

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 21/12/2022

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+1 para la Porción Circulante del Programa Dual de CEBURS de Genomma Lab

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (21 de diciembre de 2022) - 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 de Genomma Lab (y/o la Empresa), refleja la calificación de la Empresa realizada el 21 de diciembre de 2022 y se basa en la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) observado durante los últimos doce meses (UDM), la cual cerró en P\$2,045m (+69.6% a/a y 22.7% contra nuestras proyecciones), así como en nuestro estimado de P\$2,633m para los UDM al 3T25. Lo anterior, sumado a menores requerimientos de CAPEX tras el inicio de operaciones de la planta de manufactura, resultó en una disminución de la deuda neta de 11.1%. Proyectamos que esta tendencia se mantenga en los años proyectados, con lo que, para el 3T25, esperamos una deuda neta de P\$127m. La calificación también considera el inicio de operaciones de la línea de medicamentos OTC en la planta de manufactura a finales del 2023, lo que le permitiría a la Empresa expandir su margen EBITDA hasta 25.4% hacia el 3T25. Es importante mencionar que, Genomma Lab tiene una participación en Casa Marzam, la cual podría desinvertir, al no ser un ser un negocio estratégico. Adicionalmente, se considera la capacidad de refinanciamiento que tiene Genomma Lab.

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

Generación de FLE. Durante los UDM, se observó un crecimiento de FLE de 69.6% en comparación con el año anterior y +22.7% con respecto a nuestras proyecciones. Lo anterior se debe principalmente a un buen manejo del capital de trabajo, con una disminución de las cuentas por cobrar y un mayor financiamiento con proveedores.

Estrategia de desapalancamiento. Tras llevar a cabo todas las erogaciones de CAPEX de la planta de manufactura, así como al incremento en la generación de flujos de efectivo, Genomma Lab presentó una disminución de la deuda neta 11.4% con respecto al año anterior y 8.0% con respecto a nuestros escenarios. Como resultado de la estructura de la deuda, así como por la generación de FLE, el DSCR alcanzó 0.8x (vs. 0.5x al 3T21) y un DSCR con caja de DSCR con caja de 1.4x (vs. 1.3x al 3T21).

Crecimiento en ventas. Se observó un crecimiento de 12.8% en comparación con el año pasado y 3.6% contra nuestros estimados. Esto como resultado de las estrategias de la Empresa basadas en fortalecer las marcas, incrementando el número y la presencia en puntos de venta, el posicionamiento en diferentes canales de venta, y la optimización del portafolio.

Expectativas para Periodos Futuros

Generación de FLE. Esperamos que la tendencia de generación de FLE continúe durante el periodo proyectado como resultado de mejoras a nivel operativo, así como a un capital de trabajo estable tras el inicio de operaciones de la línea de OTC en la

FECHA: 21/12/2022

planta de manufactura. Como resultado, estimamos una TMAC de 21.6% para el FLE.

Estrategia de financiamiento. Proyectamos que la Genomma Lab mantendrá su estrategia de desapalancamiento los siguientes años, producto de al creciente generación de FLE, así como a los bajos niveles de CAPEX para los siguientes años. Lo anterior resultaría en una deuda neta negativa para 2025. Adicionalmente, proyectamos el refinanciamiento de una porción de la deuda mediante un crédito con el IFC por US\$60m a un plazo de 6 años, lo que mejoraría el perfil de vencimientos.

Planta de manufactura. Estimamos que durante 2023, la línea de medicamentos OTC de la planta de manufactura inicie operaciones, por lo que la Empresa comenzaría a producir productos de ambos segmentos. Con lo anterior, esperamos eficiencias operativas que lleven el margen EBITDA hacia 25.4% al 3T22.

Factores adicionales considerados

Participación de mercado y diversificación. Genomma Lab ofrece más de 50 marcas a través de más de 45,000 puntos de venta y presencia en 18 países divididos en tres regiones: México, Latinoamérica y Estados Unidos.

Factores que podrían subir la calificación

Incremento en la generación de FLE y DSCR. Si la Empresa presenta un crecimiento en la generación de FLE por encima de lo esperado en nuestras proyecciones, en conjunto con la estrategia de desapalancamiento que proyectamos, y esto resulta en niveles de DSCR por encima de 2.5x de manera sostenida, la calificación podría ser modificada al alza.

Factores que podrían bajar la calificación

Presiones en la estrategia de desapalancamiento. Si la Empresa no es capaz de reducir su deuda como resultado de mayores presiones en cuanto a la generación de flujo de efectivo, y esto lleva a un DSCR por debajo de 1.4x, la calificación podría ser modificada a la baja.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Contactos

Heinz Cederborg
Director de Corporativos / ABS
Analista Responsable
heinz.cederborg@hrratings.com

Karla Castillo
Analista de Corporativos
karla.castillo@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 Quirografía y de Flujos Futuros Dependientes de Corporativos, agosto de 2021

FECHA: 21/12/2022

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: 29 de diciembre de 2022

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T17 - 3T22

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".

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

FECHA: 21/12/2022

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