

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 07/08/2019

### 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 HR1 para la porción circulante del Programa Dual de CEBURS de Genomma Lab

### EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (7 de agosto de 2019) - HR Ratings ratificó la calificación de HR1 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 CEBURS de Genomma Lab (Genomma Lab y/o la Empresa) se debe a la sana generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) observada en los Últimos Doce Meses (UDM) al segundo trimestre de 2019 (2T19). El FLE en los UDM al 2T19 se ubicó en P\$1,062m, 11.5% por encima de nuestro escenario base, en el contexto de crecientes necesidades en capital de trabajo relacionadas con la planta de manufactura y una generación de EBITDA 10.8% por debajo de nuestro escenario base debido a factores extraordinarios. En este sentido, la generación de FLE se vio apoyada gracias a un mayor financiamiento con proveedores. Por otra parte, sobresalió que los niveles de DSCR y DSCR con Caja arrojaron una mayor fortaleza a la estimada, colocándose en 1.0 veces (x) y 2.2x (vs. 0.4x y 1.1x escenario base) debido a la sólida generación de FLE en conjunto con una disminución en el servicio de deuda. Finalmente, HR Ratings espera sinergias operativas de mediano plazo con la puesta en marcha de la nueva planta de manufactura en el Estado de México, las cuales se podrían comenzar a materializar a partir de la segunda mitad de 2020, para tener un mayor impacto en 2021.

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). A la fecha, existe otro programa Dual por un monto de un monto de hasta P\$8,000m o su equivalente en UDIS, el cual se venció en junio de 2018; al amparo de este programa existen dos emisiones vigentes; LAB 14 y LAB 18 con un saldo insoluto al 1T19 de P\$3,950m.

### Principales Factores Considerados

En el análisis de riesgos realizados sobre las métricas financieras y de efectivo disponible de Genomma Lab por parte de HR Ratings, se tiene como objetivo establecer la capacidad de pago en relación con las obligaciones de deuda ante un escenario base y un escenario de estrés. Tomando en cuenta lo anterior, en la siguiente tabla se pueden observar los principales resultados y supuestos que conforman nuestras proyecciones para ambos escenarios, abarcando desde el 3T19 al 4T21.

### Comparativo vs. Proyecciones

Ingresos por encima del Escenario Base. Los ingresos totales consolidados de la Empresa en los UDM al 2T19 resultaron en P\$12,274m (vs. P\$12,085m escenario base) un crecimiento de 1.6% año contra año, gracias a un sólido desempeño de las operaciones en México y una recuperación en las regiones de EUA y Latam.

Deterioro en la generación de EBITDA. El EBITDA retrocedió 10.8% ubicándose en P\$2,311m (vs. P\$2,592m en el escenario base), afectado por un efecto de tipo de cambio derivado de las operaciones en Argentina, un impacto de mezcla de ventas que presionó el margen bruto, gastos en TV adicionales y gastos preoperativos (planta de manufactura) en los UDM al 2T19 por P\$110.7m. Excluyendo los gastos preoperativos, el EBITDA hubiera retrocedido 6.5% cerrando en P\$2,422m.

FECHA: 07/08/2019

---

**Fortaleza generación de FLE.** A pesar de la debilidad a nivel de EBITDA, la generación de FLE en los UDM al 2T19 resultó en P\$1,062m (vs. P\$952m en el escenario base), es decir, un incremento de 11.5%.

**Fortaleza DSCR y DSCR con Caja.** Ante la sólida generación de FLE, en conjunto con un menor servicio de deuda, el DSCR y DSCR con Caja se ubicaron en 1.1x y 2.2x (vs. 0.4x y 1.1x estimados en el escenario base).

### 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) 2018-2021 de 6.2% (vs. 7.8% 2019-2018). 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 márgenes de EBITDA con un promedio de 21.0% para el periodo proyectado 2019-2021 (vs. 19.2% en 2018), reflejando el beneficio de ahorro en costos por la planta de manufactura.

**Sana generación de FLE.** La recuperación en resultados operativos, aunado a eficiencias en el manejo de inventarios y proveedores, nos lleva a estimar una generación de FLE en promedio para el periodo proyectado 2019-2021 de P\$1,861m (vs. P\$1,144m al cierre de 2018).

### 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 positiva aceptación en EUA y Latam.

**Planta de Manufactura de Productos.** Se prevé que, a partir del segundo semestre del 2020, la planta de manufactura comience a beneficiar los resultados de la Empresa, tanto en crecimiento como en expansión de márgenes.

**Refinanciamiento de Emisiones.** Se espera en el corto plazo el refinanciamiento de la Emisión LAB 14 y posteriormente buscar el refinanciamiento de la Emisión LAB 18; lo anterior, para no presionar los niveles de liquidez para 2020 y 2021.

### Factores que podrían subir la calificación

**Mejores resultados operativos.** En caso de que la Empresa reporte continuamente un mayor margen EBITDA al esperado (21.0% 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 (1.8 años promedio escenario base) y niveles de DSCR por encima de lo proyectado (1.9x 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 (19.9% en promedio escenario de estrés) por debajo de nuestras proyecciones en el escenario de estrés, 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 del promedio de 2.5 años y que el DSCR sea inferior al promedio de 1.1x (niveles contemplados en el escenario de estrés) 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: 07/08/2019

---

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto.

### Contactos

Bernardo Trejo  
Asociado Sr  
bernardo.trejo@hrratings.com

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

Hatsutaro Takahashi  
Director Ejecutivo Sr de Deuda Corporativa / ABS  
hatsutaro.takahashi@hrratings.com

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, 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 HR1

Fecha de última acción de calificación 9 de julio 2019 (asignación)

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 2008-2T19.

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral y 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

FECHA: 07/08/2019

---

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, 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](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**