

RESUMEN

Comerciales

LABB MM

PRECIO

(MXN, al 22/07/2020)
P\$21.82

FLOAT
70.98%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.360

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
23,656

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
43.8

Resultados 2T20

Reporte Positivo – LAB presentó cifras positivas por arriba de nuestras expectativas y las del consenso. Los ingresos crecieron 10.9% a/a, el EBITDA avanzó 13.3% a/a y la utilidad neta 48.3% a/a.

Apoyan nuevas categorías – Los ingresos crecieron 10.9% a/a como resultado del lanzamiento de nuevas categorías de negocios, extensiones de línea y una nueva estrategia de mercadotecnia en cada uno de sus mercados. Por región, los ingresos en EEUU crecieron 47.8% a/a, Latinoamérica 8.8% a/a y México con 5.0% a/a.

Crece EBITDA – El margen bruto presentó un retroceso de 380 pb como resultado del incremento en costos por la depreciación de algunas monedas en los países en los que opera, compensado después por una mayor control en gastos, derivado de lo anterior, el EBITDA creció 13.3% a/a, con una mejora en margen de 40 pb.

Utilidad Neta – El incremento a nivel neto se atribuye al desempeño operativo, menores costos de financiamiento y a un resultado positivo en ganancias cambiarias.



Fuente: Reuters

MXN	2T20	2T19	Dif (%)
Ventas	3,636	3,277	10.9
Utilidad Operativa	715	633	12.8
EBITDA	756	667	13.3
Utilidad Neta	361	243	48.3
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	19.6	19.3	33.6
Mgn. EBITDA (%)	20.7	20.3	44.4
Mgn. Neto (%)	9.92	7.42	250

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	2017	2018	2019	UDM
P/U	17.4 x	11.4 x	20.6 x	19.3 x
P/VL	3.2 x	1.7 x	2.5 x	2.6 x
VE/EBITDA	10.0 x	7.2 x	9.9 x	10.6 x

Resultados (MXN mill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	12,078	11,794	12,756	13,311
EBITDA	2,601	2,382	2,572	2,705
Margen EBITDA (%)	21.5%	20.2%	20.2%	20.3%
Utilidad Neta	1,279	1,109	987	1,226
Margen Neto (%)	10.6%	9.4%	7.7%	9.2%
UPA	1.22	1.06	0.94	1.13
VLPA	6.53	7.09	7.87	8.25
Deuda Neta	3,610	4,459	5,177	5,032
Deuda Neta/EBITDA	1.4 x	1.9 x	2.0 x	1.9 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 2T20

JULIO 23, 2020

Desempeño por mercados.

México avance por nuevas categorías – Los resultados en México presentaron un avance en ingresos de 5.0% a/a, favorecido por un mejor desempeño en volumen tras el lanzamiento de nuevas categorías (formulas lácteas), así como extensiones de líneas y una mejor ejecución de sus productos en los puntos de venta. A nivel operativo el EBITDA creció 8.0% a/a con un margen de 19.2% una expansión en margen de 50 pb, como resultado del efecto positivo en costos por el desempeño en ventas, así como un mayor control en gastos de mercadotecnia y publicidad.

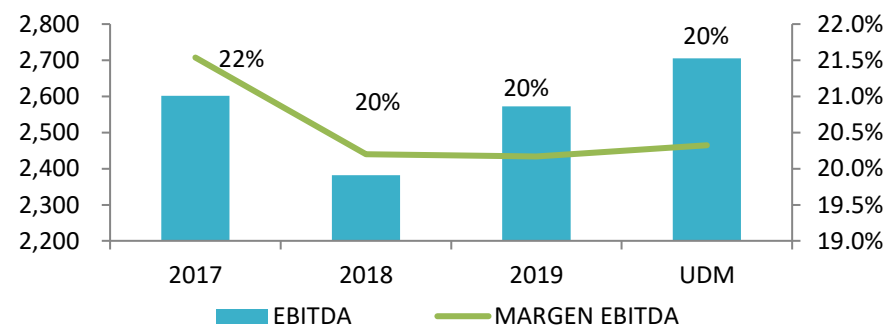
EEUU con mejor desempeño – Los ingresos en EEUU reportaron un fuerte avance de 47.8%, como resultado de la implementación de una nueva estrategia de comercialización que involucro un incremento en mercadotecnia, de comunicación y de posición de productos en anaquel, lo anterior impulsó los volúmenes de venta en combinación con el efecto favorable del tipo de cambio. A nivel operativo, el EBITDA presentó un avance de 10.0 a/a, a pesar del mejor desempeño en ventas, los gastos relacionados con las mayores inversiones en marketing y nuevos lanzamientos derivaron en un retroceso de 340 pb en el margen EBITDA que cerró en 10.1% vs 13.5% del mismo trimestre del año anterior.

América Latina – Este mercado presentó un crecimiento en ventas de 8.8% a/a, impulsado por la estrategia de lanzamiento de nuevas extensiones de líneas e innovaciones de producto, así como el incremento en los puntos de venta. Lo anterior compensó el debilitamiento por las medidas de confinamiento más estrictas en los mercados en los que opera. Así como el efecto de la depreciación de las monedas de Argentina (-27.8%) y Brasil (-10.9%) . A nivel operativo, se presentó un avance de 17.6% en el EBITDA con un avance en margen de 190 pb , resultado del desplazamiento de productos con mayor margen, optimización en costos y eficiencias en gastos.

Utilidad Neta – La utilidad neta creció 48.3%, resultado del avance a nivel operativo y de un menor costo integral de financiamiento, relacionado con menores gastos financieros que se ubicó en P\$111.4 mn desde los P\$237.5mn del mismo trimestre de 2019, así como el resultado de una mejor posición cambiaria, y una menor tasa de impuestos.

Perspectiva Positiva – A pesar de ser un trimestre atípico por el confinamiento de la población a nivel global como medida para prevenir el COVID-19, la empresa presentó un buen desempeño en volúmenes de venta en sus diferentes mercados, impulsados por las nuevas estrategias de posicionamiento de sus productos e inversiones en mercadotecnia. Además de reportar un buen desempeño en los nuevos lanzamientos de productos y extensiones de líneas. Consideramos que la empresa podrá seguir presentando un mejor desempeño en sus diferentes mercados en la medida que se da la reapertura de las economías.

LAB: Rentabilidad al 2T20



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 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

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 gbernandez@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 lgonzalez@vepormas.com