

RESUMEN

Comerciales

LABB MM

PRECIO

(MXN, al 22/04/2020)
P\$17.80

FLOAT
70.9%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.396

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
19,383

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
43.2

Resultados 1T20

Supera expectativas – Los resultados al 1T20 fueron positivos, superando las expectativas del consenso a nivel operativo y neto. Los ingresos crecieron 6.2% a/a, el EBITDA avanzó 8.7% a/a y la utilidad neta 48.1% a/a.

Positivo crecimiento en ventas– Los ingresos fueron impulsados por un avance de 9.7% en ventas en México ante una mayor demanda de productos relacionados con el COVID-19, así como el avance de 4.8% a/a en América Latina. Ambos mercados compensaron el retroceso de 0.7% a/a en EEUU.

Tiene mejor rentabilidad – Derivado de un mayor control de costos y un mejor desempeño en los volúmenes de venta, el margen bruto presentó un avance de 260 pb. A nivel de gastos, el programa de eficiencias que implemento en México resultó en un mejor desempeño. Derivado de lo anterior el EBITDA creció 8.7% a/a, con una mejora en margen de 46 pb.

Utilidad Neta – Los resultados se deben a un mejor desempeño operativo, menores costos de financiamiento y ganancias cambiarias.



Fuente: Reuters

MXN	1T20	1T19	Dif (%)
Ventas	3,335	3,138	6.27%
Utilidad Operativa	641	597	7.28%
EBITDA	679	624	8.76%
Utilidad Neta	374	252	48.1%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	19.21%	19.03%	18.0
Mgn. EBITDA (%)	20.37%	19.90%	46.7
Mgn. Neto (%)	11.20%	8.04%	316

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	17.4x
P/VL	3.4 x	3.1 x	1.6x	2.4x	2.2x
VE/EBITDA	-17.6x	9.7x	7.0x	9.6 x	9.2 x

Resultados (MXN mill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	12,078	11,794	12,756	12,953
EBITDA	2,601	2,382	2,572	2,616
Margen EBITDA (%)	21.5%	20.2%	20.2%	20.2%
Utilidad Neta	1,279	1,109	987	1,108
Margen Neto (%)	10.6%	9.4%	7.7%	8.5%
UPA	1.22	1.06	0.94	1.02
VLPA	6.53	7.09	7.87	8.0
Deuda Neta	3,610	4,459	5,177	4,862
Deuda Neta/EBITDA	1.4 x	1.9 x	2.0 x	1.9x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 1T20

Desempeño por mercados.

México (44% de las ventas) con mejor desempeño – Las operaciones de México, presentaron un crecimiento de 9.7% a/a, derivado de los cambios que realizó en el portafolio de productos y por la demanda de ciertas categorías de medicamentos de libre venta y productos de cuidado personal, como medidas de abastecimiento relacionadas con Covid-19.

A nivel operativo el mejor desempeño en la mezcla de ventas y el programa de eficiencia de costos y gastos que implemento la empresa, resultaron en un crecimiento en el EBITDA de 76% con una expansión en margen de 880 pb.

EEUU (10% de las ventas) con retroceso – Los ingresos en EEUU reportaron una caída de 0.7% a/a, como reflejo de la medidas de distanciamiento social por el COVID-19 que se tomaron en dicho mercado desde el mes de febrero, derivando en un menor crecimiento en volumen.

A nivel operativo, como reflejo del deterioro en ventas y de los gastos relacionados con el COVID-19, el EBTIDA presentó una caída en margen de 40 pb. Tras los resultados observados, la compañía señala que implementará una nueva estrategia para este mercado con un enfoque en el consumidor hispano.

América Latina (45% de las ventas) – Este mercado presentó un crecimiento en ventas de 4.8% a/a, afectados principalmente por una menor demanda resultado de las medidas implementadas por la pandemia, adicional a la depreciación de sus algunas monedas. Las cifras muestran un desempeño positivo en Bolivia, Uruguay, Paraguay y Argentina mercados que compensaron el débil crecimiento en Brasil, Chile y Colombia.

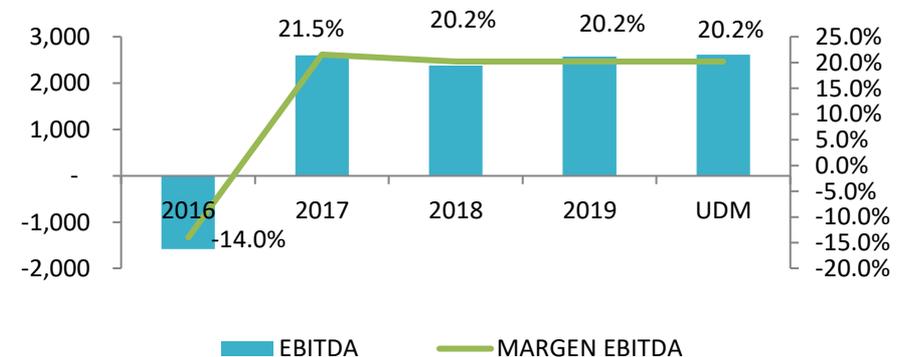
A nivel operativo, los resultados fueron afectados por mayores costos en materias primas y gastos relacionados con las medidas implementadas por el Covid-19, por lo que el margen EBITDA presentó una contracción de 730 pb.

Utilidad Neta – La utilidad neta se vio impulsados por una variación positiva de P\$163mn en el costo integral de financiamiento, relacionado con menores gastos financieros y una mejor posición cambiaria. Así como una menor tasa de impuestos.

Planta – Dada la situación que se vive en el tema sanitario, la empresa señala que la planta de cuidado personal estará en marcha hacia la segunda parte del año y no en la primera como habían estimado. Se mantiene a la espera de la certificación de COFEPRIS.

Perspectiva Neutral – A pesar de haber presentado resultados mejor a lo esperado, consideramos que las cifras responden a una situación atípica que deberá de mostrar una moderación hacia la segunda parte del año. En Estados Unidos los resultados son débiles y debemos esperar a ver los resultados del cambio de estrategia que estaría implementando la compañía en los siguientes meses, dada la situación creemos que está tardará en presentar resultados satisfactorios.

LAB: Rentabilidad al 1T20



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, 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 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
-------------------	---------------------	--------------------

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	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
---------------------	---------------------	-------------------------