

Genomma Lab

INEFICIENCIA = OPORTUNIDAD

SENTIDO COMÚN: OPORTUNIDAD POR INEFICIENCIA

Las ineficiencias que existen en el mercado accionario y las oportunidades que genera su reconocimiento vuelven a suceder. Es el caso ahora de Genomma Lab que en los últimos tres años diversos esfuerzos corporativos han generado fuertes crecimientos en sus resultados, los cuales no han sido reconocidos en el precio de la acción. Desde 2011, sus Ingresos y Ebitda han crecido 81% y 77% respectivamente, mientras que su precio del inicio del 2011 al día de ayer (junio 3) seguía siendo el mismo (¡cero reconocimiento!). En ese mismo periodo, el avance del IPyC ha sido 11.2% con crecimientos en Ingresos y Ebitda mucho menores (20.1% y 9.1% c/u). Otras emisoras con fuertes crecimientos en resultados y en sectores similares (farmacias) han reportado un avance en precios mucho mayor. **Lab forma parte de nuestro portafolio BX+CAP como una emisoras favorita, nuestro precio objetivo 2014 de P\$43.3 implica un potencial de 28.0% vs 11.9% para el IPyC.**

LAB – Comparativo de Indicadores (31-Dic-2010 / 03-Jun-2014)

Emisora	Lab	IPyC	Fragua	Gfnorte
Precio	0.0%	11.2%	58.9%	63.5%
Var % Ventas	81.4%	20.1%	36.9%	111.6%
Var % Ebitda	77.1%	9.1%	126.1%	57.9%

LO QUE NO HA RECONOCIDO EL PRECIO DE LAB EN 3 AÑOS

- Crecimientos de 81% en Ventas
- Crecimientos de 77% en Ebitda
- Extraordinario proceso de diversificación por producto (menor riesgo)
- Extraordinario proceso de diversificación geográfica (en EUA y Brasil)
- Entrada al mercado de OTC y cuidado personal más importante del mundo (EUA), para satisfacer el creciente mercado hispano
- Liderazgo en OTC en Argentina y el éxito general de sus productos en Latinoamérica
- En los últimos 3 años, la división internacional ha tenido crecimientos U12M cercanos al 60%.
- Cumplimiento de estándares internacionales en productos
- Fortalecimiento de áreas de ventas directivos de reconocida experiencia internacional
- Fortalecimiento de áreas de comunicación
- Incorporación a la muestra del IPyC

FAVORITA
Precio Objetivo '14 P\$ 43.3

RESUMEN

	Empresa	Pond.
Crecimiento	Positivo	✓
Rentabilidad	Positivo	✓
Sector	Positivo	
Estruct. Fin.	Positivo	✓
Dividendos	Neutral	
Administración	Positiva	✓
	Valor	Pond.
Valuación	Positiva	✓
Bursatilidad	Positiva	

Rendimiento esperado

	Emisora	IPyC
Precio Actual	33.8	41,970
P. O. 2014	43.3	47,000
Var % (Nominal)	28.0%	11.9%
Diferencia	15.9 ppt	

Indicadores de mercado

	Emisora
U12M: Min-Max	24.23 - 39.5
Market Cap (P\$ mn)	2,754
Free Float	67%

Estimados / Valuación / Solidez

	U12M	2014	2015
Ventas	15.9%	17.0%	18.8%
Ebitda*	17.2%	18.3%	18.6%
FV/Ebitda	12.7	10.9	10.4
Mg Ebitda	26.0%	26.6%	26.2%

GRUPO FINANCIERO
BX+

"Aprovecha la oportunidad en todas las cosas; no hay mérito mayor"

Píndaro

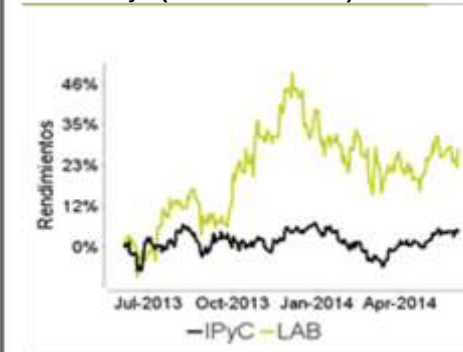
Jose Maria Flores B.
jfloreesb@vepormas.com.mx
5625 1500 ext. 1451

Junio 04, 2014

ESTRATEGIA BX+

PPBX+	En IPyC	Condición
7.8%	1.0%	FAVORITA

LAB vs. IPyC (Últimos 12 Meses)



Fuente: Grupo Financiero BX / Bloomberg

CATEGORÍA:
NOTA DE EMPRESA

5 TIEMPO ESTIMADO DE LECTURA (min)

OBJETIVO DEL REPORTE
Identificar empresas atractivas para su inversión en Bolsa

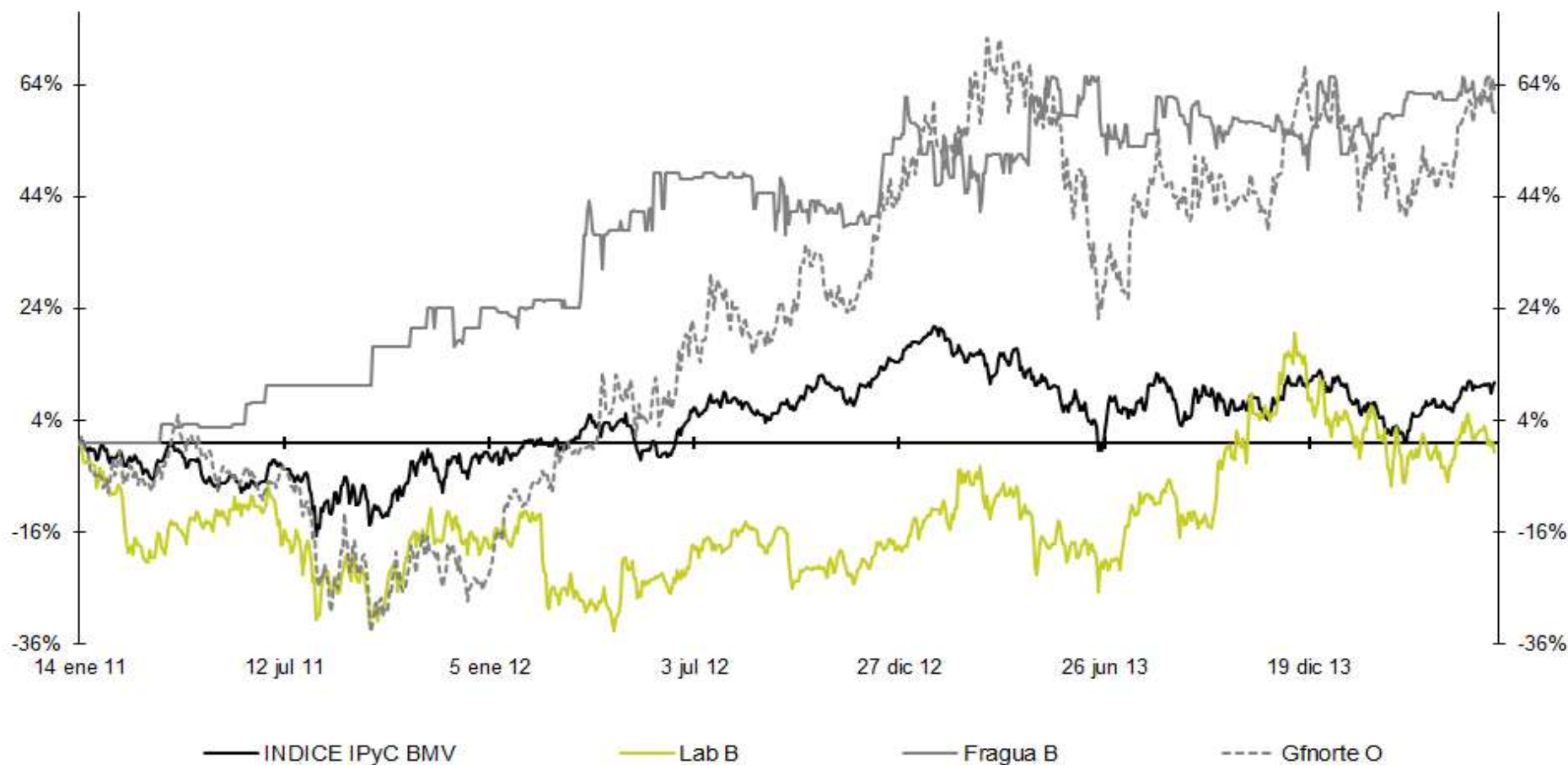


LA EVIDENCIA EN LA COMPARACIÓN

La acción de LAB se mantiene prácticamente al mismo nivel que a principios de 2011, cuando el IPyC avanzó 11.2%. Otras emisoras “similares” en sectores farmacéuticos como Fragua, pero sin un crecimiento consistente como el de LAB (Ventas y Ebitda) han visto aumentar su precio 58.9% en el mismo periodo, mientras que emisoras de otros sectores pero con crecimientos de doble dígito similar a Lab como Gfnorte han crecido 63.5%.

En el mercado, existen otras empresas que también han reflejado poco reconocimiento en su precio en tres años. Sin embargo, se justifica por un crecimiento nulo en resultados, menor rentabilidad, dificultades en estructuras de deuda, etc. ¡No es el caso de Lab!

ESTA INCONSISTENCIA REFLEJA ÚNICAMENTE LA INEFICIENCIA DEL MERCADO Y REPRESENTA OPORTUNIDADES.



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, Andrés Audiffred Alvarado, Juan Elizalde Moreras, Juan José Reséndiz Téllez, Juan Antonio Mendiola Carmona, José Isaac Velasco, Edmond Kuri Sierra, 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 Ejecutivo de Análisis y Estrategia	55 56251537 x 1537	cponce@vepormas.com.mx
Fernando Paulo Pérez Saldivar	Director Ejecutivo de Mercados	55 56251517 x 1517	fperez@vepormas.com.mx
Juan Mariano Cerezo Ruiz	Director de Mercados	55 56251609 x 1609	icerezo@vepormas.com.mx
Manuel Antonio Ardines Pérez	Director De Promoción Bursátil	55 56251500 x 9109	mardines@vepormas.com.mx
Jaime Portilla Escalante	Director De Promoción Bursátil Monterrey	81 83180300 x 7329	jportilla@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
Andrés Audiffred Alvarado	Telecomunicaciones / Financiero	55 56251530 x 1530	aaudiffred@vepormas.com.mx
Juan Elizalde Moreras	Comerciales / Aeropuertos / Industriales	55 56251709 x 1709	jelizalde@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	Analista Económico	55 56251500 x 1454	jvelasco@vepormas.com.mx
Edmond Kuri Sierra	Analista Económico	55 56251500 x 1725	ekuri@vepormas.com.mx
Dolores Maria Ramón Correa	Analista Económico	55 56251500	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

