

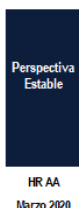
A NRSRO Rating\*

### Calificación

LAB 20	HR AA
LAB 20-2	HR AA
LAB 20-3	HR AA

Perspectiva Estable

### Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

### Contactos

**Heinz Cederborg**  
Subdirector de Deuda Corporativa / ABS  
heinz.cederborg@hrratings.com

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

**Luis Miranda**  
Director Ejecutivo Senior de Deuda Corporativa / ABS  
luis.miranda@hrratings.com

## HR Ratings asignó la calificación de HR AA con Perspectiva Estable para las emisiones LAB 20, LAB 20-2 y LAB 20-3 de Genomma Lab

La asignación de la calificación de las emisiones se basa en la calificación de Genomma Lab, la cual fue ratificada el 7 de agosto de 2019 en HR AA. Adicionalmente, se considera el crecimiento de 8.3% observado en EBITDA Ajustado en 2019 (sin incorporar los efectos de la IFRS 16) debido a la implementación del plan estratégico de la Empresa durante 2019, basado en la innovación y optimización del portafolio de productos, impacto de la mercadotecnia directamente en el punto de venta, la actualización de su ERP para mejorar la cadena de suministro y la fusión de países a *clusters* regionales, eliminando con esto operaciones redundantes. Estas mejoras operativas se ven contrarrestadas por presiones en el capital de trabajo, especialmente en clientes y proveedores, por lo que el ciclo de conversión del efectivo alcanzó niveles de 101 días (+ 23 días vs. 78 días en 2018). Para los siguientes años, esperamos una recuperación en la generación de FLE, lo que en conjunto con la estructura de deuda de largo plazo de la Empresa (94.0% de la deuda total), resultará en niveles de DSCR superiores a 2.0x.

Las emisiones a vasos comunicantes LAB-20, LAB 20-2 y LAB 20-3 se esperan por un monto total, en su conjunto, de hasta P\$3,000 a un plazo de tres años, cinco años y siete años, respectivamente, con una única amortización al vencimiento y una tasa de interés variable para la LAB 20 y LAB 20-2 y tasa fija para la LAB 20-3. Las emisiones se realizarán al amparo del Programa Dual de Certificados Bursátiles con carácter revolvente por un monto de hasta P\$ P\$10,000m o su equivalente en UDIS, sin que la porción de Corto Plazo exceda los P\$2,000m, autorizado el 19 de julio de 2019. Es importante mencionar que, a la fecha existen cinco emisiones al amparo de este programa por un monto total de P\$3,100m.

### Características de las Emisión de Certificados Bursátiles

	LAB 20	LAB 20-2	LAB 20-3
<b>Emisor</b>	Genomma Lab, S.A.B. de C.V.		
<b>Monto del Programa</b>	Hasta P\$10,000m, sin que la porción de Corto Plazo exceda de P\$2,000m.		
<b>Monto de las Emisiones</b>	Hasta P\$3,000m en su conjunto.		
<b>Plazo de la Emisión</b>	1,092 días equivalente a aproximadamente 3 años	1,820 días equivalente a aproximadamente 5 años	2,548 días equivalente a aproximadamente 7 años
<b>Garantía</b>	Los CEBURS son quirografarios, por lo que no tienen garantía específica		
<b>Destino de los Fondos</b>	Los recursos netos que obtenga el Emisor con motivo de la presente Emisión, serán destinados para la sustitución de pasivos.		
<b>Tasa de la Emisión</b>	TIIE 28 + una sobretasa por designar el día de la colocación.	TIIE 28 + una sobretasa por designar el día de la colocación.	Tasa fija por designar el día de la colocación
<b>Periodicidad en el Pago de Intereses</b>	Cada 28 días	Cada 28 días	Cada 182 días
<b>Amortización del Principal</b>	Los Certificados Bursátiles serán amortizados por la Emisora a su valor nominal, en un solo pago en la Fecha de Vencimiento.		
<b>Amortización Anticipada</b>	La Emisora tendrá el derecho de realizar una amortización total o parcial de forma anticipada de los CEBURS en cualquier fecha de pago de intereses.		
<b>Representante Común</b>	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple		

Fuente: HR Ratings con base en el macrotítulo de las emisiones.

## Principales Factores Considerados

De acuerdo con la metodología de HR Ratings, se realizaron proyecciones financieras de la Empresa en donde se evalúan sus métricas financieras y de efectivo disponible, bajo un escenario base y un escenario de estrés. Las proyecciones abarcan desde el 1T20 hasta el 4T22. A continuación se muestran los resultados proyectados:

Supuestos y Resultados <sup>1</sup>					Escenario Base		Escenario de Estrés	
	2016	2017	2018	2019	2020P	2021P	2020P	2021P
Ventas	11,316	12,078	11,794	12,756	13,375	14,132	12,720	13,057
Margen EBITDA	2.4%	21.3%	19.2%	19.7%	21.4%	22.7%	19.9%	20.8%
Margen EBITDA Ajustado***	17.5%	21.3%	19.2%	19.7%	21.4%	22.7%	19.9%	20.8%
EBITDA	273	2,569	2,268	2,516	2,863	3,209	2,537	2,712
EBITDA Ajustado***	1,984	2,569	2,268	2,516	2,863	3,209	2,537	2,712
Flujo Libre de Efectivo *	1,549	1,079	1,144	840	2,008	2,293	1,697	1,910
CAPEX	188	254	1,373	833	100	100	100	99
Deuda Total	5,834	4,703	5,873	6,035	5,222	4,673	5,222	4,673
Deuda Neta	3,988	3,610	4,459	5,112	3,157	1,493	3,575	2,329
Años de Pago (DN / EBITDA)	14.6	1.4	2.0	2.0	1.1	0.5	1.4	0.9
Años de Pago (DN / FLE)	2.6	3.3	3.9	6.1	1.6	0.7	2.1	1.2
DSCR **	1.4x	0.4x	0.3x	0.7x	2.1x	2.2x	0.8x	1.2x
DSCR con caja inicial	3.0x	1.2x	0.6x	1.8x	3.3x	4.3x	1.2x	2.2x

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 Mitto (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.

<sup>1</sup> Cifras en millones de pesos mexicanos.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Ingresos por encima del Escenario Base.** Al cierre de 2019, la Empresa mostró un crecimiento en ventas de 8.2% respecto al año anterior y 4.8% respecto a nuestras proyecciones gracias a un sólido desempeño de las operaciones en México (44.0% de las ventas totales en 2019) y una recuperación de Latam.
- **Implementación de mejoras operativas.** Durante 2019, la Empresa implementó estrategias operativas relacionadas con el portafolio de productos, campañas de mercadotecnia, la actualización de su ERP a SAP S/4HANA y el rediseño de su estructura corporativa. Con lo anterior, la Empresa alcanzó un incremento en el EBITDA de 8.3%, llegando a un margen EBITDA de 19.7% (vs. 19.2%).
- **Fortaleza DSCR y DSCR con Caja.** Debido a la estructura de deuda de largo plazo que presenta la Empresa, se observó una mejora en los niveles de DSCR y DSCR con caja inicia, cerrando en 0.7x y 1.8x, respectivamente (vs. 0.3x y 0.6x en 2018).

## 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) 2019-2021 de 5.9%. 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 22.1% para el periodo proyectado 2020-2021 (vs. 19.7% en 2017), 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 cuentas por cobrar y proveedores, nos lleva a estimar una generación de FLE de P\$2,008m en 2020 y P\$2,239m en 2021.

### 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.

### Factores que podrían subir la calificación

- **Mejores resultados operativos.** En caso de que la Empresa reporte continuamente un mayor margen EBITDA al esperado (22.1% 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 (1.1 años promedio escenario base) y niveles de DSCR por encima de lo proyectado (2.2x 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 por debajo de lo observado históricamente, 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 1.7 años y que el DSCR sea inferior al promedio de 1.0x (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.

En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores, y según nos fue informado, la Emisiones de Certificados Bursátiles obtuvieron la calificación de "AA(mex)" por parte de Fitch Ratings, la cual fue otorgada con fecha del 10 de marzo de 2020.

### Anexo - Escenario Base

Nota: Proyecciones realizadas en la última revisión de Genomma Lab el 7 de agosto de 2019, habiendo actualizado los anexos al 4T19.

<b>Genomma Lab (Base): Balance en Pesos Nominales (millones)</b>						
	2016*	2017*	2018*	2019	2020P	2021P
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>15,709</b>	<b>15,886</b>	<b>18,077</b>	<b>19,333</b>	<b>20,917</b>	<b>22,286</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>7,796</b>	<b>7,841</b>	<b>8,998</b>	<b>9,990</b>	<b>11,635</b>	<b>12,931</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,846	1,093	1,415	923	2,065	3,179
Cuentas por Cobrar a Clientes	2,494	2,745	2,923	3,496	3,559	3,625
Imp. Por Rec, Ctas por Cobrar a Par. Rel y Otros	1,868	2,260	2,396	2,987	2,881	2,880
Inventarios	1,172	1,264	1,697	1,903	2,117	2,193
Pagos Anticipados	416	478	567	681	1,013	1,054
<b>Activos no Circulantes</b>	<b>7,912</b>	<b>8,045</b>	<b>9,080</b>	<b>9,342</b>	<b>9,282</b>	<b>9,355</b>
Inversiones en Subsid. N.C.***	1,420	1,473	1,556	1,601	1,721	1,809
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	413	549	1,870	2,201	1,867	1,796
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	5,176	5,233	4,988	4,878	5,049	5,099
Crédito Mercantil	45	52	52	52	52	52
Otros Intangibles (Marcas, Licencias, Software)	5,131	5,181	4,936	4,825	4,997	5,047
Impuestos Diferidos	818	682	625	562	523	523
Otros Activos LP	85	107	40	101	122	129
Activos por Derecho de Uso	0	0	0	61	82	85
Otros Activos	85	107	40	40	40	44
<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>8,916</b>	<b>8,837</b>	<b>10,649</b>	<b>11,088</b>	<b>10,959</b>	<b>10,567</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>5,100</b>	<b>6,305</b>	<b>4,485</b>	<b>5,627</b>	<b>4,828</b>	<b>4,658</b>
Pasivo con Costo	2,074	3,013	676	1,550	550	281
Proveedores	1,034	1,098	1,774	1,871	2,081	2,149
Impuestos por Pagar	818	1,096	822	891	902	909
Otros sin Costo	1,175	1,098	1,213	1,315	1,295	1,318
Pasivo por Arrendamiento de CP	0	0	0	19	24	22
Beneficios a Empleados	3	3	7	21	15	16
Acreedores Div. Publicidad por Pagar y Otros	1,172	1,095	1,207	1,275	1,255	1,280
<b>Pasivos no Circulantes</b>	<b>3,815</b>	<b>2,532</b>	<b>6,164</b>	<b>5,461</b>	<b>6,131</b>	<b>5,909</b>
Pasivo con Costo	3,760	1,690	5,197	4,485	4,673	4,392
Impuestos Diferidos	2	2	100	73	546	609
Otros Pasivos No Circulantes	53	840	866	903	912	908
Dividendos por Pagar	0	800	800	800	800	800
Beneficio Empleados y Acreedores Diversos	53	40	66	56	68	68
Pasivo por Arrendamiento de LP	0	0	0	46	44	40
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>6,793</b>	<b>7,049</b>	<b>7,428</b>	<b>8,245</b>	<b>9,958</b>	<b>11,719</b>
<b>Minoritario</b>	<b>212</b>	<b>202</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	174	75	0	0	0	0
Utilidad del Ejercicio	38	127	0	0	0	0
<b>Mayoritario</b>	<b>6,581</b>	<b>6,847</b>	<b>7,428</b>	<b>8,245</b>	<b>9,958</b>	<b>11,719</b>
Capital Contribuido	478	294	524	440	394	314
Utilidades Acumuladas	7,785	5,274	5,794	6,818	8,003	9,564
Utilidad del Ejercicio	(1,681)	1,279	1,109	987	1,561	1,842
<b>Deuda Total</b>	<b>5,834</b>	<b>4,703</b>	<b>5,873</b>	<b>6,035</b>	<b>5,222</b>	<b>4,673</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>3,988</b>	<b>3,610</b>	<b>4,459</b>	<b>5,112</b>	<b>3,157</b>	<b>1,493</b>
<b>Días Cuenta por Cobrar Clientes</b>	<b>70</b>	<b>79</b>	<b>87</b>	<b>95</b>	<b>94</b>	<b>94</b>
<b>Días Inventario</b>	<b>108</b>	<b>114</b>	<b>122</b>	<b>156</b>	<b>149</b>	<b>149</b>
<b>Días por Pagar Proveedores</b>	<b>90</b>	<b>101</b>	<b>131</b>	<b>156</b>	<b>157</b>	<b>156</b>

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.

<sup>1</sup> 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*	2019	2020P	2021P
<b>Ventas Netas</b>	<b>11,316</b>	<b>12,078</b>	<b>11,794</b>	<b>12,756</b>	<b>13,375</b>	<b>14,132</b>
México	4,689	4,770	4,908	2,775	5,993	6,442
EUA	1,485	1,276	1,363	687	1,385	1,493
Latam	5,142	6,032	5,524	2,954	5,998	6,196
<b>Costos de Operación (Excluye D&amp;A)</b>	<b>3,552</b>	<b>3,887</b>	<b>3,949</b>	<b>4,488</b>	<b>4,461</b>	<b>4,571</b>
<b>Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)</b>	<b>7,764</b>	<b>8,191</b>	<b>7,846</b>	<b>8,268</b>	<b>8,915</b>	<b>9,560</b>
Gastos de Generales	7,491	5,622	5,578	5,752	6,051	6,351
<b>UOPADA (EBITDA)</b>	<b>273</b>	<b>2,569</b>	<b>2,268</b>	<b>2,516</b>	<b>2,863</b>	<b>3,209</b>
Depreciación y Amortización	84	70	81	137	164	171
<b>Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)</b>	<b>189</b>	<b>2,499</b>	<b>2,187</b>	<b>2,378</b>	<b>2,699</b>	<b>3,038</b>
Otros ingresos generales y (gastos) netos <sup>1</sup>	(1,857)	33	114	57	22	18
Otros ingresos generales y (gastos) netos	(87)	40	178	57	22	18
Deterioro de activos de larga duración	(1,770)	(7)	(64)	0	0	0
<b>Utilidad de Oper. después de otros ingresos</b>	<b>(1,667)</b>	<b>2,531</b>	<b>2,301</b>	<b>2,435</b>	<b>2,721</b>	<b>3,056</b>
Ingresos por Intereses	33	40	32	29	13	36
Intereses Pagados	330	484	555	807	552	508
Gastos Financieros por Arrendamiento	0	0	0	14	13	13
Ingreso Financiero Neto	(297)	(443)	(523)	(792)	(552)	(485)
Resultado Cambiario	379	25	(79)	(152)	(23)	(29)
<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>	<b>83</b>	<b>(419)</b>	<b>(602)</b>	<b>(944)</b>	<b>(575)</b>	<b>(514)</b>
<b>Utilidad después del RIF</b>	<b>(1,585)</b>	<b>2,113</b>	<b>1,699</b>	<b>1,492</b>	<b>2,146</b>	<b>2,542</b>
Participación en Subsid. no Consolidadas	68	52	64	45	84	89
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>(1,517)</b>	<b>2,165</b>	<b>1,763</b>	<b>1,536</b>	<b>2,230</b>	<b>2,631</b>
Impuestos sobre la Utilidad	126	759	654	549	669	789
Impuestos Causados	589	721	785	866	736	852
Impuestos Diferidos	(462)	37	(131)	(316)	(67)	(63)
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>(1,643)</b>	<b>1,406</b>	<b>1,109</b>	<b>987</b>	<b>1,561</b>	<b>1,842</b>
Participación minoritaria en la utilidad <sup>2</sup>	38	127	0	0	0	0
<b>Participación mayoritaria en la utilidad</b>	<b>(1,681)</b>	<b>1,279</b>	<b>1,109</b>	<b>987</b>	<b>1,561</b>	<b>1,842</b>
<i>Cifras 12m</i>						
Cambio en Ventas (%)	2.5%	6.7%	-2.4%	8.2%	4.9%	5.7%
Margen Bruto	68.6%	67.8%	66.5%	64.8%	66.7%	67.7%
Margen EBITDA	2.4%	21.3%	19.2%	19.7%	21.4%	22.7%
Tasa de Impuestos (%)	-8.3%	35.0%	37.1%	35.8%	30.0%	30.0%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	27.4	22.0	6.3	5.8	7.2	7.9
Retorno sobre Capital Empleado (%)	3.1%	54.8%	57.6%	56.8%	56.6%	55.4%
Tasa Pasiva	5.5%	8.9%	9.9%	11.2%	10.3%	10.2%
Tasa Activa	0.8%	1.0%	0.7%	0.4%	0.2%	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.

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

<sup>2</sup> Incluye ingresos por concepto de su participación en Grupo Marzam.

<sup>3</sup> 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).

<sup>4</sup> El margen EBITDA Ajustado de 2016 considera Ajustes contables y gastos no recurrentes.

Genomma Lab (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)						
	2016*	2017*	2018*	2019	2020P	2021P
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>						
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	(1,517)	2,165	1,763	1,536	2,230	2,631
Depreciación y Amortización	84	70	81	137	164	171
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	163	46	60	1	0	0
Pérdida (Reversión) por Deterioro ***	1,791	7	64	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	(68)	(52)	(64)	(45)	(84)	(89)
Dividendos Cobrados	0	0	0	0	0	0
Intereses a Favor	(33)	(40)	(32)	(21)	(13)	(36)
Fluctuación Cambiaria	0	(0)	(40)	0	0	0
Otras Partidas <sup>AAA</sup>	1,038	5	9	10	0	0
<b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión</b>	<b>2,975</b>	<b>35</b>	<b>77</b>	<b>82</b>	<b>67</b>	<b>47</b>
Intereses Devengados	330	484	555	571	552	508
Gastos Financieros por Arrendamiento	0	0	0	14	13	13
Otras Partidas	5	47	11	152	0	0
<b>Partidas Relac. con Activ. de Financ.</b>	<b>335</b>	<b>531</b>	<b>566</b>	<b>736</b>	<b>565</b>	<b>521</b>
<b>Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.</b>	<b>1,793</b>	<b>2,731</b>	<b>2,407</b>	<b>2,354</b>	<b>2,862</b>	<b>3,199</b>
Decremento (Incremento) en Clientes	(416)	(680)	(178)	(745)	(122)	(66)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(13)	(92)	(412)	(355)	(152)	(76)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	455	(155)	(411)	(410)	(44)	(46)
Incremento (Decremento) en Proveedores	363	65	676	167	123	68
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	327	(60)	145	317	45	45
<b>Capital de trabajo</b>	<b>717</b>	<b>(923)</b>	<b>(180)</b>	<b>(1,026)</b>	<b>(151)</b>	<b>(75)</b>
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(967)	(416)	(664)	(324)	(602)	(726)
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	<b>(250)</b>	<b>(1,339)</b>	<b>(844)</b>	<b>(1,350)</b>	<b>(753)</b>	<b>(802)</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.</b>	<b>1,543</b>	<b>1,392</b>	<b>1,562</b>	<b>1,004</b>	<b>2,109</b>	<b>2,397</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>						
Inver. de acciones con carácter perm. <sup>2</sup>	0	0	(19)	0	0	0
Inversiones disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(113)	(263)	(1,379)	(839)	(100)	(100)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	75	9	6	6	0	0
Inversión en Activos Intangibles	(45)	(48)	(133)	(26)	(49)	(50)
Disposición de Activos Intangibles	40	0	0	0	0	0
Disposición de Negocios <sup>3</sup>	150	55	126	(13)	0	0
Dividendos Cobrados	0	0	0	0	0	0
Intereses Cobrados	33	40	32	25	13	36
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>140</b>	<b>(208)</b>	<b>(1,367)</b>	<b>(847)</b>	<b>(137)</b>	<b>(114)</b>
<b>Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.</b>	<b>1,683</b>	<b>1,184</b>	<b>196</b>	<b>157</b>	<b>1,973</b>	<b>2,283</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>						
Financiamientos Bancarios	0	1,100	0	3,587	1,500	2,500
Financiamientos Bursátiles	0	0	4,927	0	0	0
Otros Financiamientos	0	0	0	0	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	(350)	(236)	(3,766)	(3,437)	(297)	(550)
Amortización de Financiamientos Bursátiles	0	(2,000)	0	0	(1,500)	(2,500)
Amortización de Pasivo por Arrendamiento	0	0	0	(43)	(19)	(18)
Intereses Pagados y otras partidas	(324)	(430)	(555)	(626)	(552)	(508)
Gastos Financieros por Arrendamiento	0	0	0	(14)	(13)	(13)
<b>Financiamiento "Ajeno"</b>	<b>(674)</b>	<b>(1,566)</b>	<b>607</b>	<b>(533)</b>	<b>(881)</b>	<b>(1,089)</b>
Recompra de Acciones	(1,077)	(4)	(134)	(91)	(80)	(80)
Otras Partidas	0	(124)	0	7	0	0
Dividendos Pagados	98	0	0	0	0	0
<b>Financiamiento "Propio"</b>	<b>(979)</b>	<b>(128)</b>	<b>(134)</b>	<b>(84)</b>	<b>(80)</b>	<b>(80)</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.</b>	<b>(1,653)</b>	<b>(1,694)</b>	<b>473</b>	<b>(617)</b>	<b>(961)</b>	<b>(1,169)</b>
<b>Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.</b>	<b>30</b>	<b>(510)</b>	<b>668</b>	<b>(460)</b>	<b>1,012</b>	<b>1,114</b>
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	90	(243)	(347)	(32)	0	0
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	1,726	1,846	1,092	1,414	1,053	2,065
<b>Efectivo y equiv. al final del Periodo</b>	<b>1,846</b>	<b>1,092</b>	<b>1,414</b>	<b>923</b>	<b>2,065</b>	<b>3,179</b>
<i>Cifras UDM</i>						
Capex de Mantenimiento	(84)	(70)	(72)	(89)	(83)	(86)
Ajustes especiales	0	0	0	0	0	0
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>1,549</b>	<b>1,079</b>	<b>1,144</b>	<b>840</b>	<b>2,008</b>	<b>2,293</b>
Amortización de Deuda	350	2,236	3,766	3,437	1,797	3,050
Revolución automática / Refinanciamiento <sup>4</sup>	455	(162)	(753)	(2,761)	(1,400)	(2,500)
Amortización de Deuda Final	805	2,074	3,013	676	397	550
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	290	390	523	602	539	472
<b>Servicio de la Deuda</b>	<b>1,095</b>	<b>2,464</b>	<b>3,536</b>	<b>1,278</b>	<b>936</b>	<b>1,022</b>
DSCR	1.4	0.4	0.3	0.7	2.1	2.2
Caja Inicial Disponible	1,726	1,846	1,092	1,414	1,053	2,065
<b>DSCR con Caja Inicial</b>	<b>3.0</b>	<b>1.2</b>	<b>0.6</b>	<b>1.8</b>	<b>3.3</b>	<b>4.3</b>
<b>Deuda Neta a FLE</b>	<b>2.6</b>	<b>3.3</b>	<b>3.9</b>	<b>6.1</b>	<b>1.6</b>	<b>0.7</b>
<b>Deuda Neta a EBITDA</b>	<b>14.6</b>	<b>1.4</b>	<b>2.0</b>	<b>2.0</b>	<b>1.1</b>	<b>0.5</b>

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.

<sup>1</sup> 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).

<sup>2</sup> Se refiere a la adquisición del 50.0% de una Empresa de Diseño.

<sup>3</sup> Derivado de la Venta de Marzam en el 3T15.

<sup>4</sup> 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*	2019	2020P	2021P
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>15,709</b>	<b>15,886</b>	<b>18,077</b>	<b>19,333</b>	<b>20,596</b>	<b>21,602</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>7,796</b>	<b>7,841</b>	<b>8,998</b>	<b>9,990</b>	<b>11,314</b>	<b>12,247</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,846	1,093	1,415	923	1,647	2,343
Cuentas por Cobrar a Clientes	2,494	2,745	2,923	3,496	3,620	3,701
Imp. Por Rec, Ctas por Cobrar a Par. Rel y Otros	1,868	2,260	2,396	2,987	2,881	2,880
Inventarios	1,172	1,264	1,697	1,903	2,152	2,269
Pagos Anticipados	416	478	567	681	1,013	1,054
<b>Activos no Circulantes</b>	<b>7,912</b>	<b>8,045</b>	<b>9,080</b>	<b>9,342</b>	<b>9,282</b>	<b>9,354</b>
Inversiones en Subsid. N.C.***	1,420	1,473	1,556	1,601	1,721	1,809
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	413	549	1,870	2,201	1,867	1,795
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	5,176	5,233	4,988	4,878	5,049	5,099
Crédito Mercantil	45	52	52	52	52	52
Otros Intangibles (Marcas, Licencias, Software)	5,131	5,181	4,936	4,825	4,997	5,047
Impuestos Diferidos	818	682	625	562	523	523
Otros Activos LP	85	107	40	101	122	129
Activos por Derecho de Uso	0	0	0	61	82	85
Otros Activos	85	107	40	40	40	44
<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>8,916</b>	<b>8,837</b>	<b>10,649</b>	<b>11,088</b>	<b>10,842</b>	<b>10,456</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>5,100</b>	<b>6,305</b>	<b>4,485</b>	<b>5,627</b>	<b>5,211</b>	<b>4,560</b>
Pasivo con Costo	2,074	3,013	676	1,550	1,050	281
Proveedores	1,034	1,098	1,774	1,871	1,976	2,064
Impuestos por Pagar	818	1,096	822	891	902	909
Otros sin Costo	1,175	1,098	1,213	1,315	1,283	1,306
Pasivo por Arrendamiento de CP	0	0	0	19	24	22
Beneficios a Empleados	3	3	7	21	15	16
Acreedores Div. Publicidad por Pagar y Otros	1,172	1,095	1,207	1,275	1,243	1,268
<b>Pasivos no Circulantes</b>	<b>3,815</b>	<b>2,532</b>	<b>6,164</b>	<b>5,461</b>	<b>5,631</b>	<b>5,896</b>
Pasivo con Costo	3,760	1,690	5,197	4,485	4,173	4,392
Impuestos Diferidos	2	2	100	73	546	596
Otros Pasivos No Circulantes	53	840	866	903	912	908
Dividendos por Pagar	0	800	800	800	800	800
Beneficio Empleados y Acreedores Diversos	53	40	66	56	68	68
Pasivo por Arrendamiento de LP	0	0	0	46	44	40
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>6,793</b>	<b>7,049</b>	<b>7,428</b>	<b>8,245</b>	<b>9,754</b>	<b>11,146</b>
<b>Minoritario</b>	<b>212</b>	<b>202</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	174	75	0	0	0	0
Utilidad del Ejercicio	38	127	0	0	0	0
<b>Mayoritario</b>	<b>6,581</b>	<b>6,847</b>	<b>7,428</b>	<b>8,245</b>	<b>9,754</b>	<b>11,146</b>
Capital Contribuido	478	294	524	440	394	314
Utilidades Acumuladas	7,785	5,274	5,794	6,818	8,033	9,360
Utilidad del Ejercicio	(1,681)	1,279	1,109	987	1,327	1,472
<b>Deuda Total</b>	<b>5,834</b>	<b>4,703</b>	<b>5,873</b>	<b>6,035</b>	<b>5,222</b>	<b>4,673</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>3,988</b>	<b>3,610</b>	<b>4,459</b>	<b>5,112</b>	<b>3,575</b>	<b>2,329</b>
<b>Días Cuenta por Cobrar Clientes</b>	<b>70</b>	<b>79</b>	<b>87</b>	<b>95</b>	<b>100</b>	<b>102</b>
<b>Días Inventario</b>	<b>108</b>	<b>114</b>	<b>122</b>	<b>156</b>	<b>162</b>	<b>164</b>
<b>Días por Pagar Proveedores</b>	<b>90</b>	<b>101</b>	<b>131</b>	<b>156</b>	<b>158</b>	<b>160</b>

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.

<sup>1</sup> 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 IAS2



A NRSRO Rating\*

**Genomma Lab (Estrés): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)**

	2016*	2017*	2018*	2019	2020P	2021P
<b>Ventas Netas</b>	<b>11,316</b>	<b>12,078</b>	<b>11,794</b>	<b>12,756</b>	<b>12,720</b>	<b>13,057</b>
México	4,689	4,770	4,908	2,775	5,504	5,697
EUA	1,485	1,276	1,363	687	1,344	1,371
Latam	5,142	6,032	5,524	2,954	5,872	5,989
<b>Costos de Operación (Excluye D&amp;A)</b>	<b>3,552</b>	<b>3,887</b>	<b>3,949</b>	<b>4,488</b>	<b>4,317</b>	<b>4,337</b>
<b>Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)</b>	<b>7,764</b>	<b>8,191</b>	<b>7,846</b>	<b>8,268</b>	<b>8,403</b>	<b>8,720</b>
Gastos de Generales	7,491	5,622	5,578	5,752	5,866	6,008
<b>UOPADA (EBITDA)</b>	<b>273</b>	<b>2,569</b>	<b>2,268</b>	<b>2,516</b>	<b>2,537</b>	<b>2,712</b>
Depreciación y Amortización	84	70	81	137	164	171
<b>Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)</b>	<b>189</b>	<b>2,499</b>	<b>2,187</b>	<b>2,378</b>	<b>2,373</b>	<b>2,540</b>
Otros ingresos generales y (gastos) netos <sup>1</sup>	(1,857)	33	114	57	22	18
Otros ingresos generales y (gastos) netos	(87)	40	178	57	22	18
Deterioro de activos de larga duración	(1,770)	(7)	(64)	0	0	0
<b>Utilidad de Oper. después de otros ingresos</b>	<b>(1,667)</b>	<b>2,531</b>	<b>2,301</b>	<b>2,435</b>	<b>2,395</b>	<b>2,559</b>
Ingresos por Intereses	33	40	32	29	34	42
Intereses Pagados	330	484	555	807	594	550
Gastos Financieros por Arrendamiento	0	0	0	14	13	13
Ingreso Financiero Neto	(297)	(443)	(523)	(792)	(574)	(521)
Resultado Cambiario	379	25	(79)	(152)	(10)	(24)
<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>	<b>83</b>	<b>(419)</b>	<b>(602)</b>	<b>(944)</b>	<b>(583)</b>	<b>(545)</b>
<b>Utilidad después del RIF</b>	<b>(1,585)</b>	<b>2,113</b>	<b>1,699</b>	<b>1,492</b>	<b>1,811</b>	<b>2,014</b>
Participación en Subsid. no Consolidadas	68	52	64	45	84	89
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>(1,517)</b>	<b>2,165</b>	<b>1,763</b>	<b>1,536</b>	<b>1,896</b>	<b>2,102</b>
Impuestos sobre la Utilidad	126	759	654	549	569	631
Impuestos Causados	589	721	785	866	626	681
Impuestos Diferidos	(462)	37	(131)	(316)	(57)	(50)
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>(1,643)</b>	<b>1,406</b>	<b>1,109</b>	<b>987</b>	<b>1,327</b>	<b>1,472</b>
Participación minoritaria en la utilidad <sup>2</sup>	38	127	0	0	0	0
<b>Participación mayoritaria en la utilidad</b>	<b>(1,681)</b>	<b>1,279</b>	<b>1,109</b>	<b>987</b>	<b>1,327</b>	<b>1,472</b>
<i>Cifras 12m</i>						
Cambio en Ventas (%)	2.5%	6.7%	-2.4%	8.2%	-0.3%	2.6%
Margen Bruto	68.6%	67.8%	66.5%	64.8%	66.1%	66.8%
Margen EBITDA	2.4%	21.3%	19.2%	19.7%	19.9%	20.8%
Margen EBITDA Ajustado <sup>4</sup>	17.5%	21.3%	19.2%	19.7%	19.9%	20.8%
Tasa de Impuestos (%)	-8.3%	35.0%	37.1%	35.8%	30.0%	30.0%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	27.4	22.0	6.3	5.8	6.8	7.3
Retorno sobre Capital Empleado (%)	3.1%	54.8%	57.6%	56.8%	47.7%	45.0%
Tasa Pasiva	5.5%	8.9%	9.9%	11.2%	11.1%	11.1%
Tasa Activa	0.8%	1.0%	0.7%	0.4%	0.7%	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 3T19.

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

<sup>2</sup> Incluye ingresos por concepto de su participación en Grupo Marzam.

<sup>3</sup> 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).

<sup>4</sup> 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*	2019	2020P	2021P
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>						
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	(1,517)	2,165	1,763	1,536	1,896	2,102
Depreciación y Amortización	84	70	81	137	164	171
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	163	46	60	1	0	0
Pérdida (Reversión) por Deterioro ***	1,791	7	64	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	(68)	(52)	(64)	(45)	(84)	(89)
Dividendos Cobrados	0	0	0	0	0	0
Intereses a Favor	(33)	(40)	(32)	(21)	(34)	(42)
Fluctuación Cambiaria	0	(0)	(40)	0	0	0
Otras Partidas <sup>AAA</sup>	1,038	5	9	10	0	0
<b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion</b>	<b>2,975</b>	<b>35</b>	<b>77</b>	<b>82</b>	<b>46</b>	<b>41</b>
Intereses Devengados	330	484	555	571	594	550
Gastos Financieros por Arrendamiento	0	0	0	14	13	13
Otras Partidas	5	47	11	152	0	0
<b>Partidas Relac. con Activ. de Financ.</b>	<b>335</b>	<b>531</b>	<b>566</b>	<b>736</b>	<b>608</b>	<b>563</b>
<b>Flujo Deri. a Result. antes de Impuestos a la Util.</b>	<b>1,793</b>	<b>2,731</b>	<b>2,407</b>	<b>2,354</b>	<b>2,549</b>	<b>2,706</b>
Decremento (Incremento) en Clientes	(416)	(680)	(178)	(745)	(157)	(80)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(13)	(92)	(412)	(355)	(165)	(118)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	455	(155)	(411)	(410)	(44)	(46)
Incremento (Decremento) en Proveedores	363	65	676	167	83	87
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	327	(60)	145	317	44	44
<b>Capital de trabajo</b>	<b>717</b>	<b>(923)</b>	<b>(180)</b>	<b>(1,026)</b>	<b>(239)</b>	<b>(112)</b>
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(967)	(416)	(664)	(324)	(512)	(580)
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	<b>(250)</b>	<b>(1,339)</b>	<b>(844)</b>	<b>(1,350)</b>	<b>(751)</b>	<b>(692)</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.</b>	<b>1,543</b>	<b>1,392</b>	<b>1,562</b>	<b>1,004</b>	<b>1,799</b>	<b>2,014</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>						
Inver. de acciones con carácter perm. <sup>2</sup>	0	0	(19)	0	0	0
Inversiones disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(113)	(263)	(1,379)	(839)	(100)	(99)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	75	9	6	6	0	0
Inversión en Activos Intangibles	(45)	(48)	(133)	(26)	(49)	(50)
Disposición de Activos Intangibles	40	0	0	0	0	0
Disposición de Negocios <sup>3</sup>	150	55	126	(13)	0	0
Dividendos Cobrados	0	0	0	0	0	0
Intereses Cobrados	33	40	32	25	34	42
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>140</b>	<b>(208)</b>	<b>(1,367)</b>	<b>(847)</b>	<b>(116)</b>	<b>(107)</b>
<b>Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.</b>	<b>1,683</b>	<b>1,184</b>	<b>196</b>	<b>157</b>	<b>1,683</b>	<b>1,907</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>						
Financiamientos Bancarios	0	1,100	0	3,587	1,500	2,500
Financiamientos Bursátiles	0	0	4,927	0	0	0
Otros Financiamientos	0	0	0	0	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	(350)	(236)	(3,766)	(3,437)	(297)	(550)
Amortización de Financiamientos Bursátiles	0	(2,000)	0	0	(1,500)	(2,500)
Amortización de Pasivo por Arrendamiento	0	0	0	(43)	(19)	(18)
Intereses Pagados y otras partidas	(324)	(430)	(555)	(626)	(594)	(550)
Gastos Financieros por Arrendamiento	0	0	0	(14)	(13)	(13)
<b>Financiamiento "Ajeno"</b>	<b>(674)</b>	<b>(1,566)</b>	<b>607</b>	<b>(533)</b>	<b>(923)</b>	<b>(1,131)</b>
Recompra de Acciones	(1,077)	(4)	(134)	(91)	(80)	(80)
Otras Partidas	0	(124)	0	7	0	0
Dividendos Pagados	98	0	0	0	0	0
<b>Financiamiento "Propio"</b>	<b>(979)</b>	<b>(128)</b>	<b>(134)</b>	<b>(84)</b>	<b>(80)</b>	<b>(80)</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.</b>	<b>(1,653)</b>	<b>(1,694)</b>	<b>473</b>	<b>(617)</b>	<b>(1,003)</b>	<b>(1,211)</b>
<b>Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.</b>	<b>30</b>	<b>(510)</b>	<b>668</b>	<b>(460)</b>	<b>679</b>	<b>696</b>
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	90	(243)	(347)	(32)	143	0
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	1,726	1,846	1,092	1,414	824	1,647
<b>Efectivo y equiv. al final del Periodo</b>	<b>1,846</b>	<b>1,092</b>	<b>1,414</b>	<b>923</b>	<b>1,647</b>	<b>2,343</b>
<i>Cifras UDM</i>						
Capex de Mantenimiento	(84)	(70)	(72)	(89)	(83)	(86)
Ajustes especiales	0	0	0	0	0	0
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>1,549</b>	<b>1,079</b>	<b>1,144</b>	<b>840</b>	<b>1,697</b>	<b>1,910</b>
Amortización de Deuda	350	2,236	3,766	3,437	1,797	3,050
Revolencia automática / Refinanciamiento <sup>4</sup>	455	(162)	(753)	(2,761)	(247)	(2,000)
Amortización de Deuda Final	805	2,074	3,013	676	1,550	1,050
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	290	390	523	602	560	508
<b>Servicio de la Deuda</b>	<b>1,095</b>	<b>2,464</b>	<b>3,536</b>	<b>1,278</b>	<b>2,110</b>	<b>1,558</b>
DSCR	1.4	0.4	0.3	0.7	0.8	1.2
Caja Inicial Disponible	1,726	1,846	1,092	1,414	824	1,504
<b>DSCR con Caja Inicial</b>	<b>3.0</b>	<b>1.2</b>	<b>0.6</b>	<b>1.8</b>	<b>1.2</b>	<b>2.2</b>
Deuda Neta a FLE	2.6	3.3	3.9	6.1	2.1	1.2
<b>Deuda Neta a EBITDA</b>	<b>14.6</b>	<b>1.4</b>	<b>2.0</b>	<b>2.0</b>	<b>1.4</b>	<b>0.9</b>

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.

<sup>1</sup> 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 I

<sup>2</sup> Se refiere a la adquisición del 50.0% de una Empresa de Diseño.

<sup>3</sup> Derivado de la Venta de Marzam en el 3T15.

<sup>4</sup> 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 Quirografarias / Soberanos

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

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

#### Instituciones Financieras / ABS

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

#### Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140  
alfonso.sales@hrratings.com

#### Dirección General Adjunta de Análisis

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

#### Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

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

#### Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146  
luis.miranda@hrratings.com

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

### Regulación

#### Dirección General de Riesgos

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

#### Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761  
alejandra.medina@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 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	LAB 20: Inicial LAB 20-2: Inicial LAB 20-3: Inicial
Fecha de última acción de calificación	LAB 20: Inicial LAB 20-2: Inicial LAB 20-3: Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	2008 – 2019.
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](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían



Credit  
Rating  
Agency

# LAB 20, LAB 20-2 y LAB 20-3

## Genomma Lab

# HR AA

Corporativos  
11 de marzo de 2020

**A NRSRO Rating\***

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).