

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Asigna Calificación 'F1+(mex)' a Porción de Corto Plazo del Programa de CB de Genomma Lab

Mexico Fri 28 Jun, 2024 - 4:39 PM ET

Fitch Ratings - Chicago - 28 Jun 2024: Fitch Ratings asignó la calificación nacional de 'F1+(mex)' a la porción de corto plazo del Programa Revolvente de Certificados Bursátiles (CB) de corto y largo plazo de Genomma Lab Internacional, S.A.B., de C.V. (Genomma Lab) por un monto total de hasta MXN10,000 millones, su equivalente en dólares estadounidenses o en unidades de inversión (Udis). El saldo insoluto de los CB de corto plazo en circulación no podrá exceder de MXN2,000 millones, su equivalente en dólares estadounidenses o en Udis.

La calificación refleja el perfil de negocios sólido de Genomma Lab, respaldado por un portafolio diversificado de productos farmacéuticos OTC (*over the counter*) y de cuidado personal con marcas bien posicionadas. La ejecución de estrategias de eficiencias y el aumento de la productividad de la nueva planta de manufactura han resultado en una rentabilidad mayor. Su diversificación geográfica ha permitido una generación consistente de flujo operativo robusto de manera consolidada, lo cual ha fortalecido gradualmente la estructura de capital.

Asimismo, la calificación incorpora que la compañía continuará realizando distribuciones a sus accionistas acorde con la generación interna de flujo de efectivo, y que mantendrá un indicador de deuda neta a EBITDA cercano a 1 vez (x) a lo largo del horizonte de proyección. No obstante, la calificación está limitada 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.

Los recursos netos producto de cada emisión de CB de corto plazo realizadas al amparo del programa serán destinados conforme se señale en el aviso de oferta y/o suplemento

correspondiente. Esto puede incluir requerimientos de capital de trabajo y usos corporativos en general.

## **FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN**

**Impacto Financiero Bajo por Operaciones en Argentina:** Fitch prevé que las medidas económicas anunciadas por el Gobierno argentino, como la devaluación de más del 100% de la moneda y recortes a subsidios, entre otras, afectarán el consumo local. Además, Fitch proyecta que la contribución de este mercado a las ventas consolidadas de Genomma Lab disminuya a un rango de entre 5% a 10% desde 12% en 2023 (2022: 22%). La agencia también considera que los perfiles financiero y crediticio de Genomma Lab continuarán fuertes, incluso excluyendo las operaciones de Argentina de los números consolidados.

**Perfil Sólido de Negocios:** Genomma Lab es uno de los competidores principales en los distintos mercados en los que participa. Fitch considera que la empresa cuenta con un portafolio robusto de marcas, así como capacidades comerciales y de innovación en productos que fortalecen su posición de negocios. La compañía ha demostrado un historial exitoso en el desarrollo de marcas propias y relanzamiento de marcas adquiridas.

**Generación Consistente de FCO:** La calificación de Genomma Lab incorpora su historial de generación de flujo de caja operativo (FCO) consistente y la expectativa de un aumento en la generación de flujo de fondos libre (FFL) en los próximos años. Fitch espera que la generación de efectivo de Genomma Lab sea apuntalada por un incremento en el FCO, producto de una mayor productividad y la optimización del inventario, derivada de la internalización de una mayor parte de la producción en su planta de manufactura. Para los últimos 12 meses (UDM) al 31 de marzo de 2024, la compañía generó un FFL de MXN651 millones. La agencia proyecta un FFL promedio anual de MXN500 millones entre 2024 y 2025 al asumir inversiones de capital de alrededor de MXN350 millones por año en promedio y dividendos en torno a MXN800 millones en los siguientes años.

**Mejora Gradual en Rentabilidad:** Fitch espera que la rentabilidad de Genomma Lab mejore gradualmente en los próximos años conforme la compañía materialice las sinergias de la planta de manufactura de productos de cuidado personal y fármacos OTC. También, la empresa espera lograr mayores eficiencias a través de su estrategia de integración y disminución de proveedores para reducir gastos logísticos y apalancar su escala, junto con iniciativas relacionadas al rediseño de empaques. Para los UDM al 31 de marzo de 2024, la agencia calculó el margen de EBITDA en torno a 21.5% (2022: 20.3%), y proyecta que este indicador se fortalezca gradualmente hacia rangos de 23% en 2025 y 2026.

**Apalancamiento Bajo:** Fitch prevé que Genomma Lab mantendrá un apalancamiento bajo, siempre que no realice adquisiciones significativas ni distribuciones sustanciales de recursos a los accionistas. La agencia espera que la empresa conserve un apalancamiento neto de EBITDA cercano 1x a lo largo del horizonte de proyección. Este apalancamiento incorpora la generación de FFL positiva (después de dividendos y recompras de acciones) y la amortización programada de la deuda contratada para el financiamiento de la planta de manufactura.

**Diversificación de Operaciones Fortalece Posición de Negocios:** La diversificación de operaciones de la compañía ha permitido que su desempeño consolidado se mantenga fuerte, a pesar de haber enfrentado entornos operativos adversos en algunos mercados. En 2023, los ingresos provenientes de las operaciones en el extranjero contribuyeron alrededor de 51% de las ventas consolidadas. Asimismo, la participación de Genomma Lab en distintas categorías de productos y la expansión importante de algunas áreas, como bebidas isotónicas, ha mitigado el rezago en otras categorías. La compañía está implementando una estrategia de mercadotecnia para reposicionar las marcas que han sido afectadas por las nuevas tendencias de comunicación hacia los consumidores.

## **DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN**

La calificación de Genomma Lab refleja su posición de negocios fuerte, apuntalada por un portafolio de marcas reconocidas y una capacidad de promoción e innovación de productos para impulsar sus ventas. Genomma Lab cuenta con una escala y participación de mercado menores en comparación con otros emisores 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 de los productos comercializados por Genomma Lab están más expuestos a variaciones en el consumo ya que no se consideran de primera necesidad. Sin embargo, la participación de la compañía en distintas categorías y una mayor diversificación geográfica podrían mitigar la exposición a las variaciones en el consumo.

En cuanto a su perfil financiero, Genomma Lab presenta márgenes de EBITDA superiores que los de Lala y una estabilidad mayor en rentabilidad frente a KCM, puesto que esta última presenta una exposición mayor al precio de materias primas. En términos de estructura de capital, el apalancamiento neto de Genomma Lab se ha mantenido en el pasado en un nivel similar a KCM de 1.5x y en el caso de Lala este indicador se ubicó en 2.4x al cierre de 2023.

## **SUPUESTOS CLAVE**

Los supuestos claves empleados por Fitch para Genomma Lab incluyen:

- crecimiento en ventas consolidadas de un dígito bajo a lo largo del horizonte de proyecciones, apuntalado por el desempeño bueno de las operaciones de México;
- margen de EBITDA cercano a 21.5% en 2024, mejorando gradualmente este indicador hacia 23% en 2026;
- inversión en activos (capex) de 2% en relación a las ventas consolidadas a través del horizonte de proyecciones;
- dividendos de MXN800 millones anuales en 2024 y 2025;
- recompras netas de acciones en torno a MXN200 millones anuales durante 2024 y 2025;
- apalancamiento neto de EBITDA cercano a 1x a lo largo del horizonte de proyección.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

- escala de operaciones y exposición mayores hacia economías con un entorno operativo más fuerte al actual;
- una continuidad en el fortalecimiento de la posición competitiva;
- una generación positiva de FFL de forma consistente, la cual incluya dividendos y recompras de acciones;
- una posición de liquidez fuerte de manera sostenida.

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

- un deterioro en la rentabilidad de forma sostenida;
- un debilitamiento en la posición de mercado de sus productos principales;

--indicadores de deuda a EBITDA y deuda neta a EBITDA superior a 2x y 1.5x, respectivamente, de manera consistente;

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

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

--un deterioro sustancial en la posición de liquidez.

## **LIQUIDEZ**

**Liquidez Manejable:** Al 31 de marzo de 2024, Genomma Lab contaba con un saldo de caja y equivalentes de efectivo, sin considerar el efectivo restringido, de MXN945 millones. Además, presentó vencimientos de deuda de corto plazo por alrededor de MXN2,109 millones de los cuales MXN1,275 millones corresponden a CB de corto plazo, MXN380 millones a líneas bancarias revolventes para el financiamiento de capital de trabajo y el resto a financiamientos de largo plazo.

Genomma Lab no presenta vencimientos de deuda importantes hasta marzo de 2026 cuando vencen los CB de largo plazo. Fitch espera que la compañía se mantenga proactiva en términos de administración de pasivos para evitar riesgos de refinanciamiento.

## **PERFIL DEL EMISOR**

Genomma Lab es una de las empresas líderes en la industria de productos farmacéuticos OTC y productos para el cuidado personal. Sus operaciones se desarrollan principalmente en México (ventas 2023: 49%), y cuenta con presencia en 18 países en el continente americano entre los más relevantes 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 29, 2022);

--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 31/marzo/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.

## **FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN RELEVANTE**

18 January 2024

## **RATING ACTIONS**

**ENTITY / DEBT** ↕**RATING** ↕

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

senior unsecured

ENac CP

F1+(mex)

Nueva Calificación

Porcion CP Programaa  
Dual 2024

ENac CP

F1+(mex)

Nueva Calificación

[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

**Rogelio Gonzalez Gonzalez**

Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7034

rogelio.gonzalez@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 – Efectiva del 29 de diciembre de 2022 al 21 de diciembre de 2023 \(pub. 29 Dec 2022\)](#)

## **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 © 2024 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.

### **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.