Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 09/07/2019

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	HR
RAZÓN SOCIAL	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings asignó la calificación HR1 para la porción circulante del Programa Dual de CEBURS por hasta P$10,000 de Genomma Lab

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (9 de julio de 2019) - HR Ratings asignó la calificación HR1 para la porción circulante del Programa Dual de CEBURS por hasta P$10,000 de Genomma Lab.

La asignación de la calificación de la porción circulante del Programa Dual de CEBURS de Genomma Lab refleja la calificación corporativa de corto plazo en escala local, publicada el 31 de julio de 2018, la cual se asignó en HR1. A su vez, la calificación se basa en la generación de EBITDA y Flujo Libre de Efectivo (FLE) observada, sumado a una sana estructura de deuda a largo plazo y diversificación de operaciones en diversos países y regiones, con niveles proyectados de cobertura de deuda (DSCR) con caja por arriba de la unidad y años de pago a FLE menores a 4 años. Bajo este contexto, la generación de FLE en UDM al 1T19 resultó en P$1,594m lo que representó un incremento de 53.7% respecto al año anterior, gracias a una mejor administración de las cuentas por pagar a proveedores que más que compensó los mayores requerimientos de inventarios, mostrando un DSCR con caja de 1.5x y 2.9 años de pago a FLE. El avance observado en capital de trabajo fue contrarrestado por una caída del 12.3% en EBITDA, deteriorando el margen a 18.7%, lo cual, obedeció a un efecto de conversión de moneda en Argentina debido a la adopción de contabilidad hiperinflacionaria en dicho país, mezcla de ventas, gastos adicionales en publicidad por TV y gastos preoperativos de la nueva planta de manufactura. Hacia los siguientes trimestres estimamos una normalización en el EBITDA ante menores gastos de publicidad y una mejora en la mezcla de venta. Es importante mencionar, que HR Ratings se encuentra en proceso de la revisión anual de la calificación.

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

El análisis de riesgos realizado por HR Ratings sobre las principales métricas financieras, tiene como propósito determinar la capacidad de pago de Genomma Lab contemplando dos escenarios: base y estrés. Las proyecciones realizadas abarcan desde el 2T18 hasta al 4T20, habiendo actualizado los anexos al 1T19. A continuación, se presentan los resultados observado y proyectados para cada uno de los escenarios mencionados.

Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

Caída en EBITDA. El EBITDA en los UDM al 1T19 se ubicó en P$2,235m (vs. P$2,550m UDM al 1T18), lo que representó una caída de 12.3%. Con lo anterior, el margen EBITDA resultó en 18.7% (vs. 21.4% UDM al 1T18), lo anterior, obedeció a un efecto de conversión de moneda en Argentina y un efecto de mezcla de ventas, que impactaron el margen bruto, aunado a gastos extraordinarios en TV y gastos preoperativos relacionados a la nueva planta de manufactura. Hacia los siguientes trimestres se tiene previsto una normalización en la generación de EBITDA ante menores gastos relacionados con publicidad y

eficiencias operativas.

Creciente generación de FLE. La generación de FLE en los UDM al 1T19 resultó en P$1,594m (vs. P$1,037m en los UDM al 1T18), un incremento de 53.7%, gracias a una adecuada administración de cuentas por pagar a proveedores, que más que contrarrestó los mayores requerimientos de inventarios.

Diversificación de operaciones. Al 1T19, los ingresos en México representaron 42.0% (vs. 49.4% al 1T18), mientras que los ingresos de Estados Unidos representaron 12.0% (vs. 10.3% al 1T18) y en Latinoamérica los ingresos representaron 46.0% (vs. 40.3% al 1T18). Contrarrestando, el crecimiento vivido en México y el resto de los países Latinoamericanos, los efectos inflacionarios y de menores ventas estacionales que se vivieron en Argentina y Estados Unidos, respectivamente.

A continuación, en la tabla incluida en el documento adjunto, se muestra el comparativo entre los resultados observados de la Empresa y nuestros estimados.

Los ingresos de la Empresa en los UDM al 1T19 resultaron en P$11,921m (vs. P$12,374m del escenario base), lo que representó una disminución de 3.7%. Sin embargo, con relación a nuestro estimado en el escenario de estrés, los ingresos se colocaron 0.8% por encima. La discrepancia en relación a nuestros estimados fue resultado de un efecto contable ante la adopción de la contabilidad hiperinflacionaria durante 2018 en la subsidiaria de Argentina, así como por la desaceleración en el crecimiento de las operaciones en Estados Unidos, que afectó los resultados al 1T19. Hacia los próximos trimestres, estimamos que los ingresos de la Empresa podrían recuperar su tendencia y mostrar crecimientos de un dígito medio, impulsados en las operaciones en México, Latinoamérica (Excluyendo Argentina) y una menor desaceleración en Estados Unidos.

Por su parte, el EBITDA se ubicó en P$2,235m (vs. P$2,694m en el escenario base), con lo que el margen EBITDA se colocó en 18.7%. Conforme al escenario de estrés, el EBITDA observado resultó 1.4% superior y que contemplaba un margen EBITDA de 18.6%. La baja observada en el EBITDA obedeció a un efecto de conversión de moneda por la adopción de contabilidad hiperinflacionaria en Argentina, un efecto de mezcla de ventas que impactó el margen bruto, gastos en TV adicionales y gastos preoperativos por P$30.1m asociados a la nueva planta de manufactura. Es importante mencionar, que hacia los próximos trimestres se tiene previsto una menor presión en la generación de EBITDA, ante menores gastos en publicidad y eficiencias operativas. La generación de FLE en los UDM al 1T19 resultó en P$1,594m (vs. P$1,240m en el escenario base), un incremento de 28.5%.

El desempeño positivo observado en el FLE se debió a una eficiente administración de las cuentas por pagar a proveedores, que contrarrestó los mayores requerimientos de inventarios.

En cuanto a la deuda neta, esta fue de P$4,605; mismo nivel en relación con el escenario base y 2.5% inferior al previsto en el escenario de estrés. Con lo anterior, la métrica de años de pago de deuda neta a FLE se colocó en 2.9 años (vs. 3.7 años en el escenario base), una baja de 22.1%. Asimismo, frente al escenario de estrés, dicha métrica resultó 27.1% inferior. Finalmente, el DSCR resultó en 0.6x (veces) (vs.0.5x en el escenario base); en tanto que el DSCR con Caja se ubicó en 1.5x (vs. 1.4x en el escenario base). Por su parte, el escenario de estrés contemplaba un DSCR y DSCR con caja de 0.5x y 1.4x, respectivamente.

Perfil de la Empresa

Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V. es una de las empresas líder en la industria de productos farmacéuticos y para el cuidado personal en México con una creciente presencia internacional. La Empresa se dedica al desarrollo, venta y promoción de medicamentos de libre venta y productos para el cuidado personal.

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 Inicial
Fecha de última acción de calificación Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 2011 al 1T19
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 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, 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, 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