

Resultados Trimestrales

Genomma Lab, SAB de CV



Análisis Bursátil

30 de abril de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 30/04/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Cuidado de la Salud	LABB	22.92	69.59%	0.75	\$24,760	93.01	Precio Objetivo ND

- Debajo de lo esperado.** Los resultados de la emisora fueron positivos con crecimientos en todos sus indicadores y expansión en márgenes, sin embargo no superó las expectativas del consenso
- Valuación.** La emisora cotiza a un múltiplo P/U de 10.9x, un nivel atractivo respecto de su promedio de 5 años de 13.8x, mientras que su múltiplo VE/Ebitda se ubica en 6.7x, abajo de su promedio de 5 años de 7.2x.

Desaceleración en ventas. En el 1t25, las ventas de Genomma Lab aumentaron 5.0% a/a, impulsadas por el tipo de cambio favorable que compensó una débil temporada invernal en EE.UU., así como una reducción de inventarios en Argentina. No obstante, se reportó crecimiento en ventas en todas las regiones en las que opera: México (+3.0%), Latam (+8.2%) y Estados Unidos (+1.0%). Mientras que por categoría destaca el crecimiento anual de bebidas isotónicas (+64.3%) y Derma OTC (+11.6%).

Estrategia comercial y operativa. En México, las ventas fueron impulsadas por el relanzamiento de Asepxia y el sólido desempeño de Suerox en el canal tradicional, mientras que en Latam las ventas fueron apoyadas por un sólido desempeño de las operaciones en Brasil, Perú y Centroamérica, aunado a un tipo de cambio favorable, y en Estados Unidos, se observó un sólido desempeño de Suerox y un tipo de cambio favorable, mientras que en dólares las ventas bajaron 15.2% a/a debido a una temporada de gripe más débil de lo esperado.

Rentabilidad. Los costos de ventas aumentaron 12.4% a/a y los gastos de venta y administración disminuyeron 4.7%, por lo anterior, los márgenes operativos aumentaron casi 150 pb. La utilidad neta se expandió 15.4% a/a apoyado por el sólido desempeño operativo y un menor gasto financiero neto.

Indicadores financieros. Genomma Lab reportó que el flujo libre de efectivo creció 62.4% a/a hasta \$2,678 mdp al cierre de marzo, por otro lado, la razón de Deuda Neta sobre EBITDA se ubicó en 1.1x. En el 1T25, el capex fue de \$106.0 mdp, y se distribuyeron \$200 mdp en dividendos durante el trimestre.

Reporte positivo. La empresa presentó positivos resultados del 1T25, mostrando resiliencia en ventas en todas las regiones en que opera, apoyado por el efecto cambiario, que sumado a las eficiencias operativas, le permitió registrar expansiones en su utilidad operativa, aunado un mejor resultado integral de financiamiento impulsó la utilidad neta y generación de flujo.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T25	1T24	Dif. (%)
Ventas Netas	4,406	4,197	5.0%
Utilidad Operativa	961	857	12.1%
EBITDA	1,048	936	12.0%
Utilidad Neta	499	432	15.4%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	21.8%	20.4%	140 pb
Margen EBITDA (%)	23.8%	22.3%	150 pb
Margen Neto (%)	11.3%	10.3%	100 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2022	2023	2024	UDM
Ingresos	16,820	16,467	18,607	18,816
Utilidad Operativa	3,245	3,260	3,982	4,086
EBITDA	3,453	3,445	4,330	4,443
Utilidad Neta	1,389	1,085	2,137	2,264
UDM				
Margen Operativo (%)	19.3%	19.8%	21.4%	21.7%
Margen EBITDA (%)	20.5%	20.9%	23.3%	23.6%
Margen Neto (%)	8.3%	6.6%	11.5%	12.0%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	UDM
P/U	12.1x	14.0x	12.7x	10.9x
P/VL	1.6x	1.4x	2.3x	2.2x
VE/EBITDA	6.1x	5.2x	6.3x	6.7x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la 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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas 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	ghernandezo@vepormas.com
--------------------------	---------------------	--------------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@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

