

# Resultados Trimestrales

## Genomma Lab, SAB de CV



Análisis Bursátil

24 de abril de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

| Sector              | Clave pizarra | Precio<br>(al 24/04/2024) | Float | BETA<br>(3a vs. MEXBOL) | Valor mercado<br>(mdp) | Bursatilidad<br>promedio<br>(mdp) | Recomendación         |
|---------------------|---------------|---------------------------|-------|-------------------------|------------------------|-----------------------------------|-----------------------|
| Cuidado de la Salud | LAB B         | \$14.59                   | 70.2% | 0.683                   | \$14,882               | 62.3                              | Precio Objetivo<br>ND |

- Desempeño defensivo.** Los resultados de la emisora muestran un desempeño defensivo en el primer trimestre del año, aumentando sus márgenes y buscando un posicionamiento estratégico de sus marcas.
- Trimestre positivo.** La empresa presentó cifras positivas, con crecimiento de un dígito pese a los efectos negativos por tipo de cambio y la situación económica en Argentina.

**Resiliencia en ventas.** En el 1T24, las ventas de Genomma Lab tuvieron un incremento marginal de 0.5%, afectadas por el tipo de cambio y la devaluación en Argentina, sin considerar dichos efectos, las ventas de la empresa aumentaron 9.7% a/a. Considerando dichos impactos, 4 de las 9 categorías de productos de la empresa registraron contracciones en sus ventas en el mismo periodo de comparación.

**México defensivo.** Por región, las ventas en México (que representan 48% del total del trimestre) tuvieron un incremento de 15.0% a/a, mientras que Latam, sin considerar Argentina, cayeron 0.6%, Argentina se contrajo 25.9% a/a y Estados Unidos disminuyó 10.7% a/a, este afectado por menores ventas en jarabes para la tos.

**Expansión en márgenes.** La empresa reportó mejoras en su utilidad operativa, Ebitda y utilidad neta, debido a la resiliencia de las ventas, sumado a las eficiencias productivas en las diferentes regiones y efectos comparativos favorables, logrando así mejorar sus márgenes durante el trimestre.

**Indicadores financieros.** Genomma Lab reportó que el flujo libre de efectivo creció 51.0% a/a hasta \$1,777 mdp al cierre de marzo, por otro lado, la razón de Deuda Neta sobre EBITDA fue de 1.4x.

**Reporte positivo.** La empresa presentó positivos resultados del 1T24, pese a los impactos por tipo de cambio y las afectaciones por Argentina, las vetas se mantuvieron resilientes, con un avance moderado, que sumado a las eficiencias operativas de la compañía le permitió registrar expansiones en su utilidad operativa y neta. Cabe mencionar que sus múltiplos se mantienen en línea con lo registrado en años anteriores.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

|                      | 1T24  | 1T23  | Dif. (%) |
|----------------------|-------|-------|----------|
| Ventas               | 4,197 | 4,178 | 0.5%     |
| Utilidad Operativa   | 857   | 804   | 6.6%     |
| EBITDA               | 936   | 867   | 7.9%     |
| Utilidad Neta        | 372   | 358   | 3.9%     |
| Dif. (pb)            |       |       |          |
| Margen Operativo (%) | 20.4% | 19.2% | 120 pb   |
| Margen EBITDA (%)    | 22.3% | 20.8% | 150 pb   |
| Margen Neto (%)      | 8.9%  | 8.6%  | 30 pb    |

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

|                      | 2021   | 2022   | 2023   | U12M   |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|
| Ventas               | 15,487 | 16,820 | 16,467 | 16,486 |
| Utilidad Operativa   | 3,047  | 3,245  | 3,224  | 3,278  |
| EBITDA               | 3,210  | 3,453  | 3,454  | 3,522  |
| Utilidad Neta        | 13,078 | 1,389  | 1,031  | 1,276  |
| U12M                 |        |        |        |        |
| Margen Operativo (%) | 19.7%  | 19.3%  | 19.6%  | 19.9%  |
| Margen EBITDA (%)    | 20.7%  | 20.5%  | 21.0%  | 21.4%  |
| Margen Neto (%)      | 84.4%  | 8.3%   | 6.3%   | 7.7%   |

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

|           | 2021  | 2022  | 2023  | U12M  |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| P/U       | 16.5x | 12.1x | 14.0x | 14.5x |
| P/VL      | 2.1x  | 1.6x  | 1.4x  | 1.5x  |
| VE/EBITDA | 8.2x  | 6.1x  | 5.2x  | 5.6x  |

Fuente: Análisis Bx+ / Bloomberg



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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

**Banco Bx+** y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

## ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

### Economista en Jefe

|                                |                     |                       |
|--------------------------------|---------------------|-----------------------|
| Alejandro Javier Saldaña Brito | 55 56251500 x 31767 | asaldana@vepormas.com |
|--------------------------------|---------------------|-----------------------|

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Bursátil

|                        |                     |                       |
|------------------------|---------------------|-----------------------|
| Ariel Méndez Velázquez | 55 56251500 x 31453 | amendezv@vepormas.com |
|------------------------|---------------------|-----------------------|

### Analista Bursátil

|                               |                     |                      |
|-------------------------------|---------------------|----------------------|
| Elisa Alejandra Vargas Añorve | 55 56251500 x 31508 | evargas@vepormas.com |
|-------------------------------|---------------------|----------------------|

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

|                          |                     |                         |
|--------------------------|---------------------|-------------------------|
| Gustavo Hernández Ocadiz | 55 56251500 x 31709 | ghernandez@vepormas.com |
|--------------------------|---------------------|-------------------------|

## ANÁLISIS ECONÓMICO

### Analista Económico

|                         |                     |                      |
|-------------------------|---------------------|----------------------|
| Angel Iván I. Huerta M. | 55 56251500 x 31725 | ahuerta@vepormas.com |
|-------------------------|---------------------|----------------------|

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

|                    |                     |                    |
|--------------------|---------------------|--------------------|
| Adolfo Ruiz Guzmán | 55 11021800 x 32056 | aruiz@vepormas.com |
|--------------------|---------------------|--------------------|

### Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

|                          |                     |                         |
|--------------------------|---------------------|-------------------------|
| Javier Torroella de Cima | 55 56251500 x 31603 | jtorroella@vepormas.com |
|--------------------------|---------------------|-------------------------|

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

|                      |                     |                       |
|----------------------|---------------------|-----------------------|
| Manuel Ardines Pérez | 55 56251500 x 31675 | mardines@vepormas.com |
|----------------------|---------------------|-----------------------|

### Director Promoción Bursátil Norte

|                     |                     |                         |
|---------------------|---------------------|-------------------------|
| Lidia Gonzalez Leal | 81 83180300 x 37314 | ligonzalez@vepormas.com |
|---------------------|---------------------|-------------------------|

## Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,  
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX  
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

