

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 06/08/2020

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 la emisión LAB 20 de Genomma Lab

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (6 de agosto de 2020) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AA con Perspectiva Estable para la emisión LAB 20 de Genomma Lab

La ratificación de la calificación de la Emisión de CEBURS LAB 20 de Genomma Lab se basa en la calificación de Genomma Lab, la cual fue revisada el 7 de agosto de 2019. En la calificación de Genomma Lab se considera el crecimiento observado en EBITDA en los últimos doce meses (UDM) al 2T20 de 11.0% (excluyendo Otros Ingresos y Gastos, a diferencia del reportado por la Empresa). Esto como resultado de la implementación del plan estratégico de la Empresa durante 2019, basado en la innovación y optimización del portafolio de productos hacia productos de mayor valor agregado, mercadotecnia directa en el punto de venta, actualización de su ERP para mejorar la cadena de suministro y la integración de países a clusters regionales, lo que aunado a un estricto control de gastos ha generado un apalancamiento operativo. Estas mejoras se han visto contrarrestadas parcialmente por presiones en el capital de trabajo, que consideramos temporales, especialmente en clientes y proveedores, derivado de la incursión en nuevas categorías y en menor medida, por el impacto del COVID 19 durante el primer semestre de 2020. Como resultado, se obtuvo un Flujo Libre de Efectivo (FLE) de P\$1,156m (+9.5% vs. P\$1,056m al 2T19) y un ciclo de conversión del efectivo estable en niveles de 102 días (vs. 103 días al 2T19). Es importante mencionar que, la calificación corporativa de Genomma Lab se encuentran en proceso de revisión.

La Emisión de CEBURS con clave de pizarra LAB 20 se espera será colocada por un monto total de P\$1,000m a un plazo de 3 años a partir de su colocación y con una amortización al vencimiento. La emisión se realizará al amparo del Programa Dual de Certificados Bursátiles con carácter revolvente por un monto de hasta P\$10,000m, autorizado el 9 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\$3,692m.

Principales Factores considerados

Comparativo vs. Proyecciones

Ingresos por encima de nuestro escenario base. Durante el 2T20, la Empresa presentó ingresos 5.3% por encima de nuestro escenario base, y tomando en cuenta los UDM al 2T20, 1.5% por arriba, cerrando en P\$3,636m y P\$13,268m, respectivamente (vs. P\$3,453m y P\$13,072m, respectivamente en el escenario base). Este crecimiento es explicado por el incremento en los puntos de venta observado durante 2020, una reconfiguración del portafolio de productos y mayores campañas de mercadotecnia y publicidad.

Margen EBITDA por debajo del escenario base. Durante lo UDM al 2T20, la Empresa presentó un margen EBITDA por debajo de nuestro escenario base, cerrando en 19.3% (vs. 20.3% en el escenario base). Lo anterior debido a menores eficiencias en costos y gastos operativos con respecto a lo esperado, así como a los gastos preoperativos de la planta de manufactura.

FLE por debajo del escenario base por efecto temporal de inventarios. Durante los UDM al 2T20, la Empresa presentó un FLE por debajo de nuestro escenario base, alcanzando P\$1,156m (-47.5% vs. P\$2,200m en el escenario base). Esto es explicado por presiones en el capital de trabajo, especialmente en clientes y proveedores, derivado de la incursión en nuevas categorías

FECHA: 06/08/2020

en diferentes mercados y en menor medida, por el impacto del COVID 19.

Expectativas para Periodos Futuros

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. A continuación, en la tabla incluida en el documento adjunto, se muestran los resultados proyectados.

Crecimiento en ingresos. Los ingresos de la Empresa bajo los estimados actuales consideran una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) 2019-2021 de 5.4%. Sin embargo, no consideran los impactos de la actual situación económica y del COVID 19 debido a que se tomaron en cuenta las proyecciones realizadas en agosto de 2019.

Recuperación de margen EBITDA para 2021 y 2022. Nuestros estimados consideran una recuperación en margen EBITDA hasta niveles de 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; así como por la estrategia de la Empresa de un mayor apalancamiento operativo por mayores ventas, una mejor mezcla de ventas y a ahorros por la contención de costos y gastos.

Recuperación de FLE en 2021. Las actuales proyecciones consideran una recuperación en el capital de trabajo en la segunda mitad de 2020, como resultado de una mayor rotación de cuentas por cobrar e inventarios, resultando en una generación de FLE de P\$2,312m para 2021.

Factores adicionales considerados

Participación de Mercado y Diversificación. La Empresa ofrece más de 480 productos OTC (Over The Counter) y PC (Personal Care) a través de más de 310 mil puntos de venta. Dichos productos también cuentan con una buena aceptación en EUA y Latam, que en los UDM representaron 11.0% y 43.7% de las ventas consolidadas de los UDM.

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.

Proceso de revisión. Actualmente, HR Ratings se encuentra en proceso de revisión de la calificación corporativa de Genomma Lab.

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, se podría revisar 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

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 06/08/2020

ocurran los refinanciamientos esperados, la calificación podría sufrir una revisión a la baja.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto.

Contactos

Heinz Cederborg
Subdirector de Corporativos
heinz.cederborg@hrratings.com

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

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

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. 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 HR AA con Perspectiva Estable.

Fecha de última acción de calificación 24 de junio de 2020.

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 2008 - 2T20.

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

FECHA: 06/08/2020

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".

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, al 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