

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 29/12/2021

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	LAB
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	GENOMMA LAB INTERNACIONAL, S.A.B. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

### ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR+1 para la Porción Circulante del Programa Dual de CEBURS de Genomma Lab.

### EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (29 de diciembre de 2021) - HR Ratings ratificó la calificación de HR+1 para la Porción Circulante del Programa Dual de CEBURS de Genomma Lab.

La ratificación de la calificación de la porción circulante del Programa Dual refleja la calificación corporativa de Genomma Lab publicada el 29 de diciembre de 2021, la cual se basa en la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE), alcanzando P\$1,205m durante los Últimos Doce Meses (UDM) al 3T21. Esto representó un crecimiento de 12.9% contra el mismo periodo del año pasado debido a mejores resultados operativos, así como beneficios en capital de trabajo derivados de la recuperación de saldos acumulados de cuentas por cobrar durante 2020, una disminución de inventarios como resultado de la mejora en fill-rate. A pesar de que la Empresa logró eficiencias en los rubros antes mencionados, estas fueron menores a las esperadas en nuestro escenario base, resultando en una generación de FLE 36.5% inferior al estimado durante los UDM al 3T21. Para el periodo proyectado, estimamos que Genomma generaría P\$1,930m en 2024, derivado de mejores resultados operativos, lo cual sería parcialmente contrarrestado por mayores requerimientos en capital de trabajo derivado del crecimiento del negocio en todas sus regiones. Además, proyectamos que la Empresa podrá refinanciar sus CEBURS, tanto los correspondientes al Programa de CP como a su emisión LAB 20 a su vencimiento bajo condiciones similares a las actuales. Con esto, aunado a la generación de FLE, estimamos que Genomma registrará un DSCR de 2.5x, un DSCR con caja de 4.5x y 0.7 Años Deuda Neta a FLE en 2024.

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

Crecimiento en e-commerce y puntos de venta. Genomma registró un crecimiento de 9.2% en ingresos durante los UDM al 3T21 contra el mismo periodo del año pasado y 1.6% contra nuestro escenario base como resultado del crecimiento del canal tradicional y el buen desempeño del e-commerce. Esto fue parcialmente contrarrestado por menores ventas en antigripales y gel antibacterial debido a una complicada base comparativa durante el inicio de la pandemia.

Expansión en margen EBITDA. La Empresa registró una expansión de 131pbs en los UDM al 3T21 contra el mismo periodo del año pasado y 66pbs contra nuestro escenario base debido al control de gastos y en menor medida por el apalancamiento operativo en línea con el crecimiento en ventas.

Sólida generación de FLE vs. UDM 3T20. Genomma reportó una generación de FLE de P\$1,205m, reflejando un crecimiento de 12.9% como resultado de eficiencias en capital de trabajo. No obstante, estas eficiencias fueron menores a las esperadas en nuestro escenario base, resultando en una caída de 36.5%.

#### Expectativas para Periodos Futuros

FECHA: 29/12/2021

---

**Solidez en operaciones.** Dentro de nuestras proyecciones, estimamos que la Empresa continuará mostrando solidez en sus operaciones, derivado de su política de control de gastos, aunado al crecimiento en ventas de EUA y la continuación del buen desempeño en el canal tradicional que apoyará el crecimiento tanto en México como en Latam.

**Aumento en la generación de FLE.** En línea con la solidez esperada en las operaciones de Genomma durante el periodo proyectado, estimamos que la Empresa generará un FLE de P\$1,930m en 2024. El crecimiento en las operaciones será parcialmente contrarrestado por requerimientos en el capital de trabajo.

**Refinanciamiento de CEBURS.** Estimamos que Genomma podrá refinanciar sus CEBURS tanto del Programa de CP como LAB 20 al vencimiento bajo los mismos términos a lo largo del periodo proyectado. Con esto, la Empresa registraría un DSCR de 2.5x y 0.7 Años de Pago Deuda Neta a FLE en 2024.

### Factores adicionales considerados

**Participación de Mercado y Diversificación.** Genomma Lab ofrece más de 50 marcas a través de más de 450,000 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 al 3T21, la Empresa continuó mostrando su capacidad de refinanciamiento con la revolvencia de sus emisiones de corto plazo.

### Factores que podrían subir la calificación

**Mayor generación de FLE.** Si Genomma registra beneficios debido a la mezcla de ventas, mayores eficiencias en capital de trabajo, una recuperación mayor a la esperada en EUA o mayores eficiencias operativas ya sea por menores presiones inflacionarias en costos y/o eficiencias en gastos, que resulten en una generación de FLE 34% mayor a lo esperado y un DSCR promedio de 1.9x, podría resultar en un alza en la calificación.

### Factores que podrían bajar la calificación

**Presiones inflacionarias en costos y/o en mezcla de ventas.** Si la Empresa registra mayores presiones inflacionarias en costos y/o en la mezcla de ventas, que resulten en una presión en su FLE de 19% contra nuestras estimaciones y un DSCR promedio por debajo de 1.3x, podría resultar en la baja de la calificación.

**Refinanciamiento de CEBURS.** Si Genomma no puede refinanciar sus CEBURS tanto del Programa de CP como su emisión LAB 20, reflejando un crecimiento en sus amortizaciones obligatorias y, por lo tanto, en su servicio de la deuda, podría resultar en la baja de la calificación.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

### Contactos

Luis Miranda  
Analista Responsable  
Director Ejecutivo Sr. de Corporativos / ABS  
luis.miranda@hrratings.com

Guillermo Oreamuno  
Analista Sr. de Corporativos  
guillermo.oreamuno@hrratings.com

Arturo García

FECHA: 29/12/2021

Analista de Corporativos  
arturo.garcia@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:

Metodología de Deuda Quirografaria y de Flujos Futuros Dependientes de Corporativos, agosto de 2021

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: HR+1

Fecha de última acción de calificación Programa Dual CP: 8 de diciembre de 2020

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T17 - 3T21

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](http://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".

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

FECHA: 29/12/2021

---

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](http://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