

Calificación

LAB 23	HR AA+
LAB 23-2	HR AA+
Perspectiva	Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



HR AA+
2023

Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Karla Castillo
Analista de Corporativos
karla.castillo@hrratings.com

HR Ratings asignó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable para las emisiones LAB 23 y LAB 23-2 de Genomma Lab

La asignación de la calificación de HR AA+ para la LAB 23 y LAB 23-2 (y/o las Emisiones) refleja la calificación de Genomma Lab (la Empresa) realizada por HR Ratings el pasado 21 de diciembre de 2022. Esta última se basa en la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) de la Empresa durante 2022, el cual cerró en P\$1,634 millones (m) (+36.9% a/a vs P\$1,194m en 2021), así como en nuestro estimado de P\$2,938m para 2025. Lo anterior, se suma a menores requerimientos de CAPEX tras el inicio de operaciones de la planta de manufactura, que resultarán en una disminución de la deuda total, hasta alcanzar P\$3,507m en 2025 en comparación con P\$6,378m en 2022. La calificación también considera el inicio de operaciones de la línea de medicamentos *over the counter* (OTC) en la planta de manufactura a finales del 2023, lo que le permitiría a la Empresa expandir su margen EBITDA hasta 25.7% hacia el 2025. 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 en la calificación la capacidad de refinanciamiento que tiene Genomma Lab.

Las Emisiones LAB 23 y LAB 23-2 se realizarán por un monto conjunto de hasta P\$1,500m. las Emisiones se realizarán al amparo del Programa Dual de Certificados Bursátiles con carácter revolvente. El monto del Programa es de hasta P\$10,000m, sin que la porción de corto plazo supere los P\$2,000m, a un plazo de 5 años a partir de su fecha de autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) que fue el 19 de julio de 2019.

Características de las Emisiones de Certificados Bursátiles		
	LAB 23	LAB 23-2
Emisor	Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V.	
Monto del Programa	Hasta P\$10,000m o su equivalente en UDIS, sin que la porción de corto plazo exceda los P\$2,000m.	
Monto de las Emisiones	Hasta P\$1,500m en su conjunto.	
Plazo de la Emisión	1,092 días equivalente a aproximadamente tres años.	1,456 días equivalente a aproximadamente cuatro años
Denominación	Pesos	Pesos
Garantía	Los CEBURS son girografarios, por lo que no cuentan con garantía específica.	
Destino de los Fondos	Los recursos netos que obtenga el Emisor con motivo de las presentes Emisiones serán utilizados para el refinanciamiento de pasivos.	
Tasa de la Emisión	TIIE 28 + una sobretasa por designar el día de la colocación.	TIIE 28 + una sobretasa por designar el día de la colocación.
Periodicidad en el Pago de Intereses	Cada 28 días.	Cada 28 días
Amortización del Principal	Los Certificados Bursátiles serán amortizados por la Emisora a su valor nominal, en una sola exhibición en la Fecha de Vencimiento.	
Amortización Anticipada	La Emisora tendrá el derecho de realizar una amortización total de forma anticipada de los Certificados Bursátiles en cualquier momento durante la vigencia de las Emisiones.	
Representante Común	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple	

Fuente: HR Ratings con base en el suplemento de las Emisiones.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Generación de FLE.** Durante 2022, se observó un crecimiento de FLE de 36.9% en comparación con el año anterior. Lo anterior se debe principalmente al buen manejo del capital de trabajo, con una disminución de las cuentas por cobrar y un mayor financiamiento con proveedores.

- **Apalancamiento y métricas de financiamiento.** Para 2022 la Empresa presenta una deuda neta de P\$4,874m y un incremento de 4.1% con respecto a 2021, sin embargo, esto pudo ser compensado en su totalidad por la generación de FLE. Lo anterior se debe a que la Empresa presentó un DSCR de 2.1x, DSCR con caja de 3.8 y años de pago de la deuda neta a FLE de 3.0 años (vs. 1.2x, 3.4x y 3.9 año, respectivamente en 2021).
- **Crecimiento en ventas.** Se observó un crecimiento de 8.9% en comparación con 2021. Esto como resultado de las estrategias de la Empresa para fortalecer las marcas, en donde se incrementó el número y la presencia de los 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 por un capital de trabajo estable tras el inicio de operaciones de la línea de OTC en la planta de manufactura. Como resultado, estimamos una TMAC de 21.6% para el FLE.
- **Estrategia de financiamiento.** Proyectamos que Genomma Lab mantendrá su estrategia de desapalancamiento durante los siguientes años, debido a la 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 25.7% para 2025.

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 de manera sostenida, la calificación podría ser modificada a la baja.

Anexo – Escenario Base

Nota. Proyecciones realizadas en la última revisión de Genomma Lab el pasado 21 de diciembre de 2022, habiendo actualizado los Anexos al 4T22.

Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V. (Base): Balance en Pesos Nominales (millones)							
	Año Calendario						
	2019*	2020*	2021*	2022	2023P	2024P	2025P
ACTIVOS TOTALES	18,530	21,341	21,543	21,756	23,856	24,785	27,018
Activo Circulante	9,818	12,037	11,521	11,441	13,602	14,541	16,813
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	900	2,049	1,221	1,504	2,220	2,552	4,131
Efectivo Restringido	23	55	44	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar a Clientes	3,440	4,027	4,233	4,274	4,874	5,217	5,675
Otras Cuentas por Cobrar Neto	503	509	568	240	305	330	357
Inventarios	1,908	2,046	2,202	2,510	2,751	2,886	2,988
Pagos Anticipados	3,044	3,351	3,254	2,913	3,452	3,555	3,662
Activos no Circulantes	8,712	9,303	10,022	10,314	10,254	10,244	10,205
Inversiones en Subsid. N.C.	910	909	765	775	616	528	432
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	2,159	2,795	3,317	3,547	3,556	3,631	3,683
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	4,913	4,908	5,169	5,263	5,314	5,314	5,314
Impuestos Diferidos	576	540	501	608	616	616	616
Otros Activos LP	153	150	270	121	151	155	159
Otros	92	94	221	75	100	104	108
Derechos de Uso por Arrendamiento	61	57	49	46	51	51	51
PASIVOS TOTALES	11,281	12,498	11,471	11,588	10,927	9,893	9,672
Pasivo Circulante	5,679	6,614	6,571	9,496	6,976	6,071	6,240
Pasivo con Costo	1,550	1,970	2,072	4,826	1,403	308	240
Proveedores	1,881	1,645	1,440	1,794	2,305	2,361	2,463
Impuestos por Pagar	988	1,012	1,265	1,188	1,245	1,298	1,349
Otros sin Costo	1,260	1,987	1,794	1,687	2,024	2,105	2,189
Beneficios a los Empleados	72	151	115	122	150	157	163
Pasivo por Arrendamiento	19	37	33	25	29	29	29
Otros	1,169	1,799	1,647	1,540	1,844	1,919	1,997
Pasivos no Circulantes	5,602	5,884	4,900	2,092	3,950	3,821	3,431
Pasivo con Costo	4,485	4,454	3,832	1,552	3,472	3,486	3,267
Impuestos Diferidos	215	552	555	387	337	189	15
Otros Pasivos No Circulantes	903	879	513	153	141	145	150
Pasivo por Arrendamiento	46	21	24	38	38	38	38
Beneficios a los Empleados	22	21	43	49	46	48	50
Otros	835	837	446	66	57	59	62
CAPITAL CONTABLE	7,249	8,842	10,072	10,167	12,929	14,892	17,346
Capital Contribuido	510	778	699	252	712	712	712
Utilidades Acumuladas	5,990	6,661	8,065	8,519	9,938	11,433	10,649
Utilidad del Ejercicio	750	1,404	1,308	1,397	2,279	2,747	5,985
Deuda Total	6,035	6,424	5,904	6,378	4,875	3,794	3,507
Deuda Neta	5,135	4,375	4,683	4,874	2,655	1,242	(624)
Días Cuenta por Cobrar Clientes	95	108	100	94	95	95	96
Días Inventario	152	150	144	139	141	143	142
Días por Pagar Proveedores	152	119	110	104	120	120	120

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 1T23.



Credit
Rating
Agency

LAB 23 y LAB 23-2

Certificados Bursátiles

Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V.

HR AA+

Corporativos
24 de marzo de 2023

A NRSRO Rating*

Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V. (Base): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)

	Año Calendario						
	2019*	2020*	2021*	2022	2023P	2024P	2025P
Ventas Netas	12,713	13,870	15,487	16,859	18,129	19,643	21,175
México	5,587	5,930	6,736	7,244	7,790	8,338	9,020
Latam	5,816	6,397	7,438	8,118	8,925	9,808	10,574
EUA	1,310	1,540	1,313	1,489	1,414	1,497	1,582
Costos de Operación	4,615	5,282	5,924	6,663	6,926	7,158	7,466
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	8,098	8,588	9,563	10,196	11,203	12,485	13,709
Gastos de Generales	5,681	5,507	6,400	6,708	6,979	7,661	8,258
UOPADA (EBITDA)	2,417	3,081	3,163	3,488	4,223	4,824	5,451
Depreciación y Amortización	142	159	170	227	238	243	247
Depreciación y Amortización	98	111	121	143	189	195	198
Depreciación por arrendamiento	44	48	49	28	49	49	49
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	2,274	2,922	2,993	3,261	3,985	4,580	5,204
Otros Ingresos y (gastos) netos	56	(154)	54	2	43	47	50
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	2,331	2,768	3,047	3,263	4,028	4,627	5,254
Ingresos por Intereses	29	31	65	118	87	110	124
Otros Productos Financieros	0	0	0	0	0	0	0
Intereses Pagados	594	436	419	489	547	423	314
Intereses Pagados por arrendamiento	12	25	25	25	25	25	25
Gastos Financieros	120	178	329	419	0	0	0
Ingreso Financiero Neto	(698)	(608)	(708)	(814)	(485)	(338)	(216)
Resultado Cambiario	(151)	11	(26)	(210)	46	27	38
Resultado Integral de Financiamiento	(850)	(597)	(734)	(1,024)	(439)	(312)	(178)
Utilidad después del RIF	1,481	2,171	2,312	2,239	3,589	4,315	5,076
Participación en Subsid. no Consolidadas	64	(1)	(90)	23	(82)	(89)	(96)
Utilidad antes de Impuestos	1,545	2,170	2,222	2,261	3,507	4,227	4,981
Impuestos sobre la Utilidad	796	767	914	865	1,227	1,479	1,743
Impuestos Causados	972	827	939	1,108	1,350	1,627	1,918
Impuestos Diferidos	(177)	(60)	(25)	(243)	(123)	(148)	(174)
Utilidad Neta Consolidada	750	1,404	1,308	1,397	2,279	2,747	3,237
<i>Cifras UDM</i>							
Cambio en Ventas (%)	7.8%	9.1%	11.7%	8.9%	7.6%	8.4%	7.8%
Margen Bruto	63.7%	61.9%	61.7%	60.5%	61.8%	63.6%	64.7%
Margen EBITDA	19.0%	22.2%	20.4%	20.7%	23.3%	24.6%	25.7%
Tasa de Impuestos (%)	51.5%	35.3%	41.1%	38.2%	35.0%	35.0%	35.0%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	5.9	5.0	4.7	4.8	5.1	6.1	6.1
Retorno sobre Capital Empleado (%)	43.4%	42.7%	38.2%	38.6%	46.2%	50.0%	0.0%
Tasa Pasiva	9.9%	7.0%	6.7%	8.7%	11.0%	9.8%	8.6%
Tasa Activa	0.6%	0.6%	1.1%	1.4%	1.3%	1.5%	1.4%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 1T23.

*A NRSRO Rating**
Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V. (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)

	Año Calendario						
	2019*	2020*	2021*	2022	2023P	2024P	2025P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	1,545	2,170	2,222	2,261	3,507	4,227	4,981
Estimaciones del Periodo	(0)	0	21	14	0	0	0
Otras Partidas	(5)	17	(2)	5	0	0	0
Partidas sin Impacto en el Efectivo	(5)	18	20	18	0	0	0
Depreciación y Amortización	142	159	170	227	238	243	247
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	1	1	4	(19)	0	0	0
Pérdida (Reversión) por Deterioro	0	0	6	18	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	(64)	1	90	(23)	82	89	96
Intereses a Favor	(29)	(31)	(65)	0	(87)	(110)	(124)
Otras Partidas de Inversión	0	0	0	0	0	0	0
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	50	129	205	203	264	243	240
Intereses Devengados	607	461	444	407	547	423	314
Posición Monetaria y Ajustes por Inflación en Subsidiaria en Economía Hiperinflacionaria	65	106	215	114	0	0	0
Otras Partidas de Financiamiento e intereses por arrendamiento	10	16	12	0	25	25	25
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	681	583	671	521	572	448	340
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	2,272	2,900	3,118	3,003	4,343	4,918	5,560
Decremento (Incremento) en Clientes	(1,450)	(767)	(183)	(289)	(480)	(343)	(458)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(360)	(228)	(228)	(548)	(108)	(134)	(102)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	349	29	(211)	112	(128)	(133)	(138)
Incremento (Decremento) en Proveedores	180	(210)	(172)	408	126	56	102
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	349	741	(18)	15	146	138	139
Capital de trabajo	(933)	(434)	(811)	(301)	(444)	(416)	(457)
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(332)	(752)	(838)	(674)	(1,350)	(1,627)	(1,918)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(1,265)	(1,186)	(1,649)	(975)	(1,794)	(2,043)	(2,375)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	1,007	1,715	1,468	2,028	2,549	2,875	3,185
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(846)	(697)	(630)	(402)	(300)	(270)	(250)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	6	9	6	48	0	0	0
Inversión en Activos Intangibles	(31)	(8)	(207)	(19)	(49)	(49)	(49)
Intereses Cobrados	26	32	65	119	87	110	124
Otros Activos	0	0	0	0	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(845)	(664)	(766)	(255)	(262)	(209)	(175)
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	162	1,051	703	1,774	2,287	2,665	3,010
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	3,588	4,832	2,054	4,315	4,544	302	0
Amortización de Financiamientos Bancarios y Bursátiles	(3,437)	(4,400)	(2,576)	(3,824)	(4,781)	(1,403)	(308)
Amortización de Otros Financiamientos	(57)	(74)	(57)	(38)	(49)	(49)	(49)
Intereses Pagados y otras partidas	(620)	(411)	(394)	(489)	(547)	(423)	(314)
Intereses Pagados por arrendamientos	(12)	(25)	(25)	(25)	(25)	(25)	(25)
Financiamiento "Ajeno"	(538)	(78)	(999)	(61)	(810)	(1,549)	(647)
Recompra de Acciones	(84)	268	(79)	(535)	0	0	0
Otras Partidas	0	0	0	11	0	0	0
Dividendos Pagados	0	0	(392)	(778)	(784)	(784)	(784)
Financiamiento "Propio"	(84)	268	(471)	(1,301)	(784)	(784)	(784)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(622)	190	(1,469)	(1,363)	(1,594)	(2,333)	(1,431)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	(460)	1,241	(767)	411	693	332	1,579
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	(32)	(60)	(73)	(172)	0	0	0
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	1,415	923	2,104	1,265	1,527	2,220	2,552
Efectivo y equiv. al final del Periodo	923	2,104	1,265	1,504	2,220	2,552	4,131
<i>Cifras UDM</i>							
Capex de Mantenimiento	(100)	(111)	(119)	(159)	(167)	(170)	(173)
Flujo Libre de Efectivo	876	1,444	1,194	1,634	2,308	2,630	2,938
Amortización de Deuda	3,437	4,400	2,576	3,824	4,781	1,403	308
Revolencia automática	(2,591)	(3,703)	(1,946)	(3,422)	(3,100)	0	0
Amortización de Deuda Final	846	697	630	402	1,681	1,403	308
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	594	379	328	370	460	313	191
Servicio de la Deuda	1,440	1,076	959	772	2,142	1,716	499
DSCR	0.6	1.3	1.2	2.1	1.1	1.5	5.9
Caja Inicial Disponible	1,415	923	2,104	1,265	1,527	2,220	2,552
DSCR con Caja Inicial	1.6	2.2	3.4	3.8	1.8	2.8	11.0
Deuda Neta a FLE	5.9	3.0	3.9	3.0	1.2	0.5	(0.2)
Deuda Neta a EBITDA	2.1	1.4	1.5	1.4	0.6	0.3	(0.1)

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 1T23.

Anexo – Escenario de Estrés

Nota. Proyecciones realizadas en la última revisión de Genomma Lab el pasado 21 de diciembre de 2022, habiendo actualizado los Anexos al 4T22.

Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V. (Estrés): Balance en Pesos Nominales (millones)							
	Año Calendario						
	2019*	2020*	2021*	2022	2023P	2024P	2025P
ACTIVOS TOTALES	18,530	21,341	21,543	21,756	22,773	23,610	24,309
Activo Circulante	9,818	12,037	11,521	11,441	12,484	13,245	13,860
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	900	2,049	1,221	1,504	1,219	1,300	1,185
Efectivo Restringido	23	55	44	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar a Clientes	3,440	4,027	4,233	4,274	4,429	4,671	4,978
Otras Cuentas por Cobrar Neto	503	509	568	240	328	376	431
Inventarios	1,908	2,046	2,202	2,510	3,123	3,444	3,743
Pagos Anticipados	3,044	3,351	3,254	2,913	3,385	3,453	3,522
Activos no Circulantes	8,712	9,303	10,022	10,314	10,290	10,365	10,450
Inversiones en Subsid. N.C.	910	909	765	775	628	552	472
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	2,159	2,795	3,317	3,547	3,575	3,718	3,873
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	4,913	4,908	5,169	5,263	5,314	5,314	5,314
Impuestos Diferidos	576	540	501	608	616	616	616
Otros Activos LP	153	150	270	121	156	164	174
Otros	92	94	221	75	105	114	123
Derechos de Uso por Arrendamiento	61	57	49	46	51	51	51
PASIVOS TOTALES	11,281	12,498	11,471	11,588	10,624	10,201	9,348
Pasivo Circulante	5,679	6,614	6,571	9,496	5,987	6,173	5,993
Pasivo con Costo	1,550	1,970	2,072	4,826	627	628	568
Proveedores	1,881	1,645	1,440	1,794	2,174	2,269	2,056
Impuestos por Pagar	988	1,012	1,265	1,188	1,187	1,211	1,235
Otros sin Costo	1,260	1,987	1,794	1,687	2,000	2,065	2,133
Beneficios a los Empleados	72	151	115	122	126	117	108
Pasivo por Arrendamiento	19	37	33	25	29	29	29
Otros	1,169	1,799	1,647	1,540	1,844	1,919	1,997
Pasivos no Circulantes	5,602	5,884	4,900	2,092	4,637	4,028	3,355
Pasivo con Costo	4,485	4,454	3,832	1,552	4,109	3,596	3,035
Impuestos Diferidos	215	552	555	387	399	307	197
Otros Pasivos No Circulantes	903	879	513	153	129	126	122
Pasivo por Arrendamiento	46	21	24	38	38	38	38
Beneficios a los Empleados	22	21	43	49	41	39	38
Otros	835	837	446	66	50	48	47
CAPITAL CONTABLE	7,249	8,842	10,072	10,167	12,149	13,409	14,962
Capital Contribuido	510	778	699	252	712	712	712
Utilidades Acumuladas	5,990	6,661	8,065	8,519	9,874	10,987	10,506
Utilidad del Ejercicio	750	1,404	1,308	1,397	1,563	1,709	3,743
Deuda Total	6,035	6,424	5,904	6,378	4,736	4,224	3,603
Deuda Neta	5,135	4,375	4,683	4,874	3,517	2,924	2,418
Días Cuenta por Cobrar Clientes	95	108	100	94	97	99	99
Días Inventario	152	150	144	139	163	175	181
Días por Pagar Proveedores	152	119	110	104	110	111	109

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 1T23.



Credit
Rating
Agency

LAB 23 y LAB 23-2

Certificados Bursátiles

Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V.

HR AA+

Corporativos
24 de marzo de 2023

A NRSRO Rating*

Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V. (Estrés): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)

	Año Calendario						
	2019*	2020*	2021*	2022	2023P	2024P	2025P
Ventas Netas	12,713	13,870	15,487	16,859	16,293	16,864	17,639
México	5,587	5,930	6,761	6,877	7,069	7,325	7,689
Latam	5,816	6,397	7,462	7,809	7,871	8,143	8,512
EUA	1,310	1,540	1,317	1,487	1,353	1,397	1,439
Costos de Operación	4,615	5,282	5,924	6,663	6,718	6,885	6,989
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	8,098	8,588	9,563	10,196	9,576	9,978	10,651
Gastos de Generales	5,681	5,507	6,400	6,708	6,468	6,729	7,003
UOPADA (EBITDA)	2,417	3,081	3,163	3,488	3,107	3,250	3,648
Depreciación y Amortización	142	159	170	227	239	246	254
Depreciación y Amortización	98	111	121	143	190	197	205
Depreciación por arrendamiento	44	48	49	28	49	49	49
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	2,274	2,922	2,993	3,261	2,869	3,004	3,394
Otros Ingresos y (gastos) netos	56	(154)	54	2	39	40	42
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	2,331	2,768	3,047	3,263	2,907	3,044	3,436
Ingresos por Intereses	29	31	65	118	72	78	86
Otros Productos Financieros	0	0	0	0	0	0	0
Intereses Pagados	594	436	419	489	492	398	304
Intereses Pagados por arrendamiento	12	25	25	25	25	25	25
Gastos Financieros	120	178	329	419	0	0	0
Ingreso Financiero Neto	(698)	(608)	(708)	(814)	(445)	(345)	(243)
Resultado Cambiario	(151)	11	(26)	(210)	16	7	16
Resultado Integral de Financiamiento	(850)	(597)	(734)	(1,024)	(429)	(338)	(227)
Utilidad después del RIF	1,481	2,171	2,312	2,239	2,479	2,706	3,209
Participación en Subsid. no Consolidadas	64	(1)	(90)	23	(74)	(76)	(80)
Utilidad antes de Impuestos	1,545	2,170	2,222	2,261	2,405	2,630	3,129
Impuestos sobre la Utilidad	796	767	914	865	842	920	1,095
Impuestos Causados	972	827	939	1,108	926	1,012	1,205
Impuestos Diferidos	(177)	(60)	(25)	(243)	(84)	(92)	(110)
Utilidad Neta Consolidada	750	1,404	1,308	1,397	1,563	1,709	2,034
<i>Cifras UDM</i>							
Cambio en Ventas (%)	7.8%	9.1%	11.7%	8.9%	0.7%	3.5%	4.6%
Margen Bruto	63.7%	61.9%	61.7%	60.5%	58.8%	59.2%	60.4%
Margen EBITDA	19.0%	22.2%	20.4%	20.7%	19.1%	19.3%	20.7%
Tasa de Impuestos (%)	51.5%	35.3%	41.1%	38.2%	35.0%	35.0%	35.0%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	5.9	5.0	4.7	4.8	4.6	5.3	5.1
Retorno sobre Capital Empleado (%)	43.4%	42.7%	38.2%	38.6%	32.5%	31.9%	0.0%
Tasa Pasiva	9.9%	7.0%	6.7%	8.6%	10.0%	8.9%	7.8%
Tasa Activa	0.6%	0.6%	1.1%	1.4%	1.4%	1.4%	1.4%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 1T23.

*A NRSRO Rating**

Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V. (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)							
	Año Calendario						
	2019*	2020*	2021*	2022	2023P	2024P	2025P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	1,545	2,170	2,222	2,261	2,405	2,630	3,129
Estimaciones del Periodo	(0)	0	21	14	0	0	0
Otras Partidas	(5)	17	(2)	5	0	0	0
Partidas sin Impacto en el Efectivo	(5)	18	20	18	0	0	0
Depreciación y Amortización	142	159	170	227	239	246	254
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	1	1	4	(19)	0	0	0
Pérdida (Reversión) por Deterioro	0	0	6	18	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	(64)	1	90	(23)	74	76	80
Intereses a Favor	(29)	(31)	(65)	0	(72)	(78)	(86)
Otras Partidas de Inversión	0	0	0	0	0	0	0
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	50	129	205	203	250	249	255
Intereses Devengados	607	461	444	407	492	398	304
Posición Monetaria y Ajustes por Inflación en Subsidiaria en Economía Hiperinflacionaria	65	106	215	114	0	0	0
Otras Partidas de Financiamiento e intereses por arrendamiento	10	16	12	0	25	25	25
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	681	583	671	521	517	423	329
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	2,272	2,900	3,118	3,003	3,172	3,302	3,713
Decremento (Incremento) en Clientes	(1,450)	(767)	(183)	(289)	(169)	(242)	(307)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(360)	(228)	(228)	(548)	(248)	(321)	(298)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	349	29	(211)	112	(117)	(125)	(134)
Incremento (Decremento) en Proveedores	180	(210)	(172)	408	57	95	(213)
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	349	741	(18)	15	81	85	90
Capital de trabajo	(933)	(434)	(811)	(301)	(395)	(508)	(863)
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(332)	(752)	(838)	(674)	(926)	(1,012)	(1,205)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(1,265)	(1,186)	(1,649)	(975)	(1,321)	(1,520)	(2,067)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	1,007	1,715	1,468	2,028	1,851	1,781	1,646
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Inver. de acciones con carácter perm.	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	0
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(846)	(697)	(630)	(402)	(320)	(340)	(360)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	6	9	6	48	0	0	0
Inversión en Activos Intangibles	(31)	(8)	(207)	(19)	(49)	(49)	(49)
Intereses Cobrados	26	32	65	119	72	78	86
Otros Activos	0	0	0	0	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(845)	(664)	(766)	(255)	(296)	(311)	(323)
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	162	1,051	703	1,774	1,554	1,470	1,323
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Financiamientos Bancarios	3,588	4,832	2,054	4,315	4,423	110	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	(3,437)	(4,400)	(2,576)	(3,824)	(4,776)	(627)	(628)
Amortización de Otros Financiamientos	(57)	(74)	(57)	(38)	(49)	(49)	(49)
Intereses Pagados y otras partidas	(620)	(411)	(394)	(489)	(492)	(398)	(304)
Intereses Pagados por arrendamientos	(12)	(25)	(25)	(25)	(25)	(25)	(25)
Financiamiento "Ajeno"	(538)	(78)	(999)	(61)	(871)	(939)	(957)
Recompra de Acciones	(84)	268	(79)	(535)	0	0	0
Otras Partidas	0	0	0	11	0	0	0
Dividendos Pagados	0	0	(392)	(778)	(420)	(449)	(481)
Financiamiento "Propio"	(84)	268	(471)	(1,301)	(420)	(449)	(481)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(622)	190	(1,469)	(1,363)	(1,291)	(1,389)	(1,438)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	(460)	1,241	(767)	411	264	82	(115)
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	(32)	(60)	(73)	(172)	0	0	0
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	1,415	923	2,104	1,265	955	1,219	1,300
Efectivo y equiv. al final del Periodo	923	2,104	1,265	1,504	1,219	1,300	1,185
<i>Cifras UDM</i>							
Capex de Mantenimiento	(100)	(111)	(119)	(159)	(167)	(172)	(178)
Flujo Libre de Efectivo	876	1,444	1,194	1,634	1,610	1,535	1,394
Amortización de Deuda	3,437	4,400	2,576	3,824	4,776	627	628
Revolencia automática	(2,591)	(3,703)	(1,946)	(3,422)	(1,822)	0	0
Amortización de Deuda Final	846	697	630	402	2,954	627	628
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	594	379	328	370	420	320	218
Servicio de la Deuda	1,440	1,076	959	772	3,374	947	846
DSCR	0.6	1.3	1.2	2.1	0.5	1.6	1.6
Caja Inicial Disponible	1,415	923	2,104	1,265	955	1,219	1,300
DSCR con Caja Inicial	1.6	2.2	3.4	3.8	0.8	2.9	3.2
Deuda Neta a FLE	5.9	3.0	3.9	3.0	2.2	1.9	1.7
Deuda Neta a EBITDA	2.1	1.4	1.5	1.4	1.1	0.9	0.7

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en Información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Deloitte.

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 1T23.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

Corporativos / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



A NRSRO Rating*

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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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	LAB 23: Inicial LAB 23-2: Inicial
Fecha de última acción de calificación	LAB 23: Inicial LAB 23-2: Inicial
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T17 – 4T22
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 calificadoradora 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).