

### Calificación

Programa Dual CP

HR+1



### Contactos

**Luis Miranda**  
Analista Responsable  
Director Ejecutivo Sr. de Corporativos /  
ABS  
luis.miranda@hrratings.com

**Guillermo Oreamuno**  
Analista Sr. de Corporativos  
guillermo.oreamuno@hrratings.com

**Arturo García**  
Analista de Corporativos  
arturo.garcia@hrratings.com

## HR Ratings ratificó la calificación de HR+1 para la Porción Circulante del Programa Dual de CEBURS de Genomma Lab.

La ratificación de la calificación de la porción circulante del Programa Dual refleja la calificación corporativa de Genomma Lab publicada el 29 de diciembre de 2021, la cual se basa en la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE), alcanzando P\$1,205m durante los Últimos Doce Meses (UDM) al 3T21. Esto representó un crecimiento de 12.9% contra el mismo periodo del año pasado debido a mejores resultados operativos, así como beneficios en capital de trabajo derivados de la recuperación de saldos acumulados de cuentas por cobrar durante 2020, una disminución de inventarios como resultado de la mejora en *fill-rate*. A pesar de que la Empresa logró eficiencias en los rubros antes mencionados, estas fueron menores a las esperadas en nuestro escenario base, resultando en una generación de FLE 36.5% inferior al estimado durante los UDM al 3T21. Para el periodo proyectado, estimamos que Genomma generaría P\$1,930m en 2024, derivado de mejores resultados operativos, lo cual sería parcialmente contrarrestado por mayores requerimientos en capital de trabajo derivado del crecimiento del negocio en todas sus regiones. Además, proyectamos que la Empresa podrá refinanciar sus CEBURS, tanto los correspondientes al Programa de CP como a su emisión LAB 20 a su vencimiento bajo condiciones similares a las actuales. Con esto, aunado a la generación de FLE, estimamos que Genomma registrará un DSCR de 2.5x, un DSCR con caja de 4.5x y 0.7 Años Deuda Neta a FLE en 2024.

Este Programa será por un monto de hasta P\$10,000m o su equivalente en UDIS, sin que la porción de Corto Plazo exceda los P\$2,000m. El destino de los recursos será para refinanciar pasivos. El Programa será por un plazo de cinco años a partir de su autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el pasado 19 de julio de 2019.

### Características del Programa Dual

Tipo de Valor	Certificados Bursátiles (CEBURS)
Clave de Pizarra	LAB
Monto Autorizado del Programa	Hasta P\$10,000m o su equivalente en UDIS, sin que los CEBURS de Corto Plazo excedan los P\$2,000m.
Vigencia del Programa	Cinco años a partir del 19 de julio de 2019.
Garantía	Los Certificados Bursátiles serán quirografarios y no contarán con garantía específica.

Fuente: HR Ratings con base en el Prospecto proporcionado por la Empresa.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Crecimiento en e-commerce y puntos de venta.** Genomma registró un crecimiento de 9.2% en ingresos durante los UDM al 3T21 contra el mismo periodo del año pasado y 1.6% contra nuestro escenario base como resultado del crecimiento del canal tradicional y el buen desempeño del e-commerce. Esto fue parcialmente contrarrestado por menores ventas en antigripales y gel antibacterial debido a una complicada base comparativa durante el inicio de la pandemia.
- **Expansión en margen EBITDA.** La Empresa registró una expansión de 131pbs en los UDM al 3T21 contra el mismo periodo del año pasado y 66pbs contra nuestro escenario base debido al control de gastos y en menor medida por el apalancamiento operativo en línea con el crecimiento en ventas.

- **Sólida generación de FLE vs. UDM 3T20.** Genomma reportó una generación de FLE de P\$1,205m, reflejando un crecimiento de 12.9% como resultado de eficiencias en capital de trabajo. No obstante, estas eficiencias fueron menores a las esperadas en nuestro escenario base, resultando en una caída de 36.5%.

### Expectativas para Periodos Futuros

- **Solidez en operaciones.** Dentro de nuestras proyecciones, estimamos que la Empresa continuará mostrando solidez en sus operaciones, derivado de su política de control de gastos, aunado al crecimiento en ventas de EUA y la continuación del buen desempeño en el canal tradicional que apoyará el crecimiento tanto en México como en Latam.
- **Aumento en la generación de FLE.** En línea con la solidez esperada en las operaciones de Genomma durante el periodo proyectado, estimamos que la Empresa generará un FLE de P\$1,930m en 2024. El crecimiento en las operaciones será parcialmente contrarrestado por requerimientos en el capital de trabajo.
- **Refinanciamiento de CEBURS.** Estimamos que Genomma podrá refinanciar sus CEBURS tanto del Programa de CP como LAB 20 al vencimiento bajo los mismos términos a lo largo del periodo proyectado. Con esto, la Empresa registraría un DSCR de 2.5x y 0.7 Años de Pago Deuda Neta a FLE en 2024.

### Factores adicionales considerados

- **Participación de Mercado y Diversificación.** Genomma Lab ofrece más de 50 marcas a través de más de 450,000 puntos de venta y presencia en 18 países divididos en tres regiones: México, Estados Unidos y Latinoamérica (Latam).
- **Elevada capacidad de refinanciamiento.** Durante los UDM al 3T21, la Empresa continuó mostrando su capacidad de refinanciamiento con la revolvencia de sus emisiones de corto plazo.

### Factores que podrían subir la calificación

- **Mayor generación de FLE.** Si Genomma registra beneficios debido a la mezcla de ventas, mayores eficiencias en capital de trabajo, una recuperación mayor a la esperada en EUA o mayores eficiencias operativas ya sea por menores presiones inflacionarias en costos y/o eficiencias en gastos, que resulten en una generación de FLE 34% mayor a lo esperado y un DSCR promedio de 1.9x, podría resultar en un alza en la calificación.

### Factores que podrían bajar la calificación

- **Presiones inflacionarias en costos y/o en mezcla de ventas.** Si la Empresa registra mayores presiones inflacionarias en costos y/o en la mezcla de ventas, que resulten en una presión en su FLE de 19% contra nuestras estimaciones y un DSCR promedio por debajo de 1.3x, podría resultar en la baja de la calificación.
- **Refinanciamiento de CEBURS.** Si Genomma no puede refinanciar sus CEBURS tanto del Programa de CP como su emisión LAB 20, reflejando un crecimiento en sus amortizaciones obligatorias y, por lo tanto, en su servicio de la deuda, podría resultar en la baja de la calificación.



Credit  
Rating  
Agency

# Genomma Lab

Programa Dual CP

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

HR+1

Corporativos  
29 de diciembre de 2021

A NRSRO Rating\*

## Anexo - Escenario Base

Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V. (Base): Balance en Pesos Nominales (millones)									
	2018*	2019*	2020*	2021P	2022P	2023P	2024P	3T20	3T21
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>18,077</b>	<b>19,255</b>	<b>22,133</b>	<b>23,585</b>	<b>24,608</b>	<b>26,503</b>	<b>29,257</b>	<b>21,682</b>	<b>23,231</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>8,998</b>	<b>9,818</b>	<b>12,037</b>	<b>12,848</b>	<b>13,457</b>	<b>14,938</b>	<b>17,270</b>	<b>11,779</b>	<b>12,687</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,391	900	2,049	1,725	1,181	1,536	2,850	1,568	1,755
Efectivo Restringido	23	23	55	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar a Clientes	2,923	3,440	4,027	4,333	4,685	5,018	5,321	4,223	4,386
Otras Cuentas por Cobrar Neto	187	503	509	610	742	883	1,027	392	581
Inventarios	1,697	1,908	2,046	2,521	2,806	3,083	3,311	2,499	2,442
Pagos Anticipados	2,776	3,044	3,351	3,659	4,042	4,417	4,760	3,097	3,523
<b>Activos no Circulantes</b>	<b>9,080</b>	<b>9,437</b>	<b>10,095</b>	<b>10,737</b>	<b>11,152</b>	<b>11,566</b>	<b>11,987</b>	<b>9,903</b>	<b>10,544</b>
Inversiones en Subsid. N.C.	1,556	1,635	1,701	1,765	1,859	1,960	2,066	1,659	1,743
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	1,870	2,159	2,795	3,347	3,653	3,951	4,241	2,565	3,198
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	4,934	4,913	4,908	5,067	5,067	5,067	5,067	5,014	5,067
Impuestos Diferidos	625	576	540	434	434	434	434	605	434
Otros Activos LP	94	153	150	123	138	153	178	61	101
Otros	94	92	94	76	91	106	131	42	54
Derechos de Uso por Arrendamiento	0	61	57	47	47	47	47	19	47
<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>10,649</b>	<b>11,281</b>	<b>12,498</b>	<b>12,427</b>	<b>11,352</b>	<b>10,935</b>	<b>11,224</b>	<b>12,451</b>	<b>12,636</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>4,485</b>	<b>5,679</b>	<b>6,614</b>	<b>7,431</b>	<b>9,687</b>	<b>7,175</b>	<b>7,410</b>	<b>6,647</b>	<b>7,145</b>
Pasivo con Costo	676	1,550	1,970	2,402	4,233	1,331	1,250	1,874	2,332
Proveedores	1,774	1,881	1,645	1,949	2,175	2,379	2,525	1,749	1,782
Impuestos por Pagar	828	988	1,012	1,049	1,091	1,131	1,173	968	1,029
Otros sin Costo	1,207	1,260	1,987	2,031	2,188	2,335	2,462	2,056	2,003
Beneficios a los Empleados	99	72	151	171	178	184	191	139	168
Pasivo por Arrendamiento	0	19	37	31	31	31	31	3	31
Otros	1,107	1,169	1,799	1,830	1,980	2,120	2,240	1,914	1,805
<b>Pasivos no Circulantes</b>	<b>6,164</b>	<b>5,602</b>	<b>5,884</b>	<b>4,996</b>	<b>1,665</b>	<b>3,759</b>	<b>3,814</b>	<b>5,804</b>	<b>5,491</b>
Pasivo con Costo	5,197	4,485	4,454	3,831	847	2,891	2,891	4,625	3,954
Impuestos Diferidos	100	215	552	669	713	761	812	297	657
Otros Pasivos No Circulantes	866	903	879	496	105	108	111	882	879
Pasivo por Arrendamiento	0	46	21	20	20	20	20	19	20
Beneficios a los Empleados	30	22	21	22	23	24	25	22	22
Otros	836	835	837	454	62	64	67	0	837
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>7,428</b>	<b>7,974</b>	<b>9,634</b>	<b>11,158</b>	<b>13,256</b>	<b>15,568</b>	<b>18,033</b>	<b>9,231</b>	<b>10,595</b>
Capital Contribuido	622	492	758	1,022	1,022	1,022	1,022	1,037	1,022
Utilidades Acumuladas	5,697	6,717	7,406	8,481	10,136	12,235	14,547	7,050	8,481
Utilidad del Ejercicio	1,109	764	1,470	1,655	2,099	2,312	2,464	1,144	1,092
<b>Deuda Total</b>	<b>5,873</b>	<b>6,035</b>	<b>6,424</b>	<b>6,232</b>	<b>5,081</b>	<b>4,222</b>	<b>4,141</b>	<b>6,499</b>	<b>6,286</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>4,482</b>	<b>5,135</b>	<b>4,375</b>	<b>4,507</b>	<b>3,899</b>	<b>2,686</b>	<b>1,291</b>	<b>4,931</b>	<b>4,531</b>
Días Cuenta por Cobrar Clientes	87	95	108	102	101	100	100	107	103
Días Inventario	119	152	150	147	148	149	152	151	147
Días por Pagar Proveedores	128	152	119	116	119	119	120	126	117

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 4T21.



Credit  
Rating  
Agency

# Genomma Lab

Programa Dual CP

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

HR+1

Corporativos

29 de diciembre de 2021

A NRSRO Rating\*

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

	2018*	2019*	2020*	2021P	2022P	2023P	2024P	9M20	9M21
<b>Ventas Netas</b>	<b>11,794</b>	<b>12,713</b>	<b>13,870</b>	<b>15,247</b>	<b>16,499</b>	<b>17,667</b>	<b>18,668</b>	<b>10,399</b>	<b>11,397</b>
México	4,912	5,587	5,930	6,370	6,838	7,315	7,761	4,460	4,834
Latam	5,520	5,816	6,397	7,591	8,274	8,889	9,360	4,721	5,573
EUA	1,363	1,310	1,540	1,286	1,387	1,464	1,546	1,218	990
<b>Costos de Operación</b>	<b>4,030</b>	<b>4,615</b>	<b>5,282</b>	<b>5,999</b>	<b>6,641</b>	<b>7,211</b>	<b>7,655</b>	<b>3,969</b>	<b>4,410</b>
<b>Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)</b>	<b>7,765</b>	<b>8,098</b>	<b>8,588</b>	<b>9,248</b>	<b>9,858</b>	<b>10,456</b>	<b>11,012</b>	<b>6,430</b>	<b>6,987</b>
Gastos de Generales	5,497	5,681	5,507	6,014	6,270	6,581	6,907	4,234	4,708
<b>UOPADA (EBITDA)</b>	<b>2,268</b>	<b>2,417</b>	<b>3,081</b>	<b>3,234</b>	<b>3,588</b>	<b>3,875</b>	<b>4,105</b>	<b>2,196</b>	<b>2,279</b>
Depreciación y Amortización	81	142	159	155	174	182	190	118	113
Depreciación	81	98	85	78	94	102	110	64	56
Depreciación por arrendamiento	0	44	74	77	80	80	80	54	57
Amortización	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)</b>	<b>2,187</b>	<b>2,274</b>	<b>2,922</b>	<b>3,080</b>	<b>3,415</b>	<b>3,693</b>	<b>3,915</b>	<b>2,078</b>	<b>2,166</b>
Otros Ingresos y (gastos) netos	114	56	(154)	49	13	14	14	9	46
<b>Utilidad de Oper. después de otros ingresos</b>	<b>2,301</b>	<b>2,331</b>	<b>2,768</b>	<b>3,129</b>	<b>3,427</b>	<b>3,707</b>	<b>3,930</b>	<b>2,087</b>	<b>2,212</b>
Ingresos por Intereses	32	29	31	35	35	37	43	21	26
Otros Productos Financieros	0	0	0	30	0	0	0	6	30
Intereses Pagados	555	594	436	387	356	312	311	324	313
Intereses Pagados por arrendamiento	0	12	25	27	32	32	32	19	19
Gastos Financieros	80	120	178	241	0	0	0	152	241
<b>Ingreso Financiero Neto</b>	<b>(603)</b>	<b>(698)</b>	<b>(608)</b>	<b>(589)</b>	<b>(354)</b>	<b>(308)</b>	<b>(301)</b>	<b>(468)</b>	<b>(516)</b>
Resultado Cambiario	1	(151)	11	(29)	61	57	56	113	(29)
<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>	<b>(602)</b>	<b>(850)</b>	<b>(597)</b>	<b>(618)</b>	<b>(292)</b>	<b>(251)</b>	<b>(245)</b>	<b>(355)</b>	<b>(546)</b>
<b>Utilidad después del RIF</b>	<b>1,699</b>	<b>1,481</b>	<b>2,171</b>	<b>2,510</b>	<b>3,135</b>	<b>3,456</b>	<b>3,685</b>	<b>1,732</b>	<b>1,667</b>
Participación en Subsid. no Consolidadas	64	79	66	64	94	101	106	24	42
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>1,763</b>	<b>1,560</b>	<b>2,237</b>	<b>2,575</b>	<b>3,229</b>	<b>3,557</b>	<b>3,791</b>	<b>1,756</b>	<b>1,709</b>
Impuestos sobre la Utilidad	654	796	767	920	1,130	1,245	1,327	612	617
Impuestos Causados	785	972	827	746	1,087	1,197	1,276	739	455
Impuestos Diferidos	(131)	(177)	(60)	174	43	48	51	(127)	163
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>1,109</b>	<b>764</b>	<b>1,470</b>	<b>1,655</b>	<b>2,099</b>	<b>2,312</b>	<b>2,464</b>	<b>1,144</b>	<b>1,092</b>
<i>Cifras UDM</i>									
Cambio en Ventas (%)	-2.4%	7.8%	9.1%	9.9%	8.2%	7.1%	5.7%	7.9%	9.2%
Margen Bruto	65.8%	63.7%	61.9%	60.7%	59.7%	59.2%	59.0%	62.1%	61.5%
Margen EBITDA	19.2%	19.0%	22.2%	21.2%	21.7%	21.9%	22.0%	20.0%	21.3%
Tasa de Impuestos (%)	37.1%	51.0%	34.3%	35.7%	35.0%	35.0%	35.0%	45.5%	35.2%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	6.3	5.9	5.0	4.6	4.5	4.5	7.3	5.3	4.6
Retorno sobre Capital Empleado (%)	44.9%	43.4%	42.7%	39.3%	39.6%	39.8%	39.5%	39.4%	39.2%
Tasa Pasiva	10.3%	9.9%	7.0%	6.1%	6.3%	6.7%	7.4%	7.7%	6.7%
Tasa Activa	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	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 4T21.

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

	2018*	2019*	2020*	2021P	2022P	2023P	2024P	9M20	9M21
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>									
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	1,763	1,560	2,237	2,575	3,229	3,557	3,791	1,756	1,709
Estimaciones del Periodo	26	(0)	0	9	0	0	0	9	9
Otras Partidas	0	(5)	17	1	0	0	0	20	1
<b>Partidas sin Impacto en el Efectivo</b>	<b>26</b>	<b>(5)</b>	<b>18</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29</b>	<b>10</b>
Depreciación y Amortización	81	142	159	155	174	182	190	118	113
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	60	1	1	(0)	0	0	0	1	(0)
Pérdida (Reversión) por Deterioro	64	0	0	0	0	0	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	(64)	(79)	(66)	(64)	(94)	(101)	(106)	(24)	(42)
Intereses a Favor	(32)	(29)	(31)	(9)	(35)	(37)	(43)	0	0
<b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion</b>	<b>109</b>	<b>36</b>	<b>62</b>	<b>84</b>	<b>45</b>	<b>45</b>	<b>41</b>	<b>95</b>	<b>71</b>
Intereses Devengados	555	607	461	363	356	312	311	337	289
Fluctuación Cambiaria	40	65	106	175	0	0	0	92	175
Otras Partidas de Financiamiento e intereses por arrendamiento	14	10	16	(11)	32	32	32	(1)	(20)
<b>Partidas Relac. con Activ. de Financ.</b>	<b>609</b>	<b>681</b>	<b>583</b>	<b>526</b>	<b>389</b>	<b>344</b>	<b>344</b>	<b>428</b>	<b>445</b>
<b>Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.</b>	<b>2,507</b>	<b>2,272</b>	<b>2,900</b>	<b>3,195</b>	<b>3,662</b>	<b>3,946</b>	<b>4,175</b>	<b>2,308</b>	<b>2,234</b>
Decremento (Incremento) en Clientes	(594)	(1,450)	(767)	(372)	(352)	(333)	(303)	(815)	(424)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(412)	(360)	(228)	(525)	(286)	(277)	(228)	(599)	(447)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(92)	349	29	(256)	(530)	(531)	(512)	43	(69)
Incremento (Decremento) en Proveedores	676	180	(210)	324	226	204	147	(123)	157
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	141	349	741	31	207	190	173	748	(35)
<b>Capital de trabajo</b>	<b>(280)</b>	<b>(933)</b>	<b>(434)</b>	<b>(799)</b>	<b>(735)</b>	<b>(748)</b>	<b>(724)</b>	<b>(747)</b>	<b>(819)</b>
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(664)	(332)	(752)	(940)	(1,087)	(1,197)	(1,276)	(576)	(649)
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	<b>(945)</b>	<b>(1,265)</b>	<b>(1,186)</b>	<b>(1,739)</b>	<b>(1,821)</b>	<b>(1,945)</b>	<b>(2,000)</b>	<b>(1,322)</b>	<b>(1,468)</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.</b>	<b>1,562</b>	<b>1,007</b>	<b>1,715</b>	<b>1,456</b>	<b>1,841</b>	<b>2,001</b>	<b>2,176</b>	<b>986</b>	<b>766</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>									
Inver. de acciones con carácter perm.	(19)	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones disponibles para la venta	126	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(1,379)	(846)	(697)	(648)	(400)	(400)	(400)	(492)	(477)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	6	6	9	3	0	0	0	29	3
Inversión en Activos Intangibles	(133)	(31)	(8)	(48)	(80)	(80)	(80)	(1)	(28)
Intereses Cobrados	32	26	32	65	35	37	43	28	56
Otros Activos	0	0	0	(12)	0	0	0	(2)	(12)
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>(1,367)</b>	<b>(845)</b>	<b>(664)</b>	<b>(640)</b>	<b>(445)</b>	<b>(443)</b>	<b>(437)</b>	<b>(439)</b>	<b>(459)</b>
<b>Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.</b>	<b>196</b>	<b>162</b>	<b>1,051</b>	<b>816</b>	<b>1,396</b>	<b>1,558</b>	<b>1,739</b>	<b>547</b>	<b>307</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>									
Financiamientos Bancarios	4,927	3,588	4,832	2,383	2,000	4,000	2,000	4,750	1,883
Amortización de Financiamientos Bancarios	(3,766)	(3,437)	(4,400)	(2,579)	(3,152)	(4,858)	(2,081)	(4,245)	(2,023)
Amortización de Otros Financiamientos	0	(57)	(74)	(62)	(80)	(80)	(80)	(54)	(42)
Intereses Pagados y otras partidas	(555)	(620)	(411)	(387)	(356)	(312)	(311)	(326)	(313)
Intereses Pagados por arrendamientos	0	(12)	(25)	(27)	(32)	(32)	(32)	(19)	(19)
<b>Financiamiento "Ajeno"</b>	<b>607</b>	<b>(538)</b>	<b>(78)</b>	<b>(651)</b>	<b>(1,540)</b>	<b>(1,203)</b>	<b>(425)</b>	<b>106</b>	<b>(513)</b>
Recompra de Acciones	(134)	(84)	268	(103)	0	0	0	(8)	(103)
Dividendos Pagados	0	0	0	(400)	(400)	0	0	0	0
<b>Financiamiento "Propio"</b>	<b>(134)</b>	<b>(84)</b>	<b>268</b>	<b>(503)</b>	<b>(400)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3)</b>	<b>(103)</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.</b>	<b>473</b>	<b>(622)</b>	<b>190</b>	<b>(1,154)</b>	<b>(1,940)</b>	<b>(1,203)</b>	<b>(425)</b>	<b>103</b>	<b>(616)</b>
<b>Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.</b>	<b>668</b>	<b>(460)</b>	<b>1,241</b>	<b>(338)</b>	<b>(544)</b>	<b>355</b>	<b>1,314</b>	<b>650</b>	<b>(308)</b>
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	(347)	(32)	(60)	(41)	0	0	0	(5)	(41)
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	1,093	1,415	923	2,104	1,725	1,181	1,536	923	2,104
<b>Efectivo y equiv. al final del Periodo</b>	<b>1,415</b>	<b>923</b>	<b>2,104</b>	<b>1,725</b>	<b>1,181</b>	<b>1,536</b>	<b>2,850</b>	<b>1,568</b>	<b>1,755</b>
<i>Cifras UDM</i>									
Capex de Mantenimiento	(57)	(100)	(111)	(108)	(122)	(127)	(133)	(114)	(108)
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>1,159</b>	<b>876</b>	<b>1,444</b>	<b>1,218</b>	<b>1,607</b>	<b>1,762</b>	<b>1,930</b>	<b>1,067</b>	<b>1,205</b>
Amortización de Deuda	3,766	3,494	4,474	2,579	3,152	4,858	2,081	4,613	2,178
Revolencia automática	(753)	(2,818)	(2,924)	(609)	(1,575)	(4,075)	(1,575)	(3,277)	(304)
Amortización de Deuda Final	3,013	676	1,550	1,970	1,577	783	506	1,336	1,874
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	523	594	379	322	321	275	268	488	338
<b>Servicio de la Deuda</b>	<b>3,536</b>	<b>1,270</b>	<b>1,929</b>	<b>2,292</b>	<b>1,898</b>	<b>1,059</b>	<b>775</b>	<b>1,824</b>	<b>2,212</b>
DSCR	0.3	0.7	0.7	0.5	0.8	1.7	2.5	0.6	0.5
Caja Inicial Disponible	1,093	1,415	923	2,104	1,725	1,181	1,536	1,133	1,568
DSCR con Caja Inicial	0.6	1.8	1.2	1.4	1.8	2.8	4.5	1.2	1.3
Deuda Neta a FLE	3.9	5.9	3.0	3.7	2.4	1.5	0.7	4.6	3.8
<b>Deuda Neta a EBITDA</b>	<b>2.0</b>	<b>2.1</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>	<b>1.1</b>	<b>0.7</b>	<b>0.3</b>	<b>1.8</b>	<b>1.4</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 4T21.



Credit  
Rating  
Agency

# Genomma Lab

Programa Dual CP

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

HR+1

Corporativos  
29 de diciembre de 2021

A NRSRO Rating\*

## Anexo - Escenario de Estrés

Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V. (Estrés): Balance en Pesos Nominales (millones)									
	2018*	2019*	2020*	2021P	2022P	2023P	2024P	3T20	3T21
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>18,077</b>	<b>19,255</b>	<b>22,133</b>	<b>23,693</b>	<b>24,711</b>	<b>25,939</b>	<b>28,248</b>	<b>21,682</b>	<b>23,231</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>8,998</b>	<b>9,818</b>	<b>12,037</b>	<b>12,959</b>	<b>13,575</b>	<b>14,404</b>	<b>16,308</b>	<b>11,779</b>	<b>12,687</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,391	900	2,049	1,697	1,146	879	1,755	1,568	1,755
Efectivo Restringido	23	23	55	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar a Clientes	2,923	3,440	4,027	4,387	4,743	5,081	5,388	4,223	4,386
Otras Cuentas por Cobrar Neto	187	503	509	617	752	894	1,040	392	581
Inventarios	1,697	1,908	2,046	2,552	2,841	3,078	3,306	2,499	2,442
Pagos Anticipados	2,776	3,044	3,351	3,705	4,093	4,472	4,820	3,097	3,523
<b>Activos no Circulantes</b>	<b>9,080</b>	<b>9,437</b>	<b>10,095</b>	<b>10,734</b>	<b>11,135</b>	<b>11,534</b>	<b>11,940</b>	<b>9,903</b>	<b>10,544</b>
Inversiones en Subsid. N.C.	1,556	1,635	1,701	1,762	1,842	1,927	2,018	1,659	1,743
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	1,870	2,159	2,795	3,347	3,653	3,951	4,241	2,565	3,198
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	4,934	4,913	4,908	5,067	5,067	5,067	5,067	5,014	5,067
Impuestos Diferidos	625	576	540	434	434	434	434	605	434
Otros Activos LP	94	153	150	124	139	154	179	61	101
Otros	94	92	94	77	92	107	132	42	54
Derechos de Uso por Arrendamiento	0	61	57	47	47	47	47	19	47
<b>PASIVOS TOTALES</b>	<b>10,649</b>	<b>11,281</b>	<b>12,498</b>	<b>12,737</b>	<b>12,390</b>	<b>12,037</b>	<b>12,670</b>	<b>12,451</b>	<b>12,636</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>4,485</b>	<b>5,679</b>	<b>6,614</b>	<b>7,757</b>	<b>10,747</b>	<b>7,814</b>	<b>8,410</b>	<b>6,647</b>	<b>7,145</b>
Pasivo con Costo	676	1,550	1,970	2,902	5,483	2,206	2,500	1,874	2,332
Proveedores	1,774	1,881	1,645	1,851	2,066	2,228	2,365	1,749	1,782
Impuestos por Pagar	828	988	1,012	1,023	1,063	1,102	1,144	968	1,029
Otros sin Costo	1,207	1,260	1,987	1,981	2,134	2,277	2,401	2,056	2,003
Beneficios a los Empleados	99	72	151	167	173	180	186	139	168
Pasivo por Arrendamiento	0	19	37	31	31	31	31	3	31
Otros	1,107	1,169	1,799	1,784	1,930	2,067	2,184	1,914	1,805
<b>Pasivos no Circulantes</b>	<b>6,164</b>	<b>5,602</b>	<b>5,884</b>	<b>4,980</b>	<b>1,643</b>	<b>4,223</b>	<b>4,261</b>	<b>5,804</b>	<b>5,491</b>
Pasivo con Costo	5,197	4,485	4,454	3,831	847	3,391	3,391	4,625	3,954
Impuestos Diferidos	100	215	552	665	693	726	761	297	657
Otros Pasivos No Circulantes	866	903	879	485	103	106	109	882	879
Pasivo por Arrendamiento	0	46	21	20	20	20	20	19	20
Beneficios a los Empleados	30	22	21	21	22	23	24	22	22
Otros	836	835	837	443	60	63	65	0	837
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>7,428</b>	<b>7,974</b>	<b>9,634</b>	<b>10,956</b>	<b>12,320</b>	<b>13,902</b>	<b>15,577</b>	<b>9,231</b>	<b>10,595</b>
Capital Contribuido	622	492	758	1,022	1,022	1,022	1,022	1,037	1,022
Utilidades Acumuladas	5,697	6,717	7,406	8,481	9,934	11,299	12,880	7,050	8,481
Utilidad del Ejercicio	1,109	764	1,470	1,453	1,365	1,582	1,675	1,144	1,092
<b>Deuda Total</b>	<b>5,873</b>	<b>6,035</b>	<b>6,424</b>	<b>6,732</b>	<b>6,331</b>	<b>5,597</b>	<b>5,891</b>	<b>6,499</b>	<b>6,286</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>4,482</b>	<b>5,135</b>	<b>4,375</b>	<b>5,035</b>	<b>5,184</b>	<b>4,718</b>	<b>4,136</b>	<b>4,931</b>	<b>4,531</b>
Días Cuenta por Cobrar Clientes	87	95	108	106	120	119	119	107	103
Días Inventario	119	152	150	152	168	170	174	151	147
Días por Pagar Proveedores	128	152	119	118	127	128	129	126	117

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 4T21.



Credit  
Rating  
Agency

# Genomma Lab

Programa Dual CP

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

HR+1

Corporativos

29 de diciembre de 2021

A NRSRO Rating\*

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

	2018*	2019*	2020*	2021P	2022P	2023P	2024P	9M20	9M21
<b>Ventas Netas</b>	<b>11,794</b>	<b>12,713</b>	<b>13,870</b>	<b>14,669</b>	<b>14,024</b>	<b>15,017</b>	<b>15,868</b>	<b>10,399</b>	<b>11,397</b>
México	4,912	5,587	5,930	6,140	5,812	6,217	6,597	4,460	4,834
Latam	5,520	5,816	6,397	7,288	7,033	7,555	7,956	4,721	5,573
EUA	1,363	1,310	1,540	1,242	1,179	1,244	1,314	1,218	990
<b>Costos de Operación</b>	<b>4,030</b>	<b>4,615</b>	<b>5,282</b>	<b>5,820</b>	<b>5,894</b>	<b>6,310</b>	<b>6,699</b>	<b>3,969</b>	<b>4,410</b>
<b>Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)</b>	<b>7,765</b>	<b>8,098</b>	<b>8,588</b>	<b>8,849</b>	<b>8,130</b>	<b>8,708</b>	<b>9,169</b>	<b>6,430</b>	<b>6,987</b>
Gastos de Generales	5,497	5,681	5,507	5,851	5,486	5,758	6,044	4,234	4,708
<b>UOPADA (EBITDA)</b>	<b>2,268</b>	<b>2,417</b>	<b>3,081</b>	<b>2,999</b>	<b>2,644</b>	<b>2,949</b>	<b>3,125</b>	<b>2,196</b>	<b>2,279</b>
Depreciación y Amortización	81	142	159	155	174	182	190	118	113
Depreciación	81	98	85	78	94	102	110	64	56
Depreciación por arrendamiento	0	44	74	77	80	80	80	54	57
Amortización	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)</b>	<b>2,187</b>	<b>2,274</b>	<b>2,922</b>	<b>2,844</b>	<b>2,471</b>	<b>2,767</b>	<b>2,936</b>	<b>2,078</b>	<b>2,166</b>
Otros Ingresos y (gastos) netos	114	56	(154)	49	11	12	12	9	46
<b>Utilidad de Oper. después de otros ingresos</b>	<b>2,301</b>	<b>2,331</b>	<b>2,768</b>	<b>2,893</b>	<b>2,481</b>	<b>2,779</b>	<b>2,948</b>	<b>2,087</b>	<b>2,212</b>
Ingresos por Intereses	32	29	31	30	18	18	19	21	26
Otros Productos Financieros	0	0	0	30	0	0	0	6	30
Intereses Pagados	555	594	436	454	491	457	488	324	313
Intereses Pagados por arrendamiento	0	12	25	27	32	32	32	19	19
Gastos Financieros	80	120	178	241	0	0	0	152	241
<b>Ingreso Financiero Neto</b>	<b>(603)</b>	<b>(698)</b>	<b>(608)</b>	<b>(661)</b>	<b>(505)</b>	<b>(472)</b>	<b>(501)</b>	<b>(468)</b>	<b>(516)</b>
Resultado Cambiario	1	(151)	11	(29)	43	41	40	113	(29)
<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>	<b>(602)</b>	<b>(850)</b>	<b>(597)</b>	<b>(690)</b>	<b>(462)</b>	<b>(431)</b>	<b>(461)</b>	<b>(355)</b>	<b>(546)</b>
<b>Utilidad después del RIF</b>	<b>1,699</b>	<b>1,481</b>	<b>2,171</b>	<b>2,203</b>	<b>2,019</b>	<b>2,348</b>	<b>2,487</b>	<b>1,732</b>	<b>1,667</b>
Participación en Subsid. no Consolidadas	64	79	66	61	80	86	90	24	42
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>1,763</b>	<b>1,560</b>	<b>2,237</b>	<b>2,264</b>	<b>2,099</b>	<b>2,434</b>	<b>2,577</b>	<b>1,756</b>	<b>1,709</b>
Impuestos sobre la Utilidad	654	796	767	811	735	852	902	612	617
Impuestos Causados	785	972	827	641	707	819	867	739	455
Impuestos Diferidos	(131)	(177)	(60)	170	28	33	35	(127)	163
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>1,109</b>	<b>764</b>	<b>1,470</b>	<b>1,453</b>	<b>1,365</b>	<b>1,582</b>	<b>1,675</b>	<b>1,144</b>	<b>1,092</b>
<i>Cifras UDM</i>									
Cambio en Ventas (%)	-2.4%	7.8%	9.1%	5.8%	-4.4%	7.1%	5.7%	7.9%	9.2%
Margen Bruto	65.8%	63.7%	61.9%	60.3%	58.0%	58.0%	57.8%	62.1%	61.5%
Margen EBITDA	19.2%	19.0%	22.2%	20.4%	18.9%	19.6%	19.7%	20.0%	21.3%
Tasa de Impuestos (%)	37.1%	51.0%	34.3%	35.8%	35.0%	35.0%	35.0%	45.5%	35.2%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	6.3	5.9	5.0	4.4	3.8	3.8	6.2	5.3	4.6
Retorno sobre Capital Empleado (%)	44.9%	43.4%	42.7%	36.1%	28.0%	29.2%	29.0%	39.4%	39.2%
Tasa Pasiva	10.3%	9.9%	7.0%	7.1%	7.4%	7.7%	8.4%	7.7%	6.7%
Tasa Activa	0.7%	0.6%	0.6%	0.5%	0.3%	0.3%	0.3%	0.6%	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 4T21.

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

	2018*	2019*	2020*	2021P	2022P	2023P	2024P	9M20	9M21
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>									
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	1,763	1,560	2,237	2,264	2,099	2,434	2,577	1,756	1,709
Estimaciones del Periodo	26	(0)	0	9	0	0	0	9	9
Otras Partidas	0	(5)	17	1	0	0	0	20	1
<b>Partidas sin Impacto en el Efectivo</b>	<b>26</b>	<b>(5)</b>	<b>18</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29</b>	<b>10</b>
Depreciación y Amortización	81	142	159	155	174	182	190	118	113
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	60	1	1	(0)	0	0	0	1	(0)
Pérdida (Reversión) por Deterioro	64	0	0	0	0	0	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	(64)	(79)	(66)	(61)	(80)	(86)	(90)	(24)	(42)
Intereses a Favor	(32)	(29)	(31)	(5)	(18)	(18)	(19)	0	0
<b>Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion</b>	<b>109</b>	<b>36</b>	<b>62</b>	<b>91</b>	<b>76</b>	<b>79</b>	<b>80</b>	<b>95</b>	<b>71</b>
Intereses Devengados	555	607	461	430	491	457	488	337	289
Fluctuación Cambiaria	40	65	106	175	0	0	0	92	175
Otras Partidas de Financiamiento e intereses por arrendamiento	14	10	16	(11)	32	32	32	(1)	(20)
<b>Partidas Relac. con Activ. de Financ.</b>	<b>609</b>	<b>681</b>	<b>583</b>	<b>593</b>	<b>523</b>	<b>490</b>	<b>520</b>	<b>428</b>	<b>445</b>
<b>Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.</b>	<b>2,507</b>	<b>2,272</b>	<b>2,900</b>	<b>2,958</b>	<b>2,698</b>	<b>3,002</b>	<b>3,178</b>	<b>2,308</b>	<b>2,234</b>
Decremento (Incremento) en Clientes	(594)	(1,450)	(767)	(426)	(356)	(338)	(307)	(815)	(424)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(412)	(360)	(228)	(557)	(289)	(236)	(228)	(599)	(447)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	(92)	349	29	(310)	(537)	(537)	(518)	43	(69)
Incremento (Decremento) en Proveedores	676	180	(210)	226	215	162	137	(123)	157
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	141	349	741	(57)	211	185	168	748	(35)
<b>Capital de trabajo</b>	<b>(280)</b>	<b>(933)</b>	<b>(434)</b>	<b>(1,124)</b>	<b>(756)</b>	<b>(765)</b>	<b>(747)</b>	<b>(747)</b>	<b>(819)</b>
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(664)	(332)	(752)	(836)	(707)	(819)	(867)	(576)	(649)
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	<b>(945)</b>	<b>(1,265)</b>	<b>(1,186)</b>	<b>(1,960)</b>	<b>(1,462)</b>	<b>(1,584)</b>	<b>(1,615)</b>	<b>(1,322)</b>	<b>(1,468)</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.</b>	<b>1,562</b>	<b>1,007</b>	<b>1,715</b>	<b>998</b>	<b>1,236</b>	<b>1,418</b>	<b>1,563</b>	<b>986</b>	<b>766</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>									
Inver. de acciones con carácter perm.	(19)	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones disponibles para la venta	126	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(1,379)	(846)	(697)	(648)	(400)	(400)	(400)	(492)	(477)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	6	6	9	3	0	0	0	29	3
Inversión en Activos Intangibles	(133)	(31)	(8)	(48)	(80)	(80)	(80)	(1)	(28)
Intereses Cobrados	32	26	32	61	18	18	19	28	56
Otros Activos	0	0	0	(12)	0	0	0	(2)	(12)
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>(1,367)</b>	<b>(845)</b>	<b>(664)</b>	<b>(644)</b>	<b>(462)</b>	<b>(462)</b>	<b>(461)</b>	<b>(439)</b>	<b>(459)</b>
<b>Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.</b>	<b>196</b>	<b>162</b>	<b>1,051</b>	<b>353</b>	<b>774</b>	<b>956</b>	<b>1,102</b>	<b>547</b>	<b>307</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>									
Financiamientos Bancarios	4,927	3,588	4,832	2,883	4,000	6,000	4,000	4,750	1,883
Amortización de Financiamientos Bancarios	(3,766)	(3,437)	(4,400)	(2,578)	(4,402)	(6,733)	(3,706)	(4,245)	(2,023)
Amortización de Otros Financiamientos	0	(57)	(74)	(62)	(80)	(80)	(80)	(54)	(42)
Intereses Pagados y otras partidas	(555)	(620)	(411)	(454)	(491)	(457)	(488)	(326)	(313)
Intereses Pagados por arrendamientos	0	(12)	(25)	(27)	(32)	(32)	(32)	(19)	(19)
<b>Financiamiento "Ajeno"</b>	<b>607</b>	<b>(526)</b>	<b>(78)</b>	<b>(217)</b>	<b>(925)</b>	<b>(1,223)</b>	<b>(227)</b>	<b>106</b>	<b>(513)</b>
Recompra de Acciones	(134)	(84)	268	(103)	0	0	0	(8)	(103)
Dividendos Pagados	0	0	0	(400)	(400)	0	0	0	0
<b>Financiamiento "Propio"</b>	<b>(134)</b>	<b>(84)</b>	<b>268</b>	<b>(503)</b>	<b>(400)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3)</b>	<b>(103)</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.</b>	<b>473</b>	<b>(610)</b>	<b>190</b>	<b>(720)</b>	<b>(1,325)</b>	<b>(1,223)</b>	<b>(227)</b>	<b>103</b>	<b>(616)</b>
<b>Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.</b>	<b>668</b>	<b>(447)</b>	<b>1,241</b>	<b>(366)</b>	<b>(551)</b>	<b>(267)</b>	<b>876</b>	<b>650</b>	<b>(308)</b>
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	(347)	(32)	(60)	(41)	0	0	0	(5)	(41)
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	1,093	1,415	935	2,116	1,709	1,159	892	935	2,116
<b>Efectivo y equiv. al final del Periodo</b>	<b>1,415</b>	<b>935</b>	<b>2,116</b>	<b>1,709</b>	<b>1,159</b>	<b>892</b>	<b>1,767</b>	<b>1,580</b>	<b>1,768</b>
<i>Cifras UDM</i>									
Capex de Mantenimiento	(57)	(100)	(111)	(108)	(122)	(127)	(133)	(114)	(108)
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>1,159</b>	<b>876</b>	<b>1,444</b>	<b>760</b>	<b>1,002</b>	<b>1,179</b>	<b>1,318</b>	<b>1,067</b>	<b>1,205</b>
Amortización de Deuda	3,766	3,494	4,474	2,578	4,402	6,733	3,706	4,613	2,178
Revolencia automática	(753)	(2,818)	(2,924)	(608)	(1,575)	(4,075)	(1,575)	(3,277)	(304)
Amortización de Deuda Final	3,013	676	1,550	1,970	2,827	2,658	2,131	1,336	1,874
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	523	594	379	393	473	440	469	488	338
<b>Servicio de la Deuda</b>	<b>3,536</b>	<b>1,270</b>	<b>1,929</b>	<b>2,363</b>	<b>3,299</b>	<b>3,098</b>	<b>2,600</b>	<b>1,824</b>	<b>2,212</b>
DSCR	0.3	0.7	0.7	0.3	0.3	0.4	0.5	0.6	0.5
Caja Inicial Disponible	1,093	1,415	935	2,116	1,709	1,159	892	1,133	1,568
DSCR con Caja Inicial	0.6	1.8	1.2	1.2	0.8	0.8	0.8	1.2	1.3
Deuda Neta a FLE	3.9	5.9	3.0	6.6	5.2	4.0	3.1	4.6	3.8
<b>Deuda Neta a EBITDA</b>	<b>2.0</b>	<b>2.1</b>	<b>1.4</b>	<b>1.7</b>	<b>2.0</b>	<b>1.6</b>	<b>1.3</b>	<b>1.8</b>	<b>1.4</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 4T21.



## 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

#### FP Estructuradas / Infraestructura

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

Roberto Soto +52 55 1500 3148  
roberto.soto@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

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

#### Deuda Corporativa / ABS

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

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834  
heinz.cederborg@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

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541  
daniela.dosal@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) 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 calificadoradora:

**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	Programa Dual CP: HR+1
Fecha de última acción de calificación	Programa Dual CP: 8 de diciembre de 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T17 – 3T21
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 calificadoradora 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 calificadoradora 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](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 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).

\*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora 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.