

22/ene/2024

**Rating Fitch  
AA+(mex)**

Genomma Lab Internacional o Genomma Lab es una empresa mexicana, fundada en 1996, dedicada a la comercialización de medicamentos que no requieren de receta médica para su venta (OTC) y productos dermocosméticos. Lab tiene presencia en 15 países fuera de México y ha logrado tener éxito en éstos replicando su modelo de negocio.

Evento Relevante (Fuente: EMISNET)  
19 de enero de 2024

**Fitch Ratings - Monterrey - 19 Jan 2024:** 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 de negocios sólido de Genomma Lab apoyado de un portafolio diversificado de productos farmacéuticos OTC (over the counter) y de cuidado personal con marcas bien posicionadas. La ejecución de sus estrategias comercial y de innovación, y su diversificación geográfica se han traducido una generación consistente de flujo operativo robusto, lo cual ha fortalecido gradualmente la estructura de capital.

Las calificaciones incorporan que la compañía mantendrá las 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. Las calificaciones están limitadas por la escala de operaciones y sensibilidad mayor a variaciones en el consumo de sus productos al comparar con empresas en la misma categoría de calificación.

**En ene'23 Fitch Ratifica Calificación de Genomma Lab en 'AA+(mex)'; Perspectiva Estable**

**1. Rating AA+(mex).** Las calificaciones reflejan el perfil de negocios sólido de Genomma Lab apoyado de un portafolio diversificado de productos farmacéuticos OTC (over the counter) y de cuidado personal con marcas bien posicionadas. La ejecución de sus estrategias comercial y de innovación, y su diversificación geográfica se han traducido una generación consistente de flujo operativo robusto, lo cual ha fortalecido gradualmente la estructura de capital.

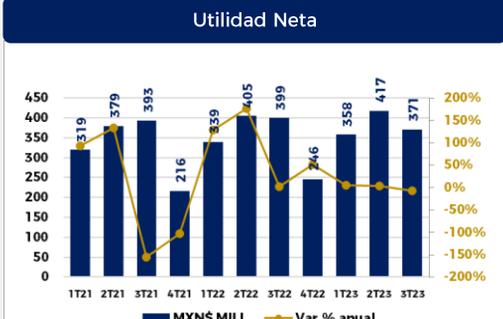
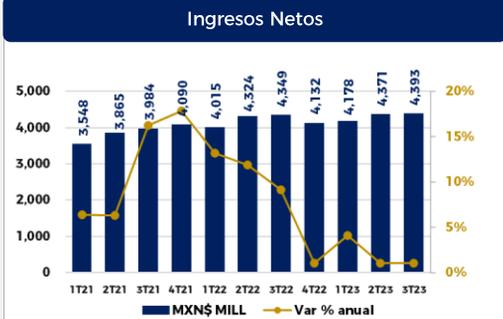
**2. Perfil Sólido de Negocios:** Genomma Lab es uno de los competidores principales en los distintos mercados en los que participa. Fitch considera que la empresa cuenta con un portafolio robusto de marcas, así como capacidades comerciales y de innovación de productos que fortalecen su posición de negocios.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

**3. Impacto Financiero Bajo por Operaciones en Argentina:** Fitch espera que las medidas económicas anunciadas recientemente por el Gobierno argentino como la devaluación de 100% de la moneda, recortes a subsidios, entre otras, aumenten la inflación y afecten el consumo. Fitch proyecta la contribución de este mercado en 2024 disminuya en las ventas consolidadas de Genomma Lab a un rango entre 5% a 7% desde alrededor de 15% al tercer trimestre de 2023 (3T23). La agencia también opina que los perfiles financiero y crediticio de Genomma Lab continuarían fuertes excluyendo las operaciones de Argentina de los números consolidados.

**4. Generación Consistente de FCO:** La calificación de Genomma Lab incorpora el historial de generación de flujo de caja operativo (FCO) consistente y la expectativa de una generación de flujo de fondos libre (FFL) mayor en los siguientes años. Fitch espera que la generación de efectivo de Genomma Lab sea apuntalada por la optimización del inventario al internalizar una parte mayor de la producción en su planta de manufactura.

**5. 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, en conjunto con iniciativas relacionadas al rediseño de empaque.

**6. Diversificación de Operaciones Fortalece Posición de Negocios:** La diversificación de operaciones de la compañía ha permitido que el desempeño consolidado se mantenga fuerte, a pesar de haber enfrentado entornos operativos adversos en algunos mercados. Para los últimos 12 meses (UDM) al 30 de septiembre de 2023, los ingresos de las operaciones en el extranjero contribuyeron alrededor de 55% de las ventas consolidadas.



**Factores de Riesgo (Fuente: HR)**

**1. 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 2.0x 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.

## Desempeño con la BMV

LABB	Precio	Cap. Bursátil (MXN\$ Mill)	P/U	P/VL	P/EBITDA	UPA	Bursatilización Participación 1Y %	ROE	Correlación	Beta
	13.67	14,326	10.30	1.40	4.00	1.33	100%	13.10	0.36	0.55

S&P/BMV INDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES, 1D, - 26.27%  
 LABB, - -30.71%

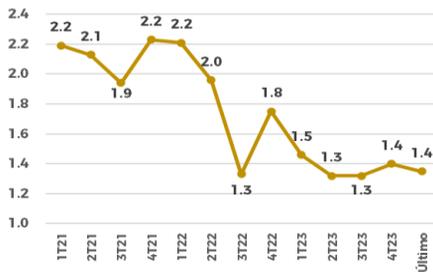


TradingView

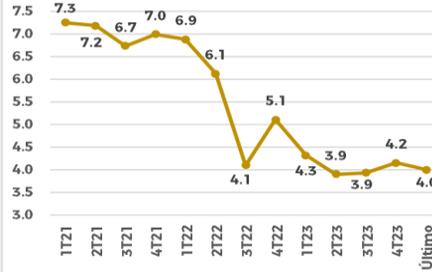
Fuente: hubinfosel

## Indicadores de Mercado de la Emisora al Cierre

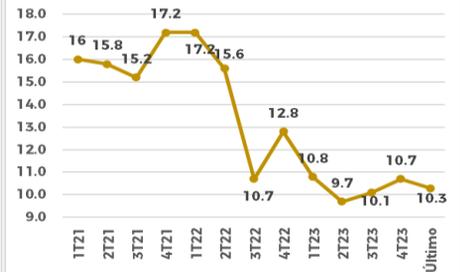
P / VL



P / EBITDA



P / U



## Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V. no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V. no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V. no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.