

Resultados Trimestrales

Genomma Lab, SAB de CV



Análisis Bursátil

26 de febrero de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 26/02/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Cuidado de la Salud	LABB	26.56	69.59%	0.76	\$27,190	96.07	Precio Objetivo ND

- Sólido desempeño.** Los resultados de la emisora fueron positivos con crecimientos de doble dígito en todos sus indicadores, sin embargo no superó las expectativas del consenso
- Valuación.** La emisora cotiza a un múltiplo P/U de 12.7x, un nivel atractivo respecto de su promedio de 5 años de 13.8x, mientras que su múltiplo VE/Ebitda se ubica en 6.3x, en línea con su promedio de 5 años.

Crecimiento de doble dígito. En el 4T24, las ventas de Genomma Lab aumentaron 32.4% a/a, impulsadas por el tipo de cambio favorable y crecimiento en todas las regiones en las que opera: México (+8.0%), Latam (+87.1%) y Estados Unidos (+18.8%). Mientras que por categoría destaca el crecimiento anual de analgésicos (+230.9%) y Derma OTC (+57.1%). Excluyendo el efecto cambiario y la subsidiaria hiperinflacionaria el crecimiento en ventas es de 3.5% a/a en el trimestre. En el consolidado anual, las ventas totales aumentaron 13.0% a/a en 2024.

Estrategia comercial y operativa. En México, la empresa presentó una mayor participación de mercado, mientras que en Latam se benefició por tipo de cambio y en Estados Unidos, la firma mejoró su distribución mejorando el tráfico de e-commerce y tipo de cambio. Por otro lado, se observó una mejora en los costos de manufactura e iniciativas de productividad que permitieron una expansión en márgenes de 190 y 350 pb a nivel operativo y Ebitda.

Base de comparación. Luego de que en 2023 la compañía reportara una pérdida neta por la depreciación del peso argentino, este 4T24 se registró una utilidad neta de \$474 mdp apoyado por un mayor ingreso operativo, tipo de cambio favorable y la reclasificación IFRS-5. De manera anual, la utilidad neta aumentó 97.0% en 2024.

Indicadores financieros. Genomma Lab reportó que el flujo libre de efectivo creció 35.5% a/a hasta \$2,793.5 mdp al cierre de diciembre, por otro lado, la razón de Deuda Neta sobre EBITDA se ubicó en 0.94x. En el 4T24, el capex fue de 124.3 mdp, y se distribuyeron \$200 mdp en dividendos durante el trimestre.

Reporte positivo. La empresa presentó positivos resultados del 4T24, apoyado por el crecimiento en ventas en todas las regiones en que opera, que sumado a las eficiencias operativas que le permitió registrar expansiones en su utilidad operativa, y una base comparable favorable en el resultado neto.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T24	4T23	Dif. (%)
Ventas Netas	4,666	3,525	32.4%
Utilidad Operativa	1,013	699	44.9%
EBITDA	1,122	724	55.0%
Utilidad Neta	474	-61	NC
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	21.7%	19.8%	190 pb
Margen EBITDA (%)	24.0%	20.5%	350 pb
Margen Neto (%)	10.1%	-1.7%	NC

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2021	2022	2023	2024
Ingresos	15,487	16,820	16,467	18,607
Utilidad Operativa	3,047	3,245	3,260	3,982
EBITDA	3,210	3,453	3,445	4,330
Utilidad Neta	13,078	1,389	1,085	2,137
2024				
Margen Operativo (%)	19.7%	19.3%	19.8%	21.4%
Margen EBITDA (%)	20.7%	20.5%	20.9%	23.3%
Margen Neto (%)	84.4%	8.3%	6.6%	11.5%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2021	2022	2023	2024
P/U	16.5x	12.1x	14.0x	12.7x
P/VL	2.1x	1.6x	1.4x	2.3x
VE/EBITDA	8.2x	6.1x	5.2x	6.3x

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 Ignacio 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 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

