

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 24/06/2020

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

| | |
|----------------------------|---|
| CLAVE DE COTIZACIÓN | LAB |
| RAZÓN SOCIAL | GENOMMA LAB INTERNACIONAL, S.A.B. DE C.V. |
| LUGAR | Ciudad de México |

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA con Perspectiva Estable para las emisiones LAB 20 y LAB 20-2 de Genomma Lab

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (24 de junio de 2020) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AA con Perspectiva Estable para las emisiones LAB 20 y LAB 20-2 de Genomma Lab

La ratificación de la calificación de las emisiones se basa en la calificación de Genomma Lab, la cual fue ratificada el 7 de agosto de 2019 en HR AA. Adicionalmente, se considera el crecimiento de 8.7% observado en EBITDA Ajustado en los últimos doce meses (UDM) (sin incorporar los efectos de la IFRS 16) debido a la implementación del plan estratégico de la Empresa durante 2019, basado en la innovación y optimización del portafolio de productos, impacto de la mercadotecnia directa en el punto de venta, la actualización de su ERP para mejorar la cadena de suministro y la integración de países a clusters regionales, eliminando con esto operaciones redundantes. Estas mejoras operativas se ven contrarrestadas por presiones en el capital de trabajo, especialmente en clientes y proveedores, derivado de la incursión en nuevas categorías y por el impacto del COVID-19, por lo que el ciclo de conversión del efectivo alcanzó niveles de 109 días (+ 32 días vs. 77 días en 2018), con lo que se alcanzó un Flujo libre de Efectivo (FLE) de P\$1,128m (-16.4% vs. P\$1,350m al 1T19). Para los siguientes años, esperamos una recuperación en la generación de FLE, lo que en conjunto con la estructura de deuda de largo plazo de la Empresa (68.4% de la deuda total al 1T20), resultará en niveles de DSCR superiores a 2.0x.

Las emisiones a vasos comunicantes LAB-20 y LAB 20-2 se esperan por un monto total, en su conjunto, de hasta P\$3,000m a un plazo de tres y cinco años, ambas con una única amortización al vencimiento y una tasa de interés variable. Las emisiones se realizarán al amparo del Programa Dual de Certificados Bursátiles con carácter revolvente por un monto de hasta P\$ P\$10,000m o su equivalente en UDIS, sin que la porción de Corto Plazo exceda los P\$2,000m, autorizado el 19 de julio de 2019. Es importante mencionar que, a la fecha existen cinco emisiones al amparo de este programa por un monto total de P\$3,100m.

Principales Factores Considerados

De acuerdo con la metodología de HR Ratings, se realizaron proyecciones financieras de la Empresa en donde se evalúan sus métricas financieras y de efectivo disponible, bajo un escenario base y un escenario de estrés. Las proyecciones abarcan desde el 2T20 hasta el 4T22. A continuación se muestran los resultados proyectados en la tabla incluida en el documento adjunto.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Ingresos de acuerdo con lo observado. Al 1T20 UDM, la Empresa alcanzó ingresos por P\$12,910m (+0.1% vs P\$12,897m en el escenario base y +8.3% vs. P\$11,922m al 1T19 UDM). Este crecimiento en los UDM se debe al aumento en los puntos de venta, la reconfiguración del portafolio de productos y a las campañas de mercadotecnia y publicidad.

Implementación de mejoras operativas. Durante 2019, la Empresa implementó estrategias operativas relacionadas con el portafolio de productos, campañas de mercadotecnia, la actualización de su ERP a SAP S/4HANA y el rediseño de su estructura corporativa. Con lo anterior, la Empresa alcanzó un incremento en el EBITDA ajustado de 8.7% a/a, con una

FECHA: 24/06/2020

estabilidad en el margen EBITDA de 18.7% (vs. 18.7%).

Generación de FLE. Debido a presiones en el capital de trabajo relacionadas con la expansión en puntos de venta, mejoras en el nivel de servicio y el impacto de la contingencia sanitaria por COVID-19, se alcanzó un FLE de P\$1,128m (-16.4% vs. P\$1,350m al 1T20 UDM y -32.7% vs. P\$1,676m en el escenario base). Resaltamos el impacto temporal de la entrada de la empresa a la categoría de productos de sanitización personal, que esperamos se vea beneficiado por los nuevos hábitos de consumo y requerimientos de salud, lo cual debería ayudar a la empresa a normalizar su ciclo de capital de trabajo hacia finales del 2020.

Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento en Ingresos de un dígito. Los ingresos de la Empresa para los siguientes periodos podrían alcanzar una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) 2019-2021 de 5.4%. Esto considerando que prevalece el dinamismo histórico observado y a las nuevas estrategias para estimular la demanda.

Recuperación en márgenes de EBITDA. Nuestros estimados consideran una recuperación en margen EBITDA a 21.2% en 2020 y 22.5% en 2021 (vs. 18.5% en 2019), reflejando el beneficio de ahorro en costos y gastos operativos por las operaciones de la nueva planta de manufactura, la cual se espera empiece operaciones en la segunda mitad del 2020.

Sana generación de FLE. La recuperación en resultados operativos, aunado a eficiencias en el manejo de cuentas por cobrar y proveedores, nos lleva a estimar una generación de FLE de P\$2,008m en 2020 y P\$2,239m en 2021.

Factores adicionales considerados

Participación de Mercado y Diversificación. La Empresa ofrece más de 480 productos a través de más de 290 mil puntos de venta, con una participación de Mercado en México OTC (Over The Counter) de 9.0% y PC (Personal Care) de 8.0%. Dichos productos también cuentan con una buena aceptación en EUA y Latam, que en los UDM representaron 10.1% y 43.9% de las ventas consolidadas.

Planta de Manufactura de Productos. Se prevé que, a partir del segundo semestre del 2020, la planta de manufactura comience a operar y esperamos que sea un factor importante de mejora en la rentabilidad de la empresa, derivado de un costo de producción más eficiente, mejor coordinación entre demanda y oferta y por último, control de calidad en el producto y los procesos.

Factores que podrían subir la calificación

Mejores resultados operativos. En caso de que la Empresa reporte continuamente un mayor margen EBITDA al esperado (21.2% y 22.5% en promedio en el escenario base) como resultado de mayores sinergias en costos y eficiencias en gastos, esto podría derivar en una revisión al alza de la calificación.

Reducción Años de Pago (DN/FLE) y fortaleza en DSCR. De presentarse una reducción más acelerada en los años de pago de deuda neta a FLE (1.6 años en 2020 y 0.7 años en 2021 en escenario base) y niveles de DSCR por encima de lo proyectado (2.1x promedio escenario base) ante una mayor generación de FLE, esto podría implicar una revisión positiva de la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

Resultados operativos más débiles. De presentarse continuamente resultados operativos que implique un margen EBITDA por debajo de lo observado históricamente, la calificación podría verse impactada negativamente.

Presión en años de Pago (DN/FLE) y DSCR. En caso de que los años de pago recurrentemente resulten por encima de lo esperado y que el DSCR sea inferior a la unidad ante mayores requerimientos de capital de trabajo y la posibilidad de que no ocurran los refinanciamientos esperados, la calificación podría sufrir una revisión a la baja.

FECHA: 24/06/2020

Resultados Observados vs. Proyecciones

La siguiente figura muestra los resultados de Genoma Lab contra los estimados de HR Ratings en los escenarios base y estrés, tanto a nivel operativo, como FLE y deuda.

Analizando los resultados UDM al 1T20, observamos niveles de ingresos en línea con lo esperado, alcanzando niveles de P\$12,910m (+0.1% vs. P\$12,897m en el escenario base). En cuanto a los resultados por región, en México se presentó un crecimiento de 1.5% respecto a nuestras estimaciones debido a una optimización del portafolio de productos, al incremento de puntos de venta y una correcta implementación de la iniciativa go to market; adicionalmente, en México se observa un aumento temporal en la demanda de ciertos productos del portafolio por el COVID-19. Para las ventas en Estados Unidos, se observó una disminución de 7.4% respecto a nuestras proyecciones debido a la reconfiguración del portafolio durante 2019, así como al impacto negativo en el consumo en dicho país a finales del 1T20 por el COVID-19; lo anterior fue compensado parcialmente por la revaluación del dólar frente al peso mexicano. En Latinoamérica se presentaron resultados en línea con nuestros estimados, con un crecimiento de 0.5%.

En cuanto a la generación de EBITDA, se observaron niveles de P\$2,481m (-2.0% vs. P\$2,532m en el escenario base). Esta ligera disminución se debe principalmente al aumento de ventas de productos de menor margen, así como a los gastos relacionados con el lanzamiento de nuevos productos, con las estrategias de innovación y plataformas digitales, y a gastos preoperativos de la nueva planta extraordinarios. Adicionalmente, a finales del 1T20 se observó un incremento en las materias primas de ciertos productos como resultado de la emergencia sanitaria por COVID-19. Como resultado de esto, el margen bruto alcanzó niveles de 64.2% (vs. 65.7% en el escenario base), mientras que el margen EBITDA resultó en 19.2% (vs. 19.6% en el escenario base).

Relacionado con el FLE, se observaron niveles de P\$1,128m (-32.7% vs. P\$1,676m en el escenario base). Esta disminución se debe principalmente a un incremento en cuentas por pagar como resultado del incremento de puntos de venta, a nuevas líneas de productos, así como a presiones por el atraso de pago de clientes a finales del 1T20 por la contingencia de COVID-19. Relacionado con los inventarios, así como con se observó en cuentas por cobrar, se observó un incremento relacionado con la expansión de puntos de venta, nuevas líneas de productos, por la demanda extraordinaria de ciertos productos por el COVID-19 y la estrategia de la Empresa de mantener niveles de servicio adecuados. Es importante mencionar que los retrasos en el pago de los clientes a finales del 1T20 no pudieron ser compensados en su totalidad por incrementos en proveedores. Como resultado de lo anterior, se observó un ciclo de conversión del efectivo de 109 días (+ 13 días vs. 96 días en el escenario base).

Respecto a los niveles de endeudamiento, se observó una deuda total de P\$6,178m (+13.5% vs. P\$5,445m en el escenario base) y una deuda neta de P\$4,808m (vs. P\$3,864m en el escenario base). Este incremento en los niveles de deuda se debe a mayores requerimientos de financiamiento para la nueva planta de producción, así como a mayores requerimientos de capital de trabajo. Como resultado de los mayores niveles de deuda, así como a una menor generación de FLE en comparación con nuestros estimados, se observa un DSCR de 0.4x (vs. 0.8x en el escenario base), un DSCR con caja de 0.8x (vs. 1.5x en el escenario base) y años de pago de Deuda Neta a FLE de 4.3 años (vs. 2.3 años en el escenario base).

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto.

Contactos

Heinz Cederborg
Subdirector de Deuda Corporativa / ABS
heinz.cederborg@hrratings.com

José Luis Cano
Director Ejecutivo de Deuda Corporativa / ABS
joseluis.cano@hrratings.com

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 24/06/2020

Luis Miranda
Director Ejecutivo Senior de Deuda Corporativa / ABS
luis.miranda@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Delegación Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México.

Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Evaluación de Riesgo Crediticio de Deuda Corporativa, mayo 2014

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior LAB 20: HR AA / Perspectiva Estable

LAB 20-2: HR AA / Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación LAB 20: 11 de marzo de 2020

LAB 20-2: 11 de marzo de 2020

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 2008 - 1T20.

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información Financiera Trimestral e Información Anual Dictaminada (Deloitte).

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

FECHA: 24/06/2020

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR