

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Ratifica Calificación de Genomma Lab en 'AA+(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Wed 15 Jan, 2025 - 3:20 PM ET

Fitch Ratings - Chicago - 15 Jan 2025: Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V. (Genomma Lab) en 'AA+(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. Al mismo tiempo, ratificó las calificaciones de los certificados bursátiles (CB) LAB 23 y LAB 23-2 en 'AA+(mex)' y la porción de corto plazo por hasta MXN2,000 millones del Programa Dual de CB en 'F1+(mex)'.

Las calificaciones reflejan el perfil sólido de negocios de Genomma Lab, respaldado por un portafolio diversificado de productos OTC (*over-the-counter*) y de cuidado personal. Fitch prevé que la rentabilidad continúe mejorando por estrategias de eficiencia y al aumento de productividad de la nueva planta de manufactura. Asimismo, Fitch asume que la empresa continuará distribuyendo recursos a los accionistas acorde al flujo de efectivo generado internamente, manteniendo un indicador de deuda neta a EBITDA cercano a 1 vez (x) a lo largo del horizonte de proyección. Las calificaciones están limitadas por la escala de operaciones y una mayor sensibilidad a las variaciones en el consumo de sus productos, en comparación con empresas en la misma categoría de calificación.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Perfil de Negocio Sólido:** Genomma Lab destaca como un competidor líder en sus diversos mercados. Fitch considera que la empresa tiene una cartera de marcas robusta, con capacidades de innovación comercial y de producto que fortalecen su posición de negocios. La empresa cuenta con un historial exitoso en el desarrollo de sus propias marcas y en el relanzamiento de marcas adquiridas.

**Generación de Flujo de Caja Consistente:** La calificación incorpora el historial consistente de flujo de caja operativo (FCO) de Genomma Lab y la expectativa de una generación

positiva de flujo de fondos libres (FFL) en los próximos años. Fitch espera que la generación de efectivo de Genomma Lab se vea impulsada por una mayor productividad y un margen bruto superior al aumentar la producción en su planta de fabricación.

Fitch proyecta un FFL anual promedio de alrededor de MXN1,000 millones entre 2025 y 2026, asumiendo inversiones de capital (capex) de alrededor de MXN200 millones al año en promedio y dividendos de aproximadamente MXN800 millones en los años siguientes. Fitch asume que el programa de recompra de acciones se reanudará en alrededor de MXN200 millones por año a partir de 2025.

**Mejora Gradual de la Rentabilidad:** Fitch espera que la rentabilidad de Genomma Lab siga mejorando gradualmente en los próximos años, a medida que la empresa realice sinergias de su planta de fabricación de cuidado personal y farmacéutica OTC. La empresa también busca mayores eficiencias a través de estrategias de integración y disminución de proveedores, con el objetivo de reducir costos logísticos y aumentar la escala, junto con iniciativas de rediseño de empaques. Para los últimos 12 meses (UDM) al 30 de septiembre de 2024, Fitch calculó el margen EBITDA en alrededor de 22.6%, y proyecta que este indicador se fortalecerá gradualmente hacia alrededor de 24% en 2026. Esto compara favorablemente con 21.2% en 2023 y 20.3% en 2022.

**Recuperación de Operaciones en Argentina:** Fitch anticipa que los ingresos de Argentina se recuperarán en alrededor de 50% en 2024 en comparación con 2023 al considerar los efectos inflacionarios positivos, aunado a la expansión de marcas clave en la región. Las ventas acumuladas en el año en la región representaron alrededor de 18% de las ventas consolidadas al tercer trimestre de 2024, en comparación con 12.2% en 2023 y 21.8% en 2022. En 2024, Genomma Lab adquirió dos marcas OTC en Argentina y lanzó Suerox, la marca más rentable de la compañía.

**Apalancamiento Bajo:** Fitch anticipa que Genomma Lab mantendrá un apalancamiento bajo, siempre que no realice adquisiciones significativas o distribuciones sustanciales a los accionistas. La agencia espera que la empresa mantenga una relación de deuda neta a EBITDA de alrededor de 1x en el horizonte de proyección. Esto incluye la generación positiva de FFL (después de dividendos y recompras de acciones) y la amortización programada de deuda contratada para el financiamiento de la planta de manufactura.

**Diversificación de Operaciones Fortalece Posición de Negocios:** La diversificación de operaciones de la empresa ha permitido que el desempeño consolidado se mantenga fuerte a pesar de entornos operativos desafiantes en algunos mercados. Durante los UDM a septiembre de 2024, las operaciones extranjeras contribuyeron con alrededor de 51% de

las ventas consolidadas. La participación de Genomma Lab en varias categorías de productos y la expansión significativa de algunas de ellas, como las bebidas isotónicas, ha compensado los rezagos en otras categorías.

## **DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN**

Genomma Lab cuenta con una escala y participación de mercado menores en comparación con otras entidades del sector de consumo y alimentos, tales como Kimberly Clark de México, S.A.B. de C.V. (KCM) [AAA(mex) Perspectiva Estable] y Grupo Lala, S.A.B. de C.V. (Lala) [AA(mex) Perspectiva Estable].

Algunos productos comercializados por Genomma Lab están más expuestos a variaciones en el consumo ya que no se consideran bienes esenciales. Sin embargo, la participación de la empresa en múltiples categorías y su diversificación geográfica, mayor a la de sus pares, podrían mitigar la exposición a las variaciones de consumo.

En cuanto a su perfil financiero, Genomma Lab tiene márgenes de EBITDA más altos que Lala y una estabilidad mayor en rentabilidad en comparación con KCM, ya que esta última tiene más exposición a los precios de las materias primas. En términos de estructura de capital, el apalancamiento neto de Genomma Lab históricamente se ha mantenido similar al de KCM en 1.5x, mientras que para Lala este indicador fue de 2.4x al cierre de 2023.

## **SUPUESTOS CLAVE**

Los supuestos clave de Fitch considerados en el caso base de calificación del emisor incluyen:

- crecimiento de ventas de dos dígitos en 2024, seguido de un crecimiento de un dígito medio en 2025 y 2026, respaldado por el buen desempeño de las operaciones en México;
- margen de EBITDA mejorando en torno a 24% para 2026 impulsado por el aumento de la rentabilidad de la nueva planta manufacturera;
- capex de alrededor de MXN200 millones anuales;
- dividendos anuales de MXN800 millones;
- recompras netas de acciones alrededor de MXN200 millones de 2025 a 2026;
- compra de un paquete de marcas en 2024;

--apalancamiento neto a EBITDA cercano a 1x a lo largo del horizonte de proyección;

--se asume que la compañía refinanciará los vencimientos de los CB de largo plazo en el período de 2025 a 2026.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

### **Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja**

--generación consistente de FFL negativo o distribuciones a los accionistas que fueran superiores al FFL generado en el año;

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

--indicadores de deuda a EBITDA y deuda neta a EBITDA consistentemente superiores a 2x y 1.5x, respectivamente;

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

--deterioro sustancial de la posición de liquidez.

### **Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza**

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

--continuidad en el fortalecimiento de la posición competitiva;

--generación de FFL positivo de manera consistente, incluyendo dividendos y recompras de acciones;

--una posición de liquidez fuerte de manera sostenida.

## **LIQUIDEZ**

Al 30 de septiembre de 2024, Genomma Lab contaba con un saldo de efectivo y equivalentes de efectivo de MXN1,642 millones. Además, tenía vencimientos de deuda a corto plazo de aproximadamente MXN1,317 millones, de los cuales MXN509 millones correspondían a CB de corto plazo, MXN218 millones a líneas bancarias revolventes para el

financiamiento de capital de trabajo y el resto a financiamiento a largo plazo. Fitch espera que la compañía se mantenga proactiva en la administración de pasivos para evitar riesgos de refinanciamiento.

## **PERFIL DEL EMISOR**

Genomma Lab es una empresa líder en la industria de productos farmacéuticos OTC y productos de cuidado personal. Sus operaciones se encuentran principalmente en México (ventas de 2023: 49%), con presencia en 18 países de América, incluidos mercados destacados como Argentina (12%) y Estados Unidos (10%).

## **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 22, 2023);

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

## **INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 19/enero/2024

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, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: Hasta el 30/septiembre/2024.

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.

### RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕			PRIOR ↕
Genomma Lab Internacional, S.A.B., de C.V.	ENac LP			AA+ (mex) Rating Outlook Stable
	AA+(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada		
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
senior unsecured	ENac LP	AA+(mex)	Afirmada	AA+(mex)
LAB 23 MX91LA010056	ENac LP	AA+(mex)	Afirmada	AA+(mex)
LAB 23-2 MX91LA010064	ENac LP	AA+(mex)	Afirmada	AA+(mex)
senior unsecured	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)

Porcion CP  
Programaa Dual  
2024

ENac CP

F1+(mex)

Afirmada

F1+(mex)

---

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## **FITCH RATINGS ANALYSTS**

### **Michael Austin**

Senior Analyst

Analista Líder

+1 312 368 2075

michael.austin@fitchratings.com

Fitch Ratings, Inc.

One North Wacker Drive Chicago, IL 60606

### **Maria Pia Medrano Contreras**

Senior 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**

### **Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.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 \(pub. 22 Dec 2023\)](#)

## **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. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

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 © 2025 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

## **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.