

A NRSRO Rating*

Calificación

Genomma Lab LP HR AA
Genomma Lab CP HR1

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Bernardo Trejo
Asociado Sr. De Corporativos
bernardo.trejo@hrratings.com

José Luis Cano
Director Ejecutivo De Corporativos /
ABS
joseluis.cano@hrratings.com

Hatsutaro Takahashi
Director Ejecutivo Sr. De Corporativos
/ ABS
hatsutaro.takahashi@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA y HR1 con Perspectiva Estable para Genomma Lab.

La ratificación de la calificación 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.

Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados ¹	UDM				Escenario Base			Escenario de Estrés			
	6M18	6M19	2016	2017	2018	2019P	2020P	2021P	2019P	2020P	2021P
Ventas	11,900	12,274	11,316	12,078	11,794	12,720	13,406	14,129	12,469	12,720	13,057
Margen EBITDA	21.1%	18.8%	2.4%	21.3%	19.2%	19.0%	21.4%	22.7%	18.9%	19.9%	20.8%
Margen EBITDA Ajustado***	21.1%	18.8%	17.5%	21.3%	19.2%	19.0%	21.4%	22.7%	18.9%	19.9%	20.8%
EBITDA	2,514	2,311	273	2,569	2,268	2,417	2,870	3,209	2,362	2,537	2,712
EBITDA Ajustado***	2,514	2,311	1,984	2,569	2,268	2,417	2,870	3,209	2,362	2,537	2,712
Flujo Libre de Efectivo *	1,001	1,062	1,549	1,079	1,144	1,246	2,026	2,312	1,106	1,697	1,910
CAPEX	468	1,492	188	254	1,373	612	100	100	612	100	99
Deuda Total	4,919	6,040	5,834	4,703	5,873	5,519	5,222	4,673	5,519	5,222	4,673
Deuda Neta	3,732	4,826	3,988	3,610	4,459	4,396	3,070	1,381	4,551	3,575	2,329
Años de Pago (DN / EBITDA)	1.5	2.1	14.6	1.4	2.0	1.8	1.1	0.4	1.9	1.4	0.9
Años de Pago (DN / FLE)	3.7	4.5	2.6	3.3	3.9	3.5	1.5	0.6	4.1	2.1	1.2
DSCR **	0.4x	1.0x	1.4x	0.4x	0.3x	1.1x	2.2x	2.3x	0.9x	1.3x	1.2x
DSCR con caja inicial	1.2x	2.2x	3.0x	1.2x	0.6x	2.2x	3.4x	4.4x	2.1x	2.0x	2.3x

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa bajo un escenario económico base y un escenario de estrés. Proyecciones realizadas a partir del 2T19.
* Flujo Libre de Efectivo = Flujo Neto de Actividades de Operación - Capex de Mito (Depreciación) - Pago de Arrendamientos + Diferencia en Cambios + Dividendos Cobrados.
** Cobertura del Servicio de la Deuda = FLE / Servicio de la Deuda (Intereses Netos + Amortizaciones de Principal).
*** Se refiere al EBITDA de 2016 considerando ajustes contables y gastos no recurrentes.
¹ Cifras en millones de pesos mexicanos.

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.
- **Robusta 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.

Anexo - Escenario Base

Genomma Lab (Base): Balance en Pesos Nominales (millones)								
	2016*	2017*	2018*	2019P	2020P	2021P	6M18	6M19
ACTIVOS TOTALES	15,709	15,886	18,077	19,591	21,009	22,394	16,375	19,412
Activo Circulante	7,796	7,841	8,998	10,386	11,728	13,039	8,455	10,480
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,846	1,093	1,415	1,123	2,152	3,291	1,187	1,214
Cuentas por Cobrar a Clientes	2,494	2,745	2,923	3,439	3,562	3,623	2,711	3,470
Imp. Por Rec. Ctas por Cobrar a Par. Rel y Otros	1,868	2,260	2,396	2,883	2,881	2,880	2,555	2,883
Inventarios	1,172	1,264	1,697	1,967	2,119	2,191	1,131	1,958
Pagos Anticipados	416	478	567	974	1,013	1,054	871	954
Activos no Circulantes	7,912	8,045	9,080	9,205	9,282	9,355	7,921	8,933
Inversiones en Subsid. N.C.***	1,420	1,473	1,556	1,636	1,721	1,809	1,489	1,586
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	413	549	1,870	1,931	1,867	1,796	859	1,761
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	5,176	5,233	4,988	4,999	5,049	5,099	5,008	4,950
Crédito Mercantil	45	52	52	52	52	52	52	52
Otros Intangibles (Marcas, Licencias, Software)	5,131	5,181	4,936	4,947	4,997	5,047	4,956	4,898
Impuestos Diferidos	818	682	625	523	523	523	538	523
Otros Activos LP	85	107	40	116	122	129	28	113
Activos por Derecho de Uso	0	0	0	79	82	85	0	77
Otros Activos	85	107	40	37	40	44	28	36
PASIVOS TOTALES	8,916	8,837	10,649	11,058	10,978	10,583	9,135	11,491
Pasivo Circulante	5,100	6,305	4,485	4,524	4,830	4,657	3,648	6,304
Pasivo con Costo	2,074	3,013	676	397	550	281	426	2,150
Proveedores	1,034	1,098	1,774	1,960	2,083	2,148	1,258	1,946
Impuestos por Pagar	818	1,096	822	895	902	909	884	891
Otros sin Costo	1,175	1,098	1,213	1,273	1,295	1,318	1,080	1,317
Pasivo por Arrendamiento de CP	0	0	0	27	24	22	0	28
Beneficios a Empleados	3	3	7	15	15	16	2	15
Acreedores Div., Publicidad por Pagar y Otros	1,172	1,095	1,207	1,231	1,255	1,280	1,078	1,274
Pasivos no Circulantes	3,815	2,532	6,164	6,534	6,148	5,927	5,487	5,187
Pasivo con Costo	3,760	1,690	5,197	5,122	4,673	4,392	4,493	3,890
Impuestos Diferidos	2	2	100	495	563	627	147	388
Otros Pasivos No Circulantes	53	840	866	916	912	908	847	908
Dividendos por Pagar	0	800	800	800	800	800	800	800
Beneficio Empleados y Acreedores Diversos	53	40	66	67	68	68	47	57
Pasivo por Arrendamiento de LP	0	0	0	49	44	40	0	52
CAPITAL CONTABLE	6,793	7,049	7,428	8,533	10,031	11,811	7,241	7,921
Minoritario	212	202	0	0	0	0	0	0
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	174	75	0	0	0	0	0	0
Utilidad del Ejercicio	38	127	0	0	0	0	0	0
Mayoritario	6,581	6,847	7,428	8,533	10,031	11,811	7,241	7,921
Capital Contribuido	478	294	524	474	394	314	490	498
Utilidades Acumuladas	7,785	5,274	5,794	6,928	8,059	9,638	6,071	6,928
Utilidad del Ejercicio	(1,681)	1,279	1,109	1,131	1,578	1,860	680	496
Deuda Total	5,834	4,703	5,873	5,519	5,222	4,673	4,919	6,040
Deuda Neta	3,988	3,610	4,459	4,396	3,070	1,381	3,732	4,826
Días Cuenta por Cobrar Clientes	70	79	87	97	94	94	85	91
Días Inventario	108	114	122	158	149	149	110	147
Días por Pagar Proveedores	90	101	131	159	157	156	108	155

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 3T19.

*** Venta de Marzam en 3T15.

¹ Los Estados Financieros trimestrales de 2018 se reexpresaron a partir del 1 de mayo 2019 por la aplicación de la contabilidad hiperinflacionaria (IAS-29 e IAS21).

Genomma Lab (Base): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)								
	2016*	2017*	2018*	2019P	2020P	2021P	6M18	6M19
Ventas Netas	11,316	12,078	11,794	12,720	13,406	14,129	5,936	6,415
México	4,689	4,770	4,908	5,536	5,993	6,442	2,412	2,775
EUA	1,485	1,276	1,363	1,350	1,416	1,491	715	687
Latam	5,142	6,032	5,524	5,833	5,998	6,196	2,809	2,954
Costos de Operación (Excluye D&A)	3,552	3,887	3,949	4,407	4,471	4,571	1,964	2,245
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	7,764	8,191	7,846	8,312	8,935	9,559	3,971	4,171
Gastos de Generales	7,491	5,622	5,578	5,895	6,065	6,350	2,738	2,895
UOPADA (EBITDA)	273	2,569	2,268	2,417	2,870	3,209	1,233	1,276
Depreciación y Amortización	84	70	81	126	164	171	34	61
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	189	2,499	2,187	2,291	2,706	3,037	1,200	1,215
Otros ingresos generales y (gastos) netos ¹	(1,857)	33	114	26	22	18	25	15
Otros ingresos generales y (gastos) netos	(87)	40	178	26	22	18	25	15
Deterioro de activos de larga duración	(1,770)	(7)	(64)	0	0	0	0	0
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	(1,667)	2,531	2,301	2,317	2,728	3,056	1,225	1,231
Ingresos por Intereses	33	40	32	31	52	74	20	15
Intereses Pagados	330	484	555	657	592	541	280	396
Gastos Financieros por Arrendamiento	0	0	0	14	13	13	0	7
Ingreso Financiero Neto	(297)	(443)	(523)	(640)	(554)	(479)	(261)	(388)
Resultado Cambiario	379	25	(79)	(40)	(3)	(8)	(14)	(87)
Resultado Integral de Financiamiento	83	(419)	(602)	(680)	(557)	(487)	(275)	(475)
Utilidad después del RIF	(1,585)	2,113	1,699	1,637	2,171	2,568	950	756
Participación en Subsid. no Consolidadas	68	52	64	80	84	89	16	30
Utilidad antes de Impuestos	(1,517)	2,165	1,763	1,717	2,255	2,657	966	785
Impuestos sobre la Utilidad	126	759	654	586	676	797	286	290
Impuestos Causados	589	721	785	669	744	861	254	265
Impuestos Diferidos	(462)	37	(131)	(82)	(68)	(64)	32	25
Utilidad Neta Consolidada	(1,643)	1,406	1,109	1,131	1,578	1,860	680	496
Participación minoritaria en la utilidad ²	38	127	0	0	0	0	0	0
Participación mayoritaria en la utilidad	(1,681)	1,279	1,109	1,131	1,578	1,860	680	496
<i>Cifras 12m</i>								
Cambio en Ventas (%)	2.5%	6.7%	-2.4%	7.8%	5.4%	5.4%	1.4%	3.1%
Margen Bruto	68.6%	67.8%	66.5%	65.3%	66.6%	67.7%	66.3%	65.5%
Margen EBITDA	2.4%	21.3%	19.2%	19.0%	21.4%	22.7%	21.1%	18.8%
Margen EBITDA Ajustado ⁴	17.5%	21.3%	19.2%	19.0%	21.4%	22.7%	21.1%	18.8%
Tasa de Impuestos (%)	-8.3%	35.0%	37.1%	34.1%	30.0%	30.0%	36.9%	41.5%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	27.4	22.0	6.3	6.6	7.2	7.9	13.9	7.0
Retorno sobre Capital Empleado (%)	3.1%	54.8%	57.6%	53.9%	56.7%	55.4%	65.2%	49.4%
Tasa Pasiva	5.5%	8.9%	9.9%	11.3%	11.0%	10.9%	9.2%	11.5%
Tasa Activa	0.8%	1.0%	0.7%	0.7%	1.0%	1.1%	1.0%	0.6%

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 3T19.

*** Incluye ingresos por concepto de su participación en Grupo Marzam.

¹ Incluye conceptos como Ingresos por Publicidad, (Pérdida) / Ganancia por baja de Equipo y (Pérdida) en venta de Marcas.

² Incluye ingresos por concepto de su participación en Grupo Marzam.

³ Los Estados Financieros trimestrales de 2018 se reexpresaron a partir del 1 de mayo 2019 por la aplicación de la contabilidad hiperinflacionaria (IAS-29 e IAS21).

Genomma Lab (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)

	2016*	2017*	2018*	2019P	2020P	2021P	6M18	6M19
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	(1,517)	2,165	1,763	1,717	2,255	2,657	966	785
Depreciación y Amortización	84	70	81	126	164	171	34	61
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	163	46	60	11	0	0	0	11
Pérdida (Reversión) por Deterioro ***	1,791	7	64	0	0	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	(68)	(52)	(64)	(80)	(84)	(89)	(16)	(30)
Dividendos Cobrados	0	0	0	0	0	0	0	0
Intereses a Favor	(33)	(40)	(32)	(26)	(52)	(74)	(4)	(10)
Fluctuación Cambiaria	0	(0)	(40)	0	0	0	0	0
Otras Partidas ^{AAA}	1,038	5	9	(1)	0	0	33	(1)
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	2,975	35	77	29	28	9	47	30
Intereses Devengados	330	484	555	551	592	541	229	289
Gastos Financieros por Arrendamiento	0	0	0	14	13	13	0	7
Otras Partidas	5	47	11	55	0	0	(7)	55
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	335	531	566	619	606	553	222	351
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	1,793	2,731	2,407	2,365	2,888	3,219	1,236	1,166
Decremento (Incremento) en Clientes	(416)	(680)	(178)	(516)	(123)	(61)	34	(546)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(13)	(92)	(412)	(270)	(152)	(72)	147	(262)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	455	(155)	(411)	(44)	(44)	(46)	(619)	(22)
Incremento (Decremento) en Proveedores	363	65	676	186	123	65	159	172
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	327	(60)	145	121	45	45	33	144
Capital de trabajo	717	(923)	(180)	(524)	(152)	(70)	(246)	(516)
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(967)	(416)	(664)	(524)	(609)	(733)	(345)	(335)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(250)	(1,339)	(844)	(1,048)	(760)	(803)	(591)	(850)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	1,543	1,392	1,562	1,317	2,128	2,416	646	316
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Inver. de acciones con carácter perm. ²	0	0	(19)	0	0	0	0	0
Inversiones disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	11	0
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(113)	(263)	(1,379)	(624)	(100)	(100)	(275)	(388)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	75	9	6	11	0	0	3	11
Inversión en Activos Intangibles	(45)	(48)	(133)	(49)	(49)	(50)	(61)	0
Disposición de Activos Intangibles	40	0	0	0	0	0	0	0
Disposición de Negocios ³	150	55	126	11	0	0	3	11
Dividendos Cobrados	0	0	0	0	0	0	0	0
Intereses Cobrados	33	40	32	31	52	74	20	15
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	140	(208)	(1,367)	(620)	(98)	(76)	(300)	(351)
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	1,683	1,184	196	698	2,030	2,340	346	(35)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Financiamientos Bancarios	0	1,100	0	1,600	1,500	2,500	0	1,400
Financiamientos Bursátiles	0	0	4,927	0	0	0	3,590	0
Otros Financiamientos	0	0	0	0	0	0	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	(350)	(236)	(3,766)	(1,959)	(297)	(550)	(3,378)	(1,238)
Amortización de Financiamientos Bursátiles	0	(2,000)	0	0	(1,500)	(2,500)	0	0
Amortización de Pasivo por Arrendamiento	0	0	0	(20)	(19)	(18)	0	(11)
Intereses Pagados y otras partidas	(324)	(430)	(555)	(541)	(592)	(541)	0	(7)
Gastos Financieros por Arrendamiento	0	0	0	(14)	(13)	(13)	(217)	(279)
Financiamiento "Ajeno"	(674)	(1,566)	607	(934)	(921)	(1,121)	(5)	(135)
Recompra de Acciones	(1,077)	(4)	(134)	(83)	(80)	(80)	(11)	(59)
Otras Partidas	0	(124)	0	0	0	0	0	0
Dividendos Pagados	98	0	0	0	0	0	0	0
Financiamiento "Propio"	(979)	(128)	(134)	(83)	(80)	(80)	(11)	(59)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(1,653)	(1,694)	473	(1,017)	(1,001)	(1,201)	(16)	(194)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	30	(510)	668	(320)	1,029	1,139	330	(229)
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	90	(243)	(347)	28	0	0	(236)	28
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	1,726	1,846	1,092	1,414	1,123	2,152	1,092	1,414
Efectivo y equiv. al final del Periodo	1,846	1,092	1,414	1,123	2,152	3,291	1,186	1,214
<i>Cifras UDM</i>								
Capex de Mantenimiento	(84)	(70)	(72)	(79)	(83)	(86)	(68)	(78)
Ajustes especiales	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujo Libre de Efectivo	1,549	1,079	1,144	1,246	2,026	2,312	1,001	1,062
Amortización de Deuda	350	2,236	3,766	1,959	1,797	3,050	5,576	1,626
Revolencia automática / Refinanciamiento ⁴	455	(162)	(753)	(1,283)	(1,400)	(2,500)	(3,502)	(1,200)
Amortización de Deuda Final	805	2,074	3,013	676	397	550	2,074	426
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	290	390	523	510	541	467	410	590
Servicio de la Deuda	1,095	2,464	3,536	1,186	937	1,016	2,485	1,016
DSCR	1.4	0.4	0.3	1.1	2.2	2.3	0.4	1.0
Caja Inicial Disponible	1,726	1,846	1,092	1,414	1,123	2,152	1,874	1,187
DSCR con Caja Inicial	3.0	1.2	0.6	2.2	3.4	4.4	1.2	2.2
Deuda Neta a FLE	2.6	3.3	3.9	3.5	1.5	0.6	3.7	4.5
Deuda Neta a EBITDA	14.6	1.4	2.0	1.8	1.1	0.4	1.5	2.1

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 3T19.

*** Deterioro en activos de larga duración por la suspensión de proyectos de inversión en activos fijos.

¹ Los Estados Financieros trimestrales de 2018 se reexpusieron a partir del 1 de mayo 2019 por la aplicación de la contabilidad hiperinflacionaria (IAS-29 e IAS21).

² Se refiere a la adquisición del 50.0% de una Empresa de Diseño.

³ Derivado de la Venta de Marzam en el 3T15.

⁴ En este rubro para 2020 y 2021 se considera el refinanciamiento de las emisiones LAB 14 y LAB 18.

Anexo - Escenario de Estrés

Genomma Lab (Estrés): Balance en Pesos Nominales (millones)								
	2016*	2017*	2018*	2019P	2020P	2021P	6M18	6M19
ACTIVOS TOTALES	15,709	15,886	18,077	19,480	20,596	21,602	16,375	19,412
Activo Circulante	7,796	7,841	8,998	10,275	11,314	12,247	8,455	10,480
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,846	1,093	1,415	968	1,647	2,343	1,187	1,214
Cuentas por Cobrar a Clientes	2,494	2,745	2,923	3,464	3,620	3,701	2,711	3,470
Imp. Por Rec. Ctas por Cobrar a Par. Rel y Otros	1,868	2,260	2,396	2,883	2,881	2,880	2,555	2,883
Inventarios	1,172	1,264	1,697	1,987	2,152	2,269	1,131	1,958
Pagos Anticipados	416	478	567	974	1,013	1,054	871	954
Activos no Circulantes	7,912	8,045	9,080	9,205	9,282	9,354	7,921	8,933
Inversiones en Subsid. N.C.***	1,420	1,473	1,556	1,636	1,721	1,809	1,489	1,586
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	413	549	1,870	1,931	1,867	1,795	859	1,761
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	5,176	5,233	4,988	4,999	5,049	5,099	5,008	4,950
Crédito Mercantil	45	52	52	52	52	52	52	52
Otros Intangibles (Marcas, Licencias, Software)	5,131	5,181	4,936	4,947	4,997	5,047	4,956	4,898
Impuestos Diferidos	818	682	625	523	523	523	538	523
Otros Activos LP	85	107	40	116	122	129	28	113
Activos por Derecho de Uso	0	0	0	79	82	85	0	77
Otros Activos	85	107	40	37	40	44	28	36
PASIVOS TOTALES	8,916	8,837	10,649	10,974	10,842	10,456	9,135	11,491
Pasivo Circulante	5,100	6,305	4,485	4,846	5,211	4,560	3,648	6,304
Pasivo con Costo	2,074	3,013	676	797	1,050	281	426	2,150
Proveedores	1,034	1,098	1,774	1,894	1,976	2,064	1,258	1,946
Impuestos por Pagar	818	1,096	822	895	902	909	884	891
Otros sin Costo	1,175	1,098	1,213	1,261	1,283	1,306	1,080	1,317
Pasivo por Arrendamiento de CP	0	0	0	27	24	22	0	28
Beneficios a Empleados	3	3	7	15	15	16	2	15
Acreeedores Div., Publicidad por Pagar y Otros	1,172	1,095	1,207	1,219	1,243	1,268	1,078	1,274
Pasivos no Circulantes	3,815	2,532	6,164	6,128	5,631	5,896	5,487	5,187
Pasivo con Costo	3,760	1,690	5,197	4,722	4,173	4,392	4,493	3,890
Impuestos Diferidos	2	2	100	489	546	596	147	388
Otros Pasivos No Circulantes	53	840	866	916	912	908	847	908
Dividendos por Pagar	0	800	800	800	800	800	800	800
Beneficio Empleados y Acreeedores Diversos	53	40	66	67	68	68	47	57
Pasivo por Arrendamiento de LP	0	0	0	49	44	40	0	52
CAPITAL CONTABLE	6,793	7,049	7,428	8,507	9,754	11,146	7,241	7,921
Minoritario	212	202	0	0	0	0	0	0
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	174	75	0	0	0	0	0	0
Utilidad del Ejercicio	38	127	0	0	0	0	0	0
Mayoritario	6,581	6,847	7,428	8,507	9,754	11,146	7,241	7,921
Capital Contribuido	478	294	524	474	394	314	490	498
Utilidades Acumuladas	7,785	5,274	5,794	6,928	8,033	9,360	6,071	6,928
Utilidad del Ejercicio	(1,681)	1,279	1,109	1,105	1,327	1,472	680	496
Deuda Total	5,834	4,703	5,873	5,519	5,222	4,673	4,919	6,040
Deuda Neta	3,988	3,610	4,459	4,551	3,575	2,329	3,732	4,826
Días Cuenta por Cobrar Clientes	70	79	87	98	100	102	85	91
Días Inventario	108	114	122	161	162	164	110	147
Días por Pagar Proveedores	90	101	131	159	158	160	108	155

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 3T19.

*** Venta de Marzam en 3T15.

¹ Los Estados Financieros trimestrales de 2018 se reexpresaron a partir del 1 de mayo 2019 por la aplicación de la contabilidad hiperinflacionaria (IAS-29 e IAS21).

Genomma Lab (Estrés): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)								
	2016*	2017*	2018*	2019P	2020P	2021P	6M18	6M19
Ventas Netas	11,316	12,078	11,794	12,469	12,720	13,057	5,936	6,415
México	4,689	4,770	4,908	5,370	5,504	5,697	2,412	2,775
EUA	1,485	1,276	1,363	1,331	1,344	1,371	715	687
Latam	5,142	6,032	5,524	5,768	5,872	5,989	2,809	2,954
Costos de Operación (Excluye D&A)	3,552	3,887	3,949	4,294	4,317	4,337	1,964	2,245
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	7,764	8,191	7,846	8,175	8,403	8,720	3,971	4,171
Gastos de Generales	7,491	5,622	5,578	5,813	5,866	6,008	2,738	2,895
UOPADA (EBITDA)	273	2,569	2,268	2,362	2,537	2,712	1,233	1,276
Depreciación y Amortización	84	70	81	126	164	171	34	61
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	189	2,499	2,187	2,236	2,373	2,540	1,200	1,215
Otros ingresos generales y (gastos) netos ¹	(1,857)	33	114	26	22	18	25	15
Otros ingresos generales y (gastos) netos	(87)	40	178	26	22	18	25	15
Deterioro de activos de larga duración	(1,770)	(7)	(64)	0	0	0	0	0
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	(1,667)	2,531	2,301	2,261	2,395	2,559	1,225	1,231
Ingresos por Intereses	33	40	32	25	34	42	20	15
Intereses Pagados	330	484	555	668	594	550	280	396
Gastos Financieros por Arrendamiento	0	0	0	14	13	13	0	7
Ingreso Financiero Neto	(297)	(443)	(523)	(657)	(574)	(521)	(261)	(388)
Resultado Cambiano	379	25	(79)	(6)	(10)	(24)	(14)	(87)
Resultado Integral de Financiamiento	83	(419)	(602)	(662)	(583)	(545)	(275)	(475)
Utilidad después del RIF	(1,585)	2,113	1,699	1,599	1,811	2,014	950	756
Participación en Subsid. no Consolidadas	68	52	64	80	84	89	16	30
Utilidad antes de Impuestos	(1,517)	2,165	1,763	1,679	1,896	2,102	966	785
Impuestos sobre la Utilidad	126	759	654	574	569	631	286	290
Impuestos Causados	589	721	785	650	626	681	254	265
Impuestos Diferidos	(462)	37	(131)	(76)	(57)	(50)	32	25
Utilidad Neta Consolidada	(1,643)	1,406	1,109	1,105	1,327	1,472	680	496
Participación minoritaria en la utilidad ²	38	127	0	0	0	0	0	0
Participación mayoritaria en la utilidad	(1,681)	1,279	1,109	1,105	1,327	1,472	680	496
<i>Cifras 12m</i>								
Cambio en Ventas (%)	2.5%	6.7%	-2.4%	5.7%	2.0%	2.6%	1.4%	3.1%
Margen Bruto	68.6%	67.8%	66.5%	65.6%	66.1%	66.8%	66.3%	65.5%
Margen EBITDA	2.4%	21.3%	19.2%	18.9%	19.9%	20.8%	21.1%	18.8%
Margen EBITDA Ajustado ⁴	17.5%	21.3%	19.2%	18.9%	19.9%	20.8%	21.1%	18.8%
Tasa de Impuestos (%)	-8.3%	35.0%	37.1%	34.2%	30.0%	30.0%	36.9%	41.5%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	27.4	22.0	6.3	6.5	6.8	7.3	13.9	7.0
Retorno sobre Capital Empleado (%)	3.1%	54.8%	57.6%	52.0%	47.7%	45.0%	65.2%	49.4%
Tasa Pasiva	5.5%	8.9%	9.9%	11.5%	11.1%	11.1%	9.2%	11.5%
Tasa Activa	0.8%	1.0%	0.7%	0.6%	0.7%	0.7%	1.0%	0.6%

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 3T19.

¹ Incluye conceptos como Ingresos por Publicidad, (Pérdida) / Ganancia por baja de Equipo y (Pérdida) en venta de Marcas.

² Incluye ingresos por concepto de su participación en Grupo Marzam.

³ Los Estados Financieros trimestrales de 2018 se reexpresaron a partir del 1 de mayo 2019 por la aplicación de la contabilidad hiperinflacionaria (IAS-29 e IAS21).

⁴ El margen EBITDA Ajustado de 2016 considera Ajustes contables y gastos no recurrentes.

Genomma Lab (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)									
	2016*	2017*	2018*	2019P	2020P	2021P	6M18	6M19	
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	(1,517)	2,165	1,763	1,679	1,896	2,102	966	785	
Depreciación y Amortización	84	70	81	126	164	171	34	61	
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	163	46	60	11	0	0	0	11	
Pérdida (Reversión) por Deterioro ***	1,791	7	64	0	0	0	0	0	
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	(68)	(52)	(64)	(80)	(84)	(89)	(16)	(30)	
Dividendos Cobrados	0	0	0	0	0	0	0	0	
Intereses a Favor	(33)	(40)	(32)	(21)	(34)	(42)	(4)	(10)	
Fluctuación Cambiaria	0	(0)	(40)	0	0	0	0	0	
Otras Partidas ^{AAA}	1,038	5	9	(1)	0	0	33	(1)	
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	2,975	35	77	34	46	41	47	30	
Intereses Devengados	330	484	555	561	594	550	229	289	
Gastos Financieros por Arrendamiento	0	0	0	14	13	13	0	7	
Otras Partidas	5	47	11	55	0	0	(7)	55	
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	335	531	566	630	608	563	222	351	
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	1,793	2,731	2,407	2,343	2,549	2,706	1,236	1,166	
Decremento (Incremento) en Clientes	(416)	(680)	(178)	(541)	(157)	(80)	34	(546)	
Decremento (Incremento) en Inventarios	(13)	(92)	(412)	(291)	(165)	(118)	147	(262)	
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	455	(155)	(411)	(44)	(44)	(46)	(619)	(22)	
Incremento (Decremento) en Proveedores	363	65	676	119	83	87	159	172	
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	327	(60)	145	109	44	44	33	144	
Capital de trabajo	717	(923)	(180)	(648)	(239)	(112)	(246)	(516)	
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(967)	(416)	(664)	(518)	(512)	(580)	(345)	(335)	
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(250)	(1,339)	(844)	(1,166)	(751)	(692)	(591)	(850)	
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	1,543	1,392	1,562	1,178	1,799	2,014	646	316	
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN									
Inver. de acciones con carácter perm. ²	0	0	(19)	0	0	0	0	0	
Inversiones disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	11	0	
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(113)	(263)	(1,379)	(624)	(100)	(99)	(275)	(388)	
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	75	9	6	11	0	0	3	11	
Inversión en Activos Intangibles	(45)	(48)	(133)	(49)	(49)	(50)	(61)	0	
Disposición de Activos Intangibles	40	0	0	0	0	0	0	0	
Disposición de Negocios ³	150	55	126	11	0	0	3	11	
Dividendos Cobrados	0	0	0	0	0	0	0	0	
Intereses Cobrados	33	40	32	25	34	42	20	15	
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	140	(208)	(1,367)	(625)	(116)	(107)	(300)	(351)	
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	1,683	1,184	196	552	1,683	1,907	346	(35)	
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO									
Financiamientos Bancarios	0	1,100	0	1,600	1,500	2,500	0	1,400	
Financiamientos Bursátiles	0	0	4,927	0	0	0	3,590	0	
Otros Financiamientos	0	0	0	0	0	0	0	0	
Amortización de Financiamientos Bancarios	(350)	(236)	(3,766)	(1,959)	(297)	(550)	(3,378)	(1,238)	
Amortización de Financiamientos Bursátiles	0	(2,000)	0	0	(1,500)	(2,500)	0	0	
Amortización de Pasivo por Arrendamiento	0	0	0	(20)	(19)	(18)	0	(11)	
Intereses Pagados y otras partidas	(324)	(430)	(555)	(551)	(594)	(550)	0	(7)	
Gastos Financieros por Arrendamiento	0	0	0	(14)	(13)	(13)	(217)	(279)	
Financiamiento "Ajeno"	(674)	(1,566)	607	(945)	(923)	(1,131)	(5)	(135)	
Recompra de Acciones	(1,077)	(4)	(134)	(83)	(80)	(80)	(11)	(59)	
Otras Partidas	0	(124)	0	0	0	0	0	0	
Dividendos Pagados	98	0	0	0	0	0	0	0	
Financiamiento "Propio"	(979)	(128)	(134)	(83)	(80)	(80)	(11)	(59)	
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(1,653)	(1,694)	473	(1,028)	(1,003)	(1,211)	(16)	(194)	
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	30	(510)	668	(475)	679	696	330	(229)	
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	90	(243)	(347)	28	0	0	(236)	28	
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	1,726	1,846	1,092	1,414	967	1,647	1,092	1,414	
Efectivo y equiv. al final del Periodo	1,846	1,092	1,414	967	1,647	2,343	1,186	1,214	
<i>Cifras UDM</i>									
Capex de Mantenimiento	(84)	(70)	(72)	(79)	(83)	(86)	(68)	(78)	
Ajustes especiales	0	0	0	0	0	0	0	0	
Flujo Libre de Efectivo	1,549	1,079	1,144	1,106	1,697	1,910	1,001	1,062	
Amortización de Deuda	350	2,236	3,766	1,959	1,797	3,050	5,576	1,626	
Revolvenca automática / Refinanciamiento ⁴	455	(162)	(753)	(1,283)	(1,000)	(2,000)	(3,502)	(1,200)	
Amortización de Deuda Final	805	2,074	3,013	676	797	1,050	2,074	426	
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	290	390	523	526	560	508	410	590	
Servicio de la Deuda	1,095	2,464	3,536	1,202	1,357	1,558	2,485	1,016	
DSCR	1.4	0.4	0.3	0.9	1.3	1.2	0.4	1.0	
Caja Inicial Disponible	1,726	1,846	1,092	1,414	967	1,647	1,874	1,187	
DSCR con Caja Inicial	3.0	1.2	0.6	2.1	2.0	2.3	1.2	2.2	
Deuda Neta a FLE	2.6	3.3	3.9	4.1	2.1	1.2	3.7	4.5	
Deuda Neta a EBITDA	14.6	1.4	2.0	1.9	1.4	0.9	1.5	2.1	

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 3T19.

*** Deterioro en activos de larga duración por la suspensión de proyectos de inversión en activos fijos.

¹ Los Estados Financieros trimestrales de 2018 se reexpresaron a partir del 1 de mayo 2019 por la aplicación de la contabilidad hiperinflacionaria (IAS-29 e IAS21).

² Se refiere a la adquisición del 50.0% de una Empresa de Diseño.

³ Derivado de la Venta de Marzam en el 3T15.

⁴ En este rubro para 2020 y 2021 se considera el refinanciamiento de las emisiones LAB 14 y LAB 18.



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

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis

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

Finanzas Públicas / Infraestructura

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

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

Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546
fernando.sandoval@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

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

Deuda Corporativa / ABS

Hatsutaro Takahashi +52 55 1500 3146
hatsutaro.takahashi@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763
joseluis.cano@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1500 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

Rafael Colado +52 55 1500 3817
rafael.colado@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@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 del 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	Corporativa LP: HR AA / Perspectiva Estable Corporativa CP: HR1
Fecha de última acción de calificación	Corporativa LP: 31 de julio de 2018 Corporativa CP: 31 de julio de 2018
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 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, 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

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.



Credit
Rating
Agency

Genomma Lab

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

HR AA
HR1

Corporativos
7 de agosto de 2019

*A NRSRO Rating**

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).