

Resultados Trimestrales

Genomma Lab, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 de julio de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/07/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Cuidado de la Salud	LABB	\$20.91	69.59%	0.79	\$21,280	94.73	Precio Objetivo ND

- Debajo de lo esperado.** Los resultados de la emisora estuvieron por debajo de las expectativas del consenso, aunque reporta aún crecimiento en ventas, la ralentización del indicador disminuye el apalancamiento operativo.
- Valuación.** La emisora cotiza a un múltiplo P/U de 10.7x, un nivel atractivo respecto de su promedio de 5 años de 12.4x, mientras que su múltiplo VE/Ebitda se ubica en 5.8x, en línea con su promedio de 5 años de 5.8x.

Crecimiento marginal. En el 2T25, las ventas de Genomma Lab aumentaron 0.5% a/a, deterioradas por la depreciación del peso argentino y un débil desempeño en bebidas en México. Por regiones, la ventas tuvieron un trimestre mixto: México (-1.3%), Latam (+0.4%) y Estados Unidos (+11.2%). Resalta la caída de 26.8% a/a en bebidas en México, la reducción de 15.8% en ventas de medicina venta libre en Latam y de -22.7% a/a en EE.UU. Por negocio, solo las ventas de Cuidado personal aumentaron 14.5% a/a.

Condiciones comerciales. En México, las ventas fueron impactadas por una temporada débil en la categoría de bebidas debido a temperaturas más bajas de lo normal; en Latam destaca el sólido crecimiento en Brasil, Centroamérica y el Clúster Andino; mientras que en EE.UU. se observa una expansión de bebidas y un sólido desempeño en cuidado del cabello, a pesar de las persistentes interrupciones en el consumo de hispanos en EE.UU.

Rentabilidad. Los costos de ventas aumentaron 2.0% a/a y los gastos de venta y administración disminuyeron 1.8%, por lo anterior, los márgenes operativos aumentaron 90 pb. Por otro lado, la utilidad neta se contrajo 43.8% a/a pérdidas cambiarias por \$249.7 mdp y que contrasta con las ganancias cambiarias del 2T24. Así, el margen neto pasó de 13.6% a 7.6% en el trimestre.

Indicadores financieros. Genomma Lab reportó que el flujo libre de efectivo creció 64.6% a/a hasta \$2,705 mdp al cierre de junio, por otro lado, la razón de Deuda Neta sobre EBITDA se ubicó en 1.04x. En el 2T25, el capex fue de \$86.60 mdp, y se distribuyeron \$200 mdp en dividendos durante el trimestre.

Reporte débil. La empresa presentó un 2T25 débil, con crecimiento marginal en ventas, impactado tanto por condiciones climáticas en México y por la depreciación del peso argentino, y pese a la contención de costos y gastos, las pérdidas cambiarias en el trimestre deterioraron la utilidad neta de la empresa. No obstante, sobresale su generación de flujo de efecto y mejora en ciclo de conversión de efectivo.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T25	2T24	Dif. (%)
Ventas Netas	4,676	4,652	0.5%
Utilidad Operativa	1,031	983	4.8%
EBITDA	1,113	1,066	4.4%
Utilidad Neta	355	632	-43.8%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	22.0%	21.1%	90 pb
Margen EBITDA (%)	23.8%	22.9%	90 pb
Margen Neto (%)	7.6%	13.6%	- 600 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	18,841
Utilidad Operativa	3,245	3,260	3,982	4,133
EBITDA	3,453	3,445	4,330	4,490
Utilidad Neta	1,389	1,085	2,137	1,987
UDM				
Margen Operativo (%)	19.3%	19.8%	21.4%	21.9%
Margen EBITDA (%)	20.5%	20.9%	23.3%	23.8%
Margen Neto (%)	8.3%	6.6%	11.5%	10.5%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	UDM
P/U	12.1x	14.0x	12.7x	10.7x
P/VL	1.6x	1.4x	2.3x	1.9x
VE/EBITDA	6.1x	5.2x	6.3x	5.8x

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, Gustavo Hernández Ocadiz y Santiago Mendoza Perea, 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+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito 55 56251500 x 31767 smendozap@vepormas.com

Analista Económico

Santiago Mendoza Perea 55 56251500 x 31725 asaldana@vepormas.com

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

PROMOCIÓN BUSRÁTIL

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

