

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/04/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Cuidado de la Salud	LABB	18.55	69.59%	0.72	\$19,280	63.68	Precio Objetivo ND

- **Mejor de lo esperado.** Los resultados de la Genomma Lab fueron mejores de lo estimado por el consenso, con una caída menos pronunciada en ventas y ganancias cambiarias que mitigaron la caída en utilidad neta.
- **Valuación.** La emisora cotiza a un múltiplo P/U de 12.0x, ligeramente debajo de su promedio de 5 años de 12.4x, mientras que su múltiplo VE/Ebitda se ubica en 6.1x, ligeramente debajo de su promedio de 5 años de 5.7x.

Desempeño negativo. Durante el 1T26, las ventas de Genomma Lab disminuyeron 4.9% a/a, hilando su tercer trimestre de contracciones anuales, debido a la una elevada base de comparación, un consumidor hispano afectado en EE-UU y efectos cambiarios. Por regiones, las ventas tuvieron un trimestre débil: México (-8.6%) y Estados Unidos (-22.0%) y Latam (+2.9%) en su comparativo anual. Por categoría, resaltó la caída de 16.8% a/a de Bebidas y de 12.1% a/a en OTC.

Presión en márgenes. La debilidad de las ventas no pudo ser compensada por la reducción de 6.5% a/a en costos y de 1.0% en gastos de ventas y administración, y fue afectado por otros gastos que aumentaron 24.0% a/a. De esta forma, continuamos viendo presiones de hasta 100 pb en los márgenes operativos.

Rentabilidad. La caída de 9.0% a/a en utilidad operativa se vio compensada por 19.2% de menores gastos financieros, ganancias cambiarias -que se comparan con pérdidas del año previo- y menores impuestos a la utilidad (-8.1% a/a). Así, la utilidad neta se contrajo solo 0.8% y el margen neto mejoró 50 pb.

Indicadores financieros. Genomma Lab reportó que el flujo libre de efectivo disminuyó 31.6% a/a hasta \$1,964.5 mdp al cierre del trimestre, ante el menor desempeño operativo y mayores inversiones de capital de trabajo.

Reporte débil. La empresa presentó un 1T26 débil, con contracción en ventas ante la debilidad del consumo en la mayoría de sus regiones y afectaciones por tipo de cambio. Esta debilidad terminó impactando en márgenes, que fueron compensados por ganancias cambiarias y permitieron reducir la caída en utilidad neta.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T26	1T25	Dif. (%)
Ventas Netas	4,191	4,406	-4.9%
Utilidad Operativa	874	961	-9.0%
EBITDA	956	1,048	-8.7%
Utilidad Neta	495	499	-0.8%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	20.9%	21.8%	- 90 pb
Margen EBITDA (%)	22.8%	23.8%	- 100 pb
Margen Neto (%)	11.8%	11.3%	50 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2023	2024	2025	UDM
Ingresos	16,467	18,607	17,541	17,325
Utilidad Operativa	3,260	3,923	3,760	3,673
EBITDA	3,445	4,330	4,101	4,010
Utilidad Neta	1,085	2,091	1,607	1,603
UDM				
Margen Operativo (%)	19.8%	21.4%	21.4%	21.2%
Margen EBITDA (%)	20.9%	23.3%	23.4%	23.1%
Margen Neto (%)	8.3%	6.6%	11.5%	9.3%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	14.0x	12.7x	10.7x	12.0x
P/VL	1.4x	2.3x	1.6x	1.8x
VE/EBITDA	5.2x	6.3x	5.4x	6.1x

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, Luis Pablo López Medrano, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, 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	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	llopezm@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31725	bmontes@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
-------------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

PROMOCIÓN BURSÁTIL

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

