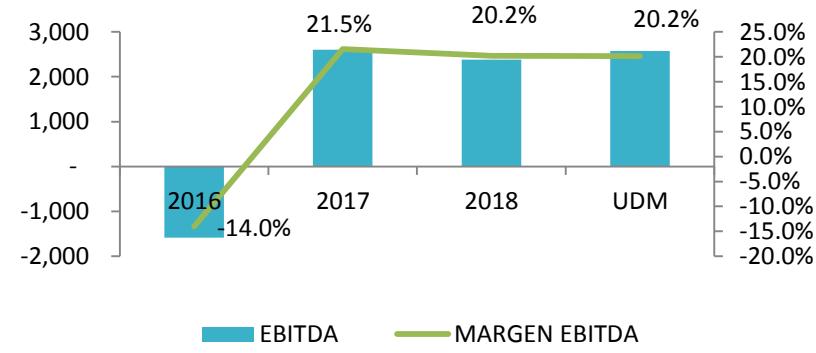
A nivel operativo, el margen EBITDA presentó un avance de 140 pb, impulsado por el crecimiento en los productos de mejor rentabilidad.

Perspectiva Neutral – Si bien las cifras reportadas fueron por arriba de lo estimado por el mercado a nivel operativo, nuestra perspectiva es de cautela, dado el avance que ha presentado el precio de la acción en el año y por el desempeño observado en EEUU, derivado del cambio en los patrones de compra del consumidor.

Para las operaciones en México nuestra visión es positiva, dado la estrategia que ha venido implementado la compañía en la optimización del portafolio y las estrategias implementadas en la parte de mercadotecnia. Así mismo estimamos un mejor desempeño en ventas con la puesta en marcha de la nueva planta de manufactura, misma que iniciará operaciones en el primer trimestre de 2020.

Para Latinoamérica la visión es de cautela dado el desempeño que reportó en el trimestre, con caída en volumen en algunas regiones e inestabilidad política en la región de América Latina.

LAB: Rentabilidad al 4T19



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, Pamela Vázquez Flores 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 acredecir 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 lleve 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

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F. 55 56251500 x 31541 pvazquez@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 ghernandezo@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