

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 08/12/2020

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 revisó al alza la calificación de HR1 a HR+1 para el Programa Dual de Corto Plazo de Genomma Lab

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (8 de diciembre de 2020) - HR Ratings revisó al alza la calificación de HR1 a HR+1 para el Programa Dual de Corto Plazo de Genomma Lab

La revisión al alza de la calificación del Programa Dual se basa en la calificación de Genomma Lab realizada por HR Ratings el 8 de diciembre de 2020, la cual se fundamenta en la mejora de resultados operativos esperados relacionados con el apalancamiento operativo a partir de 2021 como resultado del inicio de operaciones de la nueva planta de manufactura a partir del segundo semestre de 2021 (2S21), que permitirá una expansión en el margen EBITDA a 23.0% para 2023 (+360pbs vs. 19.4% en 2019). Asimismo, consideramos la estabilidad del capital de trabajo en 2021 tras las presiones observadas en 2020 por la emergencia sanitaria por COVID 19 e incremento en inventarios para el inicio de operaciones de la planta, por lo que esperamos una tasa media de crecimiento acumulado (TMAC) 2019-2023 para la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) de 27.9%, lo que resultará en niveles de DSCR de 1.8x hacia 2023 (vs. 0.6x en 2019) y DSCR con caja de 3.8x (vs. 1.7x en 2019). Se considera además la capacidad de refinanciamiento de sus emisiones de deuda que ha mostrado la Empresa en los UDM, aun durante la emergencia sanitaria por COVID 19 con una alta demanda en el mercado.

Este Programa será por un monto de hasta P\$10,000m o su equivalente en UDIS, sin que la porción de Corto Plazo exceda los P\$2,000m. El destino de los recursos será para refinanciar pasivos. El Programa será por un plazo de cinco años a partir de su autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el pasado 19 de julio de 2019.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Menor generación de FLE. El FLE en los UDM al 3T20 fue de P\$1,057m (-54.7% vs. P\$2,360m en el escenario base y -11.1% vs. P\$1,204m UDM al 3T19). La disminución se debe a un incremento en cuentas por cobrar y acumulación de inventario de materias primas por la nueva planta. Este efecto se vio contrarrestado por la recuperación de impuestos en países en donde la Empresa tiene operaciones.

Margen EBITDA estable. El EBITDA de los UDM al 3T20 fue de P\$2,719m (-1.3% vs. P\$2,756m en el escenario base y +13.7% vs. P\$2,393m UDM al 3T19) gracias al control de gastos, automatización y estandarización de procesos. Esto fue parcialmente contrarrestado con un aumento en precio de las materias primas, cerrando en un margen EBITDA fue de 20.0% (vs. 20.8% en el escenario base y 19.0% UDM al 3T19).

Mejora en ingresos consolidados. En los UDM al 3T20, Genomma Lab reportó ingresos por P\$13,619m (vs. +2.9% en el escenario base y +7.9% UDM al 3T19) impulsados por las estrategias enfocadas al mercado tradicional en México, la introducción de nuevas marcas, presentaciones y extensiones de línea, así como las estrategias de mercadotecnia para impulsar las ventas en las tres regiones. Es importante mencionar que, la Empresa lleva ocho trimestres consecutivos con crecimientos anuales en ventas.

Expectativas para Periodos Futuros

FECHA: 08/12/2020

Mayor generación de FLE. Derivado de las eficiencias operativas esperadas, así como de la estabilización en el capital de trabajo en las cuentas por cobrar a partir de 2021 e inventarios para 2023, proyectamos una TMAC 2019 - 2023 para el FLE de 30.2%, cerrando en niveles de P\$1,833m para 2021, P\$1,653 para 2021, P\$2,233m para 2023.

Mejoras en los niveles de EBITDA. HR Ratings estima una TMAC 2019-2023 en EBITDA de 14.4% derivado del apalancamiento operativo esperado una vez que la planta de OTC y PC opere al conforme a lo esperado a partir del 2S21. Asimismo, se espera la estabilidad en los precios de materia prima y eficiencias en los gastos de distribución. En 2020 el margen EBITDA sería de 20.0%, 20.3% en 2021, 21.3% en 2022 y 23.0% en 2023.

Crecimiento en ingresos. Para los siguientes cuatro años se estima una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) de 9.0% por un aumento esperado puntos de venta, la reconfiguración del portafolio, introducción de nuevas marcas y extensiones de línea. Para las tres regiones se espera que continúen las estrategias de mercadotecnia basadas en una mayor presencia en medios, así como una mayor visibilidad de la marca en los puntos de venta impulsar las ventas totales de Genomma Lab.

Factores adicionales considerados

Participación de Mercado y Diversificación. Genomma Lab ofrece más de 480 productos a través de más de 310 mil puntos de venta y presencia en 18 países divididos en tres regiones: México, Estados Unidos y Latinoamérica (LATAM)

Elevada capacidad de refinanciamiento. Durante los UDM la Empresa mostró su capacidad de refinanciamiento con la revolvencia de sus emisiones de corto plazo, así como con la emisión LAB 20, la cual tuvo una sobredemanda de 2.3x, lo que permitió su reapertura. Genomma Lab cuenta con un Programa Dual de CEBURS por hasta P\$10,000m, de los P\$6,270m están disponibles a la fecha, lo que representa el 96.5% de la deuda total de la Empresa al 3T20.

Factores que podrían subir la calificación

Incremento en la generación de FLE. De llevarse a cabo la operación de la planta de manufactura mejor a lo proyectado, y esto derivar en una mejor generación de FLE que pueda verse reflejado en niveles de DSCR sostenidos de 1.7x, la calificación podría verse modificada al alza.

Factores que podrían bajar la calificación

Presiones en el inicio de operaciones de la línea de OTC de la planta de manufactura. En caso de presentar retrasos en el inicio de operaciones de la nueva planta y mejoras operativas y esto resulte en menores márgenes operativos y una menor generación de FLE y niveles de DSCR menor a 1.0x, la calificación podría verse impactada.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto.

Contactos

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

Aarón Mejía
Analista Sr. de Corporativos
aaron.mejia@hrratings.com

Hadíe Escobar
Analista de Corporativos

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 08/12/2020

hadie.escobar@hrratings.com

Luis Miranda, CFA
Director Ejecutivo Sr. de Corporativos / ABS
luis.miranda@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
Programa Dual CP: HR1

Fecha de última acción de calificación
Programa Dual CP: 7 de agosto de 2019

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 4T08 - 3T20

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

FECHA: 08/12/2020

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