

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Asigna 'AA+(mex)' a Emisiones Propuestas de Certificados Bursátiles de Genomma Lab

Mexico Tue 21 Mar, 2023 - 6:50 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 21 Mar 2023: Fitch Ratings asignó la calificación nacional de largo plazo de 'AA+(mex)' a las emisiones propuestas de certificados bursátiles (CB) de Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V. (Genomma Lab) con clave de pizarra LAB 23 y LAB 23-2, a un plazo de hasta 1,092 días (tres años) y 1,456 días (cuatro años), respectivamente, por un monto total conjunto de hasta MXN1,500 millones. Los recursos que obtendrá la entidad de las emisiones propuestas se utilizarán para refinanciamiento de pasivos y/o usos corporativos generales.

Las calificaciones reflejan el perfil financiero de Genomma Lab, respaldado por niveles de deuda controlados, generación sólida de flujo de caja operativo (FCO) de manera consistente, y la expectativa de una mejora gradual en la rentabilidad derivada de eficiencias operativas con la puesta en marcha de su planta de producción. Fitch considera que la compañía continuará realizando distribuciones a sus accionistas acorde con su generación interna de flujos de efectivo, y mantendrá un indicador de deuda neta a EBITDA cercano o por debajo de 1.0 vez (x).

Las calificaciones de Genomma Lab reflejan la fortaleza de su portafolio de marcas, su posición de mercado en las categorías principales en las que participa, y la diversificación geográfica de sus operaciones que le han permitido mantener una generación importante de flujos de caja aún en entornos económicos adversos. Asimismo, incorporan la fragmentación y competitividad de los mercados donde opera.

## **FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN**

**Perfil de Negocio Sólido:** La calificación se soporta en la posición líder de Genomma Lab en los mercados principales en los que participa. Fitch considera que el portafolio de marcas robusto de la compañía, así como sus capacidades comerciales y de innovación de productos fortalecen su posición de negocio. La estrategia de internalizar una parte de la producción permitirá una integración operativa mayor y eficiencias, con lo cual la empresa estaría mejor posicionada para enfrentar presiones competitivas.

Entre 2019 a 2022, las ventas consolidadas crecieron anualmente en promedio 10% apoyadas por el lanzamiento de productos nuevos, extensiones de marcas a otros mercados y una penetración mayor en canales de distribución. Fitch espera que, en 2023, el crecimiento en ventas se desacelere a 4% dado los prospectos de crecimiento económico menor en los mercados principales en los que participa, la apreciación del peso mexicano y por una base comparativa retadora con 2022.

**Mejora Gradual en Rentabilidad:** Fitch espera que la rentabilidad de Genomma Lab mejore gradualmente, soportada en el desarrollo de eficiencias y por las sinergias asociadas a la operación de la planta de productos de cuidado personal y fármacos OTC (*over the counter*). Fitch proyecta que el margen EBITDA (pre-NIIF 16) se ubique en torno a 21% en 2023 (2022: 20.4%), y que este indicador se fortalezca gradualmente en la medida que la empresa optimice su capacidad instalada de manufactura.

**Generación Mayor de Flujos de Fondos Libre:** La agencia espera que Genomma Lab incremente su generación de flujo fondos libre (FFL), lo que fortalecería su flexibilidad financiera. Fitch estima una generación promedio de FCO cercana a MXN2,000 millones en los siguientes 24 meses, suficiente para cubrir inversiones de capital (capex) por alrededor de MXN300 millones por año y distribuciones a sus accionistas de MXN800 millones anuales.

Durante 2022, la compañía generó MXN1,595 millones de FCO frente a MXN1,057 millones en 2021. La generación mayor de efectivo se alcanzó por resultados operativos buenos y una mejora en el ciclo de conversión de efectivo.

**Apalancamiento Bajo:** Fitch prevé que Genomma Lab mantendrá un apalancamiento bajo en ausencia de adquisiciones significativas o distribuciones sustanciales de recursos a los accionistas. La agencia espera que la generación mayor de FFL sea destinada al pago de deuda y que los indicadores de deuda total a EBITDA y deuda neta a EBITDA se mantengan cercanos o por debajo de 1.5x y 1.0x, respectivamente.

**Entorno Económico Retador:** Fitch prevé en 2023 una desaceleración económica en los mercados principales donde opera la compañía, y estima que la tasa de crecimiento promedio para Argentina, Brasil, Estados Unidos (EE. UU.) y México será inferior 1%, cifra menor a 3.3% estimado para estos países en 2022. Se espera que las presiones inflacionarias en dichos mercados se moderen, sin embargo, un crecimiento económico menor y tasas de interés más elevadas podrían afectar el ingreso disponible de los hogares y el consumo discrecional.

**Diversificación Geográfica Fortalece Posición de Negocios:** La diversificación de las operaciones de la compañía ha permitido que los resultados operativos a nivel consolidado se mantengan fuertes a pesar de haber enfrentado entornos económicos adversos en algunas de sus operaciones. Durante 2022, los ingresos de sus operaciones en el extranjero contribuyeron en mayor medida al crecimiento en ventas y representaron cerca de 58% de los ingresos consolidados. EE. UU. es uno de los mercados principales con una participación cercana a 9% en los ingresos consolidados.

En su operación en Argentina, la compañía se encuentra expuesta a controles cambiarios y a restricciones en la repatriación de capitales, sin embargo, dicha operación es autosuficiente y no ha requerido flujos de caja de Genomma Lab para el desarrollo de sus operaciones. Según estimaciones de Fitch, el perfil financiero y crediticio de Genomma Lab sigue fuerte si se excluyen las operaciones de Argentina de los números consolidados.

## **DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN**

La calificación de Genomma Lab incorpora su perfil de negocio como empresa líder en las categorías en las que participa. La empresa destaca por su capacidad de promoción e innovación de productos para impulsar sus ventas. La escala de Genomma Lab y su participación de mercado es menor al compararla con otros emisores del sector de consumo y alimentos como Kimberly Clark de México, S.A.B. de C.V. (KCM) [AAA(mex) Perspectiva Estable], Grupo Lala, S.A.B. de C.V. (Lala) [AA-(mex) Perspectiva Positiva] y Grupo Herdez, S.A.B. de C.V. (Grupo Herdez) [AA(mex) Perspectiva Estable]. Fitch considera que los productos comercializados por Genomma Lab no son de primera necesidad y, por lo tanto, su demanda es más sensible a movimientos en el consumo; sin

embargo, para mitigar este factor, Genomma Lab mantiene una diversificación geográfica mayor que KCM, Lala y Grupo Herdez.

Respecto al perfil financiero, Genomma Lab cuenta con márgenes de EBITDA mayores a Lala y Grupo Herdez, y una estabilidad mayor en rentabilidad comparado con KCM, ya que esta última presenta una exposición mayor al precio de materias primas. En términos de estructura de capital, Fitch estima para el cierre de 2023 un apalancamiento neto cercano a 1.0x para Genomma Lab, mientras que la estimación para Grupo Herdez y Lala es de 1.8x y 2.5x, respectivamente.

## **SUPUESTOS CLAVE**

Los supuestos clave de Fitch dentro de su caso base de calificación incluyen:

--crecimiento promedio anual de 4.5% en ventas entre 2023 y 2025;

--margen EBITDA (calculado pre-NIIF 16) cercano a 21% en 2023, mejorando gradualmente hacia 22.5% en 2025;

--capex anual de MXN300 millones por año durante 2023 y 2025;

--dividendos anuales por MXN800 millones para el período 2023 a 2025;

--FFL promedio superior a los MXN1,000 millones anuales entre 2023 y 2025.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

--deterioro en rentabilidad de forma sostenida;

--debilitamiento en la posición de mercado de sus productos principales;

--indicadores de deuda a EBITDA y deuda neta a EBITDA por encima de 2.0x y 1.5x, respectivamente, de manera consistente;

--inversiones o adquisiciones que sean financiadas principalmente con deuda y presionen la estructura de capital;

--generación persistente de FFL negativo o distribuciones a los accionistas que estén por encima del FFL generado en el año;

--deterioro sustancial en la posición de liquidez.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

--escala de operaciones y exposición mayores a economías con un entorno operativo más fuerte al actual;

--continuidad en el fortalecimiento de la posición competitiva;

--generación positiva de FFL de forma consistente, incluyendo dividendos y recompras de acciones;

--posición de liquidez fuerte de manera sostenida.

## **LIQUIDEZ**

**Liquidez Manejable – Riesgo de Refinanciamiento Bajo:** Al 31 de diciembre de 2022, Genomma Lab contaba con un saldo de caja y equivalentes de efectivo, excluyendo el efectivo restringido, cercano a MXN1,500 millones y generó durante 2022 un FCO por alrededor de MXN1,600 millones. A la misma fecha, la empresa presentó deuda de corto plazo por MXN4,826 millones, de los cuales MXN2,500 millones corresponden a la emisión de CB (LAB 20) con vencimiento en agosto de 2023.

En enero de 2023, Genomma Lab anunció la firma de un contrato de crédito por USD60 millones con la Corporación Financiera Internacional (IFC), organismo multilateral perteneciente al Banco Mundial, para refinanciamiento de pasivos y financiamiento de capital de trabajo. Adicionalmente, los recursos provenientes de las emisiones propuestas con clave de pizarra LAB 23 y LAB 23-2 por un monto de hasta MXN1,500 millones serán utilizados en su totalidad para el refinanciamiento de pasivos y/o usos corporativos generales.

## **PARTICIPACIÓN**

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:**

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Diciembre 2, 2021);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional' (Diciembre 22, 2020).

## **INFORMACIÓN REGULATORIA**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 24/enero/2023.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Fue proporcionada por el emisor u obtenida de fuentes de información pública.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados, estados financieros trimestrales, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: Hasta el 31/diciembre/2022.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

## **FECHA DEL COMITÉ DE CLASIFICACIÓN RELEVANTE**

23 January 2023

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕		
Genomma Lab Internacional, S.A.B., de C.V.			
senior unsecured	ENac LP	AA+(mex)	Nueva Calificación
LAB 23	ENac LP	AA+(mex)	Nueva Calificación
LAB 23-2	ENac LP	AA+(mex)	Nueva Calificación

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

### FITCH RATINGS ANALYSTS

#### Ricardo Hinojosa

Analyst

Analista Líder

+52 81 4161 7080

ricardo.hinojosa@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,  
Monterrey 64920

#### Maria Pia Medrano Contreras

Director

Analista Secundario

+52 55 5955 1615

mariapia.medrano@fitchratings.com

#### Alberto Moreno Arnaiz

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7033

alberto.moreno@fitchratings.com

## **MEDIA CONTACTS**

**Liliana Garcia**

Monterrey

+52 81 4161 7066

[liliana.garcia@fitchratings.com](mailto:liliana.garcia@fitchratings.com)

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/mexico](http://www.fitchratings.com/site/mexico).

## **PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

## **APPLICABLE CRITERIA**

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub. 02 Dec 2021\)](#)

## **APPLICABLE MODELS**

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.1.0 (1)

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

Genomma Lab Internacional, S.A.B., de C.V.

-

## **DISCLAIMER & COPYRIGHT**



Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios

de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las

calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 2023 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

## **SOLICITATION STATUS**

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

## ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

---

Corporate Finance    Retail and Consumer    Latin America    Mexico

---