

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 04/11/2014

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	MONTERREY, N.L.

ASUNTO

Fitch Califica AA(mex) la Emisión de Cebures LAB 14 por Hasta MXN1,500 millones

EVENTO RELEVANTE

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Noviembre 4, 2014): Fitch Ratings asigna calificación de AA(mex) a una emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo con clave de pizarra LAB 14 de Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V. (Genomma), por un monto de hasta MXN1,500 millones y a un plazo de hasta 5 años. La calificación asignada considera que los recursos obtenidos de la misma serán destinados en gran medida para el refinanciamiento de deuda existente, entre otros usos corporativos generales.

Las calificaciones de Genomma se fundamentan en su posición de mercado en las industrias de productos farmacéuticos y bienes de consumo, así como en la diversificación geográfica de sus operaciones, delgada estructura de costos y flujo de caja libre positivo a lo largo del ciclo económico, administración del ciclo de capital de trabajo y bajos niveles de apalancamiento; estos factores prevalecen al tiempo que la compañía continúa con su estrategia de crecimiento.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Diversificación fortalece posición de negocios:

Genomma es una empresa líder en la venta de productos farmacéuticos y bienes de consumo. Tiene la capacidad, tanto de desarrollar nuevos productos y extensiones de línea, como de revitalizar marcas de legado (legacy) adquiridas. Además de sus operaciones en México, la empresa cuenta con presencia en Latinoamérica y Estados Unidos, con lo que genera el 42% de sus ingresos consolidados fuera de México. Esta diversificación se fortalecerá conforme la empresa continúe con sus planes de crecimiento a nivel internacional. La estrategia de crecer fuera de México deberá mejorar la diversificación de ingresos y la generación de flujo operativo de la compañía en el mediano plazo.

Estructura de costos soporta márgenes operativos:

Genomma mantiene una delgada estructura de costos y gastos de operación, la cual le permite mantener márgenes operativos relativamente altos para su industria. Asimismo, aun al encontrarse en etapa de crecimiento, el flujo de fondos libre (FFL) es positivo a lo largo del ciclo. La expectativa es que el FFL permanezca positivo en promedio durante los próximos años.

Apalancamiento bajo:

Para los últimos 12 meses terminados el 30 de septiembre de 2014, el indicador de deuda total a EBITDA se ubica en 1.9 veces(x) y el de deuda neta a EBITDA en 1.5x. De manera proforma, después de la emisión, Fitch estima que estos indicadores alcancen 2.2x y 1.5x, respectivamente. La calificación de Genomma incorpora la expectativa de que sus niveles de apalancamiento neto se mantendrán en rangos inferiores a 2.0x, en el mediano-largo plazo. Las calificaciones podrían mantenerse si se presentase una desviación en este parámetro como resultado de la implementación del plan de inversión y crecimiento de Genomma; siempre y cuando la administración mantenga un compromiso firme de regresar al nivel de apalancamiento neto esperado, inferior a 2.0x.

FECHA: 04/11/2014

Liquidez adecuada, riesgo de refinanciamiento bajo:

El perfil de vencimientos de la compañía es manejable. Al cierre de septiembre de 2014, 6% de la deuda es de corto plazo, equivalente a MXN337.5 millones; el saldo de efectivo e inversiones temporales a dicha fecha fue de MXN1,346 millones. Fitch considera que, en el mediano plazo, el nivel de caja se mantendrá alrededor de MXN1,000 millones; lo que apuntalaría la posición de liquidez de Genomma. A septiembre 30 de 2014 la deuda bancaria representa el 34% del saldo total de pasivos con costo y Fitch prevé que este porcentaje disminuya a 28% después de la emisión de Certificados Bursátiles.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Factores que podrían debilitar la calidad crediticia del emisor incluyen: un nivel sostenido de apalancamiento superior a las expectativas; flujo de caja libre negativo -en términos agregados a través del ciclo económico- y un deterioro marcado en días de capital de trabajo; así como márgenes operativos que se debiliten en términos anuales. También se consideraría negativa cualquier adquisición financiada con deuda que pudiese resultar en cambios sobre la expectativa de apalancamiento, tanto de mediano como de largo plazo.

Entre los factores que beneficiarían la calidad crediticia de Genomma incluyen: fortalecimiento sostenido del nivel de apalancamiento, por encima de expectativas, y un flujo de caja libre positivo estable (después de inversiones y pago de dividendos) a través del ciclo económico y del plan de crecimiento de la compañía, mejora marcada y sostenida en días de capital de trabajo, así como mayor diversificación geográfica y escala de negocio.

Fitch califica a Genomma como se describe a continuación:

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en AA(mex);
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en F1+(mex);
- Certificados Bursátiles LAB 13 por MXN2,000 millones con vencimiento en 2018 en AA(mex),
- Certificados Bursátiles LAB 13-2 por MXN2,000 millones con vencimiento en 2017 en AA(mex).

La Perspectiva es Estable.

Contactos Fitch Ratings:

Miguel Guzmán (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México.

Velia Valdés (Analista Secundario)
Analista

Sergio Rodríguez, CFA (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación incluye hasta septiembre 30, 2014.

FECHA: 04/11/2014

La última revisión de Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V. fue en febrero 21, 2014.

Fitch México, S.A. de C.V. tiene conocimiento de que la emisión LAB 14 fue calificada, durante los 2 meses anteriores a la entrega del dictamen de esta asignación de calificación, por HR Ratings de México, S.A. de C.V. quien le otorgó la calificación HR AA a la emisión. Esta calificación ha sido asignada y publicada; es decir es de conocimiento público.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Genomma Lab Internacional, S.A.B. y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V., así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado Proceso de Calificación, el cual puede consultarse en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado Regulación.

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas, constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la empresa, en base al análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera, sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para determinar estas calificaciones, de ninguna manera, son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Empresas no Financieras (Agosto 29, 2013);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:[HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

MERCADO EXTERIOR