

Alcanzaría Meta 2011

Elaborado por: Paola J. Sotelo.

- **Estimamos que Lab reporte un 4T11 con crecimiento en Ventas y Ebitda de 28.9% y 28.0% respectivamente.** México continuará siendo el principal motor de crecimiento de la compañía, con productos OTC y medicamentos Genéricos liderando el crecimiento.
- **El Margen Operativo y Ebitda se ubicará en 34.0% y 35.0% respectivamente.** Mayor gasto en publicidad, gastos por concepto de regulación y volatilidad en el tipo de cambió podrían presionar los márgenes en -0.05 pp y -0.25 pp.
- **Reiteramos Compra y PO de \$33.0.** Consideramos que la industria Farmacéutica y de Cuidado Personal mantendrá un crecimiento favorable durante el año, que aunado a signos de recuperación en el consumo generará un panorama favorable para Genomma Lab.

OTC y Genéricos Ganan Mercado

Para el 4T11 anticipamos un incremento en Ventas y Ebitda del 28.9% y 28.0% respectivamente, con lo que de manera acumulada, estarían alcanzado su Guía de crecimiento 2011, en la que estimaban un incremento en Ventas en el rango de 30% a 32% y un Margen Ebitda de 25.0%. En México, los Medicamentos de Libre Venta (OTC) y Genéricos (GI) han ganado terreno en el mercado farmacéutico derivado de un cambio de tendencia en las preferencias de los consumidores que comienzan a verse modificadas por la influencia del costo. Cada vez más personas prefieren utilizar productos de libre venta para tratar padecimientos comunes, mientras que para medicamentos que requieren receta las personas optan por consumir únicamente la sustancia activa. Respecto a los productos de Cuidado Personal (PC), consideramos que las ventas se mantendrán en niveles similares a los reportados en el trimestre anterior dado el comportamiento del PIB, que para este trimestre esperamos que crezca aproximadamente 4.0% (vs 4.4% 3T11). En el mercado Internacional, seguimos observado signos de recuperación en el consumo, por lo que esperamos un incremento de doble dígito en las ventas de esta División, impulsadas por la venta de productos de Cuidado Personal (PC).

Posibles Presiones en Márgenes

Estimamos que el Margen Operativo y Ebitda de la compañía, se ubique en 34.0% y 35.0% respectivamente, lo que representa una ligera caída de -0.05 pp y -0.25 pp, con respecto al mismo periodo del año anterior. La caída en márgenes podría ser consecuencia de gastos incurridos por concepto de publicidad para dar mayor difusión a las marcas adquiridas en 2010 (Vanart, Pomada de la Campana, Affair y Galaflex), cumplimiento de nuevas regulaciones gubernamentales, así como volatilidad en el tipo de cambio, que pudo encarecer el precio de los insumos. Cabe señalar que las acciones llevadas a cabo por parte de la Cofepris para regular de manera más estricta la publicidad o, en su caso, sacar del mercado a los llamados "producto milagro" ha beneficiado a Genomma Lab, toda vez que es la empresa farmacéutica con el mayor número de spots televisivos. Consideramos que la empresa seguirá reportando resultados favorables durante 2012 y manteniendo una sana estructura financiera por lo que reiteramos nuestra recomendación de Compra y PO de \$33.0.

Genomma Lab-Preliminares 4T11

Cifras en mdp	4T11e	4T10	Var
Ventas Netas	2,764	2,143	28.9%
Utilidad de Operación	940	730	28.7%
Ebitda	967	755	28.0%
Utilidad Neta	608	462	31.7%
Margen Operativo	34.00%	34.05%	-0.05 pp
Margen Ebitda	35.00%	35.25%	-0.25 pp

Fuente: Monex

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González T.	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
Eduardo Ávila V.	Subdirector de Análisis Económico	T. 5231-0489	eavila@monex.com.mx
Laura A. Rivas S.	Analista Senior de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	larivas@monex.com.mx
Valeria Romo M.	Analista Bursátil / Telecomunicaciones	T. 5230-0200 Ext. 4768	vlmartinez@monex.com.mx
Ana González L.	Analista Económico / Divisas	T. 5231-0489	anagonzalez@monex.com.mx
Paola J. Sotelo P.	Analista Bursátil / Consumo	T. 5230-0200 Ext. 4782	pjsotelo@monex.com.mx
Fernando E. Bolaños S.	Analista Bursátil / Industrial	T. 5230-0200 Ext. 0720	fbolanos@monex.com.mx
Fanuel Fuentes F.	Analista Técnico	T. 5231-0016	fanfuentes@monex.com.mx

Disclaimer

IMPORTANTE:

Para las revelaciones específicas por instrumento consulte el portal de Internet de Monex, www.monex.com.mx donde encontrará los reportes detallados.

OTRA INFORMACIÓN IMPORTANTE:

La información transmitida mediante el presente correo es para la(s) persona(s) cuya dirección aparece como destinatario, la información contenida es estrictamente confidencial y para lectura exclusiva de la (s) persona (s) mencionada(s) por lo que esta prohibida la reproducción, distribución o copia del presente. Si usted ha recibido este correo por error, favor de contactar con el remitente y eliminarlo de todas las charolas de su correo. Es la responsabilidad del destinatario revisar el correo electrónico o sus archivos adjuntos por posibles problemas de virus.

El correo electrónico fue elaborado por Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero (en lo sucesivo "Monex") con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente mensaje debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta o recomendación de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento. Ninguna parte de este correo puede ser copiada, redistribuida, retransmitida o citada sin la autorización previa por escrito de Monex.