

## RATING ACTION COMMENTARY

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

Mexico Wed 07 Jan, 2026 - 4:49 PM ET

Fitch Ratings - Chicago - 07 Jan 2026: 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, LAB 25 y LAB 25-2 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 la compañía, respaldado por un portafolio diversificado de productos *over-the-counter* (OTC) y de cuidado personal. Fitch espera una rentabilidad estable con márgenes en torno a 23% y 24%, apoyados por eficiencias de costos. Un apalancamiento bajo y una generación consistente de flujo de fondos libre (FFL) respaldan las calificaciones. Entre las presiones de corto plazo se incluyen una menor demanda en México y Argentina durante 2025, efectos adversos del tipo de cambio en Argentina y un entorno de consumo más lento en México. Las calificaciones están limitadas por la escala de Genomma Lab al compararse con otros emisores del sector en México y Latinoamérica.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

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

**IEPS en México Afectará el Consumo:** En 2025, México amplió los impuestos especiales a las bebidas azucaradas y ciertas bebidas de alta densidad calórica con entrada en vigor en

enero de 2026, lo que probablemente desacelere temporalmente los niveles de consumo en la industria de bebidas. Algunos productos de Genomma están sujetos al impuesto de MXN3 por litro para bebidas calóricas y MXN1 por litro para bebidas no calóricas. Precios más altos deberían presionar los volúmenes a inicios de 2026, con la expectativa de recuperación del consumo hacia finales del ejercicio.

**Expectativa de Recuperación en Ingresos:** Fitch espera que el crecimiento de ingresos se recupere en el mediano plazo, tras un período de menor demanda en México y Argentina, y efectos adversos por el tipo de cambio en Argentina durante 2025. La demanda en las categorías de resfriado y tos, así como en bebidas, fue débil ante un invierno más cálido y un verano lluvioso. Fitch espera una disminución de ingresos de un dígito bajo en 2025 y una recuperación en 2026, apoyada por el lanzamiento de una segunda línea de Suerox, inversiones en innovación de producto y la expansión de los canales de distribución tradicional y de comercio electrónico.

**Rentabilidad Estable:** Fitch espera que la rentabilidad de Genomma Lab se mantenga estable a lo largo del horizonte de calificación. La compañía se beneficia de eficiencias derivadas de su planta de manufactura. Para los últimos 12 meses (UDM) al 30 de septiembre de 2025, Fitch calculó el margen EBITDA en alrededor de 23.5%, y proyecta que este indicador permanecerá estable en alrededor de 23% y 24% durante el horizonte de calificación. Esto compara favorablemente con 22.8% en 2024 y 21.1% en 2023.

**Generación Consistente de FFL:** La calificación incorpora una expectativa de generación consistente de flujo de caja operativo (FCO) y de FFL positivo. Fitch espera que la generación de efectivo de Genomma Lab esté impulsada por ingresos relativamente estables y una fuerte rentabilidad. Fitch proyecta un FFL de alrededor de MXN350 millones en 2025 y entre MXN500 y MXN1,000 millones posteriormente, asumiendo inversiones de capital (capex) de aproximadamente MXN350 y MXN550 millones entre 2025 y 2027, así como dividendos anuales de aproximadamente MXN800 millones. Fitch asume que el programa de recompra de acciones se reanudará en alrededor de MXN200 millones por año a partir de 2026.

**Apalancamiento Bajo:** Fitch espera que Genomma Lab mantenga un apalancamiento bajo, siempre que no lleve a cabo adquisiciones significativas o distribuciones sustanciales a los accionistas. Se espera que la compañía mantenga una razón de deuda neta a EBITDA por debajo de 1.5 veces (x) 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.

**Diversificación de Operaciones Fortalece la 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 2025, las operaciones extranjeras contribuyeron con alrededor de 52% de las ventas consolidadas. La participación de Genomma Lab en diversas categorías de productos y la expansión significativa de algunas de ellas, como las bebidas isotónicas, ha compensado los rezagos en otras categorías.

## ANÁLISIS DE PARES

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 menores que Lala y una mayor estabilidad en la rentabilidad en comparación con KCM, ya que esta última tiene una mayor 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, por debajo de 1.5x, mientras que para Lala este indicador fue de 1.8x al cierre de 2024.

## SUPUESTOS CLAVE

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

--disminución de ventas de un dígito bajo en 2025, seguido de crecimiento de un dígito medio en 2026 y 2027, respaldado por inversiones en innovación de producto y canales de distribución junto con una nueva línea de Suerox;

--márgenes de EBITDA estables alrededor de 23% y 24%;

--capex de alrededor de MXN550 millones en 2025, y MXN350 millones en 2026 y 2026;

- dividendos anuales de MXN800 millones;
- recompras netas de acciones de alrededor de MXN200 millones reanudándose en 2026;
- deuda neta a EBITDA por debajo de 1.5x a lo largo del horizonte de proyección;
- saldo de deuda estable por alrededor de MXN7,000 millones.

## **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 antes de dividendos 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 2025, Genomma Lab contaba con un saldo de efectivo y equivalentes de efectivo de MXN2,246 millones. Asimismo, tenía vencimientos de deuda de

corto plazo por aproximadamente MXN2,422 millones, de los cuales MXN1,404 millones correspondían a CB de corto plazo y el resto a vencimientos de la deuda de largo plazo. Fitch espera que la compañía refinance sus vencimientos de corto plazo y 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 2024: 47%), con presencia en 18 países de América, incluidos mercados destacados como Argentina (18%) 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 (Julio 24, 2025);

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

## INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 15/enero/2025

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/2025.

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+
	AA+(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada		(mex) Rating Outlook Stable
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
senior unsecured	ENac LP	AA+(mex)	Afirmada	AA+(mex)
LAB 23-2 MX91LA010064	ENac LP	AA+(mex)	Afirmada	AA+(mex)
LAB 25 MX91LA010072	ENac LP	AA+(mex)	Afirmada	AA+(mex)
LAB 25-2 MX91LA010080	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

**Victor Chinas**  
Analyst  
Analista Secundario  
+52 81 4161 7070  
victor.chinas@fitchratings.com

**Alberto Moreno Arnaiz**  
Senior Director  
Presidente del Comité de Calificación  
+52 81 4161 7033  
alberto.moreno@fitchratings.com

**MEDIA CONTACTS**

**Maggie Guimaraes**  
São Paulo  
+55 11 4504 2207  
maggie.guimaraes@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 \(pub. 24 Jul 2025\)](#)

## APPLICABLE MODELS

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

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.2.0 ([08 Apr 2025](#), [02 Sep 2025](#), [02 Sep 2025](#), [27 Jun 2025](#))

## 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](https://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 © 2026 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.

[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.

Fitch's solicitation status policy can be found at [www.fitchratings.com/ethics](http://www.fitchratings.com/ethics).

## **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.