

Calificación

Programa Dual CP

HR+1

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Heinz Cederborg

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

Karla Castillo

Analista de Corporativos
karla.castillo@hrratings.com

HR Ratings 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 de Genomma Lab (y/o la Empresa), refleja la calificación de la Empresa realizada el 21 de diciembre de 2022 y se basa en la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) observado durante los últimos doce meses (UDM), la cual cerró en P\$2,045m (+69.6% a/a y 22.7% contra nuestras proyecciones), así como en nuestro estimado de P\$2,633m para los UDM al 3T25. Lo anterior, sumado a menores requerimientos de CAPEX tras el inicio de operaciones de la planta de manufactura, resultó en una disminución de la deuda neta de 11.1%. Proyectamos que esta tendencia se mantenga en los años proyectados, con lo que, para el 3T25, esperamos una deuda neta de P\$127m. La calificación también considera el inicio de operaciones de la línea de medicamentos OTC en la planta de manufactura a finales del 2023, lo que le permitiría a la Empresa expandir su margen EBITDA hasta 25.4% hacia el 3T25. Es importante mencionar que, Genomma Lab tiene una participación en Casa Marzam, la cual podría desinvertir, al no ser un negocio estratégico. Adicionalmente, se considera la capacidad de refinanciamiento que tiene Genomma Lab.

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

- Generación de FLE.** Durante los UDM, se observó un crecimiento de FLE de 69.6% en comparación con el año anterior y +22.7% con respecto a nuestras proyecciones. Lo anterior se debe principalmente a un buen manejo del capital de trabajo, con una disminución de las cuentas por cobrar y un mayor financiamiento con proveedores.
- Estrategia de desapalancamiento.** Tras llevar a cabo todas las erogaciones de CAPEX de la planta de manufactura, así como al incremento en la generación de flujos de efectivo, Genomma Lab presentó una disminución de la deuda neta 11.4% con respecto al año anterior y 8.0% con respecto a nuestros escenarios. Como resultado de la estructura de la deuda, así como por la generación de FLE, el DSCR alcanzó 0.8x (vs. 0.5x al 3T21) y un DSCR con caja de DSCR con caja de 1.4x (vs. 1.3x al 3T21).

- **Crecimiento en ventas.** Se observó un crecimiento de 12.8% en comparación con el año pasado y 3.6% contra nuestros estimados. Esto como resultado de las estrategias de la Empresa basadas en fortalecer las marcas, incrementando el número y la presencia en puntos de venta, el posicionamiento en diferentes canales de venta, y la optimización del portafolio.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Generación de FLE.** Esperamos que la tendencia de generación de FLE continúe durante el periodo proyectado como resultado de mejoras a nivel operativo, así como a un capital de trabajo estable tras el inicio de operaciones de la línea de OTC en la planta de manufactura. Como resultado, estimamos una TMAC de 21.6% para el FLE.
- **Estrategia de financiamiento.** Proyectamos que la Genomma Lab mantendrá su estrategia de desapalancamiento los siguientes años, producto de al creciente generación de FLE, así como a los bajos niveles de CAPEX para los siguientes años. Lo anterior resultaría en una deuda neta negativa para 2025. Adicionalmente, proyectamos el refinanciamiento de una porción de la deuda mediante un crédito con el IFC por US\$60m a un plazo de 6 años, lo que mejoraría el perfil de vencimientos.
- **Planta de manufactura.** Estimamos que durante 2023, la línea de medicamentos OTC de la planta de manufactura inicie operaciones, por lo que la Empresa comenzaría a producir productos de ambos segmentos. Con lo anterior, esperamos eficiencias operativas que lleven el margen EBITDA hacia 25.4% al 3T22.

Factores adicionales considerados

- **Participación de mercado y diversificación.** Genomma Lab ofrece más de 50 marcas a través de más de 45,000 puntos de venta y presencia en 18 países divididos en tres regiones: México, Latinoamérica y Estados Unidos.

Factores que podrían subir la calificación

- **Incremento en la generación de FLE y DSCR.** Si la Empresa presenta un crecimiento en la generación de FLE por encima de lo esperado en nuestras proyecciones, en conjunto con la estrategia de desapalancamiento que proyectamos, y esto resulta en niveles de DSCR por encima de 2.5x de manera sostenida, la calificación podría ser modificada al alza.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Presiones en la estrategia de desapalancamiento.** Si la Empresa no es capaz de reducir su deuda como resultado de mayores presiones en cuanto a la generación de flujo de efectivo, y esto lleva a un DSCR por debajo de 1.4x, la calificación podría ser modificada a la baja.



Anexo - Escenario Base

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

	Año Calendario							Al Cierre	
	2019*	2020*	2021*	2022P	2023P	2024P	2025P	3T21	3T22
ACTIVOS TOTALES	18,530	21,341	21,543	22,419	23,856	24,785	27,018	23,231	21,828
Activo Circulante	9,818	12,037	11,521	12,198	13,602	14,541	16,813	12,687	11,586
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	900	2,049	1,221	1,527	2,220	2,552	4,131	1,755	1,093
Efectivo Restringido	23	55	44	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar a Clientes	3,440	4,027	4,233	4,394	4,874	5,217	5,675	4,386	4,189
Otras Cuentas por Cobrar Neto	503	509	568	281	305	330	357	581	276
Inventarios	1,908	2,046	2,202	2,643	2,751	2,886	2,988	2,442	2,859
Pagos Anticipados	3,044	3,351	3,254	3,351	3,452	3,555	3,662	3,523	3,169
Activos no Circulantes	8,712	9,303	10,022	10,221	10,254	10,244	10,205	10,544	10,242
Inversiones en Subsid. N.C.	910	909	765	698	616	528	432	1,743	717
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	2,159	2,795	3,317	3,445	3,556	3,631	3,683	3,198	3,449
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	4,913	4,908	5,169	5,314	5,314	5,314	5,314	5,067	5,314
Impuestos Diferidos	576	540	501	616	616	616	616	434	616
Otros Activos LP	153	150	270	147	151	155	159	101	146
Otros	92	94	221	96	100	104	108	54	95
Derechos de Uso por Arrendamiento	61	57	49	51	51	51	51	47	51
PASIVOS TOTALES	11,281	12,498	11,471	10,985	10,927	9,893	9,672	12,636	10,907
Pasivo Circulante	5,679	6,614	6,571	10,088	6,976	6,071	6,240	7,145	9,315
Pasivo con Costo	1,550	1,970	2,072	4,781	1,403	308	240	2,332	4,138
Proveedores	1,881	1,645	1,440	2,179	2,305	2,361	2,463	1,782	2,095
Impuestos por Pagar	988	1,012	1,265	1,183	1,245	1,298	1,349	1,029	1,158
Otros sin Costo	1,260	1,987	1,794	1,944	2,024	2,105	2,189	2,003	1,923
Beneficios a los Empleados	72	151	115	143	150	157	163	168	140
Pasivo por Arrendamiento	19	37	33	29	29	29	29	31	29
Otros	1,169	1,799	1,647	1,772	1,844	1,919	1,997	1,805	1,754
Pasivos no Circulantes	5,602	5,884	4,900	897	3,950	3,821	3,431	5,491	1,592
Pasivo con Costo	4,485	4,454	3,832	301	3,472	3,486	3,267	3,954	971
Impuestos Diferidos	215	552	555	460	337	189	15	657	488
Otros Pasivos No Circulantes	903	879	513	136	141	145	150	879	134
Pasivo por Arrendamiento	46	21	24	38	38	38	38	20	38
Beneficios a los Empleados	22	21	43	44	46	48	50	22	43
Otros	835	837	446	54	57	59	62	837	53
CAPITAL CONTABLE	7,249	8,842	10,072	11,434	12,929	14,892	17,346	10,595	10,921
Capital Contribuido	510	778	699	712	712	712	712	675	712
Utilidades Acumuladas	5,990	6,661	8,065	9,066	9,938	11,433	10,649	8,828	9,066
Utilidad del Ejercicio	750	1,404	1,308	1,656	2,279	2,747	5,985	1,092	1,143
Deuda Total	6,035	6,424	5,904	5,082	4,875	3,794	3,507	6,286	5,109
Deuda Neta	5,135	4,375	4,683	3,555	2,655	1,242	(624)	4,531	4,016
Días Cuenta por Cobrar Clientes	95	108	100	95	95	95	96	103	94
Días Inventario	152	150	144	142	141	143	142	147	141
Días por Pagar Proveedores	152	119	110	109	120	120	120	117	103

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 4T22.



Credit
Rating
Agency

Genomma Lab

Programa Dual CP

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

HR+1

Corporativos
21 de diciembre de 2022

A NRSRO Rating*

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

	Año Calendario							Acumulado	
	2019*	2020*	2021*	2022P	2023P	2024P	2025P	9M21	9M22
Ventas Netas	12,713	13,870	15,487	16,851	18,129	19,643	21,175	11,397	12,688
México	5,587	5,930	6,736	7,244	7,790	8,338	9,020	4,834	5,126
Latam	5,816	6,397	7,438	8,118	8,925	9,808	10,574	5,573	6,369
EUA	1,310	1,540	1,313	1,489	1,414	1,497	1,582	990	1,193
Costos de Operación	4,615	5,282	5,924	6,638	6,926	7,158	7,466	4,410	4,876
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	8,098	8,588	9,563	10,213	11,203	12,485	13,709	6,987	7,812
Gastos de Generales	5,681	5,507	6,400	6,655	6,979	7,661	8,258	4,708	5,265
UOPADA (EBITDA)	2,417	3,081	3,163	3,557	4,223	4,824	5,451	2,279	2,547
Depreciación y Amortización	142	159	170	239	238	243	247	113	171
Depreciación y Amortización	98	111	121	190	189	195	198	84	143
Depreciación por arrendamiento	44	48	49	49	49	49	49	29	28
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	2,274	2,922	2,993	3,318	3,985	4,580	5,204	2,166	2,376
Otros Ingresos y (gastos) netos	56	(154)	54	108	43	47	50	46	98
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	2,331	2,768	3,047	3,427	4,028	4,627	5,254	2,212	2,474
Ingresos por Intereses	29	31	65	82	87	110	124	26	82
Otros Productos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	30	0
Intereses Pagados	594	436	419	471	547	423	314	313	333
Intereses Pagados por arrendamiento	12	25	25	25	25	25	25	19	19
Gastos Financieros	120	178	329	342	0	0	0	241	342
Ingreso Financiero Neto	(698)	(608)	(708)	(756)	(485)	(338)	(216)	(516)	(611)
Resultado Cambiario	(151)	11	(26)	(101)	46	27	38	(29)	(101)
Resultado Integral de Financiamiento	(850)	(597)	(734)	(857)	(439)	(312)	(178)	(546)	(712)
Utilidad después del RIF	1,481	2,171	2,312	2,570	3,589	4,315	5,076	1,667	1,762
Participación en Subsid. no Consolidadas	64	(1)	(90)	(54)	(82)	(89)	(96)	42	(36)
Utilidad antes de Impuestos	1,545	2,170	2,222	2,515	3,507	4,227	4,981	1,709	1,727
Impuestos sobre la Utilidad	796	767	914	859	1,227	1,479	1,743	617	583
Impuestos Causados	972	827	939	1,139	1,350	1,627	1,918	455	835
Impuestos Diferidos	(177)	(60)	(25)	(279)	(123)	(148)	(174)	163	(251)
Utilidad Neta Consolidada	750	1,404	1,308	1,656	2,279	2,747	3,237	1,092	1,143
<i>Cifras UDM</i>									
Cambio en Ventas (%)	7.8%	9.1%	11.7%	8.8%	7.6%	8.4%	7.8%	9.2%	12.8%
Margen Bruto	63.7%	61.9%	61.7%	60.6%	61.8%	63.6%	64.7%	61.5%	61.9%
Margen EBITDA	19.0%	22.2%	20.4%	21.1%	23.3%	24.6%	25.7%	21.3%	20.5%
Tasa de Impuestos (%)	51.5%	35.3%	41.1%	34.2%	35.0%	35.0%	35.0%	36.3%	39.3%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	5.9	5.0	4.7	4.9	5.1	6.1	6.1	4.3	3.7
Retorno sobre Capital Empleado (%)	43.4%	42.7%	38.2%	39.4%	46.2%	50.0%	0.0%	39.2%	39.2%
Tasa Pasiva	9.9%	7.0%	6.7%	8.7%	11.0%	9.8%	8.6%	6.7%	7.8%
Tasa Activa	0.6%	0.6%	1.1%	1.4%	1.3%	1.5%	1.4%	0.6%	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 4T22.

A NRSRO Rating*

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

	Año Calendario							Al Cierre	
	2019*	2020*	2021*	2022P	2023P	2024P	2025P	9M21	9M22
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	1,545	2,170	2,222	2,515	3,507	4,227	4,981	1,709	1,727
Estimaciones del Periodo	(0)	0	21	6	0	0	0	9	6
Otras Partidas	(5)	17	(2)	(4)	0	0	0	1	(4)
Partidas sin Impacto en el Efectivo	(5)	18	20	3	0	0	0	10	3
Depreciación y Amortización	142	159	170	239	238	243	247	113	171
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	1	1	4	(22)	0	0	0	(0)	(22)
Pérdida (Reversión) por Deterioro	0	0	6	0	0	0	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	(64)	1	90	54	82	89	96	(42)	36
Intereses a Favor	(29)	(31)	(65)	0	(87)	(110)	(124)	0	0
Otras Partidas de Inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	50	129	205	271	264	243	240	71	184
Intereses Devengados	607	461	444	419	547	423	314	289	281
Posición Monetaria y Ajustes por Inflación en Subsidiaria en Economía Hiperinflacionaria	65	106	215	124	0	0	0	175	124
Otras Partidas de Financiamiento e intereses por arrendamiento	10	16	12	6	25	25	25	(20)	0
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	681	583	671	549	572	448	340	445	404
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	2,272	2,900	3,118	3,338	4,343	4,918	5,560	2,234	2,318
Decremento (Incremento) en Clientes	(1,450)	(767)	(183)	(356)	(480)	(343)	(458)	(424)	(150)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(360)	(228)	(228)	(623)	(108)	(134)	(102)	(447)	(839)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	349	29	(211)	(225)	(128)	(133)	(138)	(69)	(35)
Incremento (Decremento) en Proveedores	180	(210)	(172)	779	126	56	102	157	695
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	349	741	(18)	253	146	138	139	(35)	204
Capital de trabajo	(933)	(434)	(811)	(172)	(444)	(416)	(457)	(819)	(125)
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(332)	(752)	(838)	(789)	(1,350)	(1,627)	(1,918)	(649)	(486)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(1,265)	(1,186)	(1,649)	(962)	(1,794)	(2,043)	(2,375)	(1,468)	(611)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	1,007	1,715	1,468	2,377	2,549	2,875	3,185	766	1,707
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN									
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(846)	(697)	(630)	(300)	(300)	(270)	(250)	(477)	(257)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	6	9	6	49	0	0	0	3	49
Inversión en Activos Intangibles	(31)	(8)	(207)	(31)	(49)	(49)	(49)	(28)	(9)
Intereses Cobrados	26	32	65	83	87	110	124	56	83
Otros Activos	0	0	0	0	0	0	0	(12)	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(845)	(664)	(766)	(199)	(262)	(209)	(175)	(459)	(135)
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	162	1,051	703	2,177	2,287	2,665	3,010	307	1,572
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO									
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	3,588	4,832	2,054	2,752	4,544	302	0	1,883	1,449
Amortización de Financiamientos Bancarios y Bursátiles	(3,437)	(4,400)	(2,576)	(3,580)	(4,781)	(1,403)	(308)	(2,023)	(2,250)
Amortización de Otros Financiamientos	(57)	(74)	(57)	(50)	(49)	(49)	(49)	(42)	(29)
Intereses Pagados y otras partidas	(820)	(411)	(394)	(473)	(547)	(423)	(314)	(313)	(335)
Intereses Pagados por arrendamientos	(12)	(25)	(25)	(25)	(25)	(25)	(25)	(19)	(19)
Financiamiento "Ajeno"	(538)	(78)	(999)	(1,355)	(810)	(1,549)	(647)	(513)	(1,184)
Recompra de Acciones	(84)	268	(79)	(427)	0	0	0	(103)	(427)
Otras Partidas	0	0	0	363	0	0	0	0	363
Dividendos Pagados	0	0	(392)	(393)	(784)	(784)	(784)	0	(393)
Financiamiento "Propio"	(84)	268	(471)	(456)	(784)	(784)	(784)	(103)	(456)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(622)	190	(1,469)	(1,812)	(1,594)	(2,333)	(1,431)	(616)	(1,640)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	(460)	1,241	(767)	366	693	332	1,579	(308)	(68)
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	(32)	(60)	(73)	(103)	0	0	0	(41)	(103)
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	1,415	923	2,104	1,265	1,527	2,220	2,552	2,104	1,265
Efectivo y equiv. al final del Periodo	923	2,104	1,265	1,527	2,220	2,552	4,131	1,755	1,093
<i>Cifras UDM</i>									
Capex de Mantenimiento	(100)	(111)	(119)	(167)	(167)	(170)	(173)	(108)	(108)
Flujo Libre de Efectivo	876	1,444	1,194	2,031	2,308	2,630	2,938	1,205	2,045
Amortización de Deuda	3,437	4,400	2,576	3,580	4,781	1,403	308	2,178	2,804
Revolencia automática	(2,591)	(3,703)	(2,054)	(2,452)	(3,100)	0	0	(304)	(472)
Amortización de Deuda Final	846	697	522	1,128	1,681	1,403	308	1,874	2,332
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	594	379	328	391	460	313	191	338	324
Servicio de la Deuda	1,440	1,076	851	1,519	2,142	1,716	499	2,212	2,656
DSCR	0.6	1.3	1.4	1.3	1.1	1.5	5.9	0.5	0.8
Caja Inicial Disponible	1,415	923	2,104	1,265	1,527	2,220	2,552	1,568	1,755
DSCR con Caja Inicial	1.6	2.2	3.9	2.2	1.8	2.8	11.0	1.3	1.4
Deuda Neta a FLE	5.9	3.0	3.9	1.8	1.2	0.5	(0.2)	3.8	2.0
Deuda Neta a EBITDA	2.1	1.4	1.5	1.0	0.6	0.3	(0.1)	1.4	1.3

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 4T22.



Anexo - Escenario de Estrés

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

	Año Calendario							Al Cierre	
	2019*	2020*	2021*	2022P	2023P	2024P	2025P	3T21	3T22
ACTIVOS TOTALES	18,530	21,341	21,543	21,920	22,773	23,610	24,309	23,231	21,828
Activo Circulante	9,818	12,037	11,521	11,695	12,484	13,245	13,860	12,687	11,586
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	900	2,049	1,221	955	1,219	1,300	1,185	1,755	1,093
Efectivo Restringido	23	55	44	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar a Clientes	3,440	4,027	4,233	4,260	4,429	4,671	4,978	4,386	4,189
Otras Cuentas por Cobrar Neto	503	509	568	286	328	376	431	581	276
Inventarios	1,908	2,046	2,202	2,875	3,123	3,444	3,743	2,442	2,859
Pagos Anticipados	3,044	3,351	3,254	3,319	3,385	3,453	3,522	3,523	3,169
Activos no Circulantes	8,712	9,303	10,022	10,225	10,290	10,365	10,450	10,544	10,242
Inversiones en Subsid. N.C.	910	909	765	701	628	552	472	1,743	717
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	2,159	2,795	3,317	3,445	3,575	3,718	3,873	3,198	3,449
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	4,913	4,908	5,169	5,314	5,314	5,314	5,314	5,067	5,314
Impuestos Diferidos	576	540	501	616	616	616	616	434	616
Otros Activos LP	153	150	270	148	156	164	174	101	146
Otros	92	94	221	97	105	114	123	54	95
Derechos de Uso por Arrendamiento	61	57	49	51	51	51	51	47	51
PASIVOS TOTALES	11,281	12,498	11,471	10,914	10,624	10,201	9,348	12,636	10,907
Pasivo Circulante	5,679	6,614	6,571	9,996	5,987	6,173	5,993	7,145	9,315
Pasivo con Costo	1,550	1,970	2,072	4,776	627	628	568	2,332	4,138
Proveedores	1,881	1,645	1,440	2,118	2,174	2,269	2,056	1,782	2,095
Impuestos por Pagar	988	1,012	1,265	1,163	1,187	1,211	1,235	1,029	1,158
Otros sin Costo	1,260	1,987	1,794	1,938	2,000	2,065	2,133	2,003	1,923
Beneficios a los Empleados	72	151	115	137	126	117	108	168	140
Pasivo por Arrendamiento	19	37	33	29	29	29	29	31	29
Otros	1,169	1,799	1,647	1,772	1,844	1,919	1,997	1,805	1,754
Pasivos no Circulantes	5,602	5,884	4,900	919	4,637	4,028	3,355	5,491	1,592
Pasivo con Costo	4,485	4,454	3,832	303	4,109	3,596	3,035	3,954	971
Impuestos Diferidos	215	552	555	483	399	307	197	657	488
Otros Pasivos No Circulantes	903	879	513	133	129	126	122	879	134
Pasivo por Arrendamiento	46	21	24	38	38	38	38	20	38
Beneficios a los Empleados	22	21	43	43	41	39	38	22	43
Otros	835	837	446	53	50	48	47	837	53
CAPITAL CONTABLE	7,249	8,842	10,072	11,006	12,149	13,409	14,962	10,595	10,921
Capital Contribuido	510	778	699	712	712	712	712	675	712
Utilidades Acumuladas	5,990	6,661	8,065	9,066	9,874	10,987	10,506	8,828	9,066
Utilidad del Ejercicio	750	1,404	1,308	1,228	1,563	1,709	3,743	1,092	1,143
Deuda Total	6,035	6,424	5,904	5,079	4,736	4,224	3,603	6,286	5,109
Deuda Neta	5,135	4,375	4,683	4,124	3,517	2,924	2,418	4,531	4,016
Días Cuenta por Cobrar Clientes	95	108	100	98	97	99	99	103	94
Días Inventario	152	150	144	145	163	175	181	147	141
Días por Pagar Proveedores	152	119	110	109	110	111	109	117	103

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 4T22.



Credit
Rating
Agency

Genomma Lab

Programa Dual CP

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

HR+1

Corporativos
21 de diciembre de 2022

A NRSRO Rating*

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

	Año Calendario							Acumulado	
	2019*	2020*	2021*	2022P	2023P	2024P	2025P	9M21	9M22
Ventas Netas	12,713	13,870	15,487	16,173	16,293	16,864	17,639	11,397	12,688
México	5,587	5,930	6,761	6,877	7,069	7,325	7,689	4,834	5,126
Latam	5,816	6,397	7,462	7,809	7,871	8,143	8,512	5,573	6,369
EUA	1,310	1,540	1,317	1,487	1,353	1,397	1,439	990	1,193
Costos de Operación	4,615	5,282	5,924	6,624	6,718	6,885	6,989	4,410	4,876
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	8,098	8,588	9,563	9,549	9,576	9,978	10,651	6,987	7,812
Gastos de Generales	5,681	5,507	6,400	6,659	6,468	6,729	7,003	4,708	5,265
UOPADA (EBITDA)	2,417	3,081	3,163	2,890	3,107	3,250	3,648	2,279	2,547
Depreciación y Amortización	142	159	170	239	239	246	254	113	171
Depreciación y Amortización	98	111	121	190	190	197	205	84	143
Depreciación por arrendamiento	44	48	49	49	49	49	49	29	28
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	2,274	2,922	2,993	2,651	2,869	3,004	3,394	2,166	2,376
Otros Ingresos y (gastos) netos	56	(154)	54	107	39	40	42	46	98
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	2,331	2,768	3,047	2,757	2,907	3,044	3,436	2,212	2,474
Ingresos por Intereses	29	31	65	80	72	78	86	26	82
Otros Productos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	30	0
Intereses Pagados	594	436	419	461	492	398	304	313	333
Intereses Pagados por arrendamiento	12	25	25	25	25	25	25	19	19
Gastos Financieros	120	178	329	342	0	0	0	241	342
Ingreso Financiero Neto	(698)	(608)	(708)	(748)	(445)	(345)	(243)	(516)	(611)
Resultado Cambiario	(151)	11	(26)	(101)	16	7	16	(29)	(101)
Resultado Integral de Financiamiento	(850)	(597)	(734)	(849)	(429)	(338)	(227)	(546)	(712)
Utilidad después del RIF	1,481	2,171	2,312	1,908	2,479	2,706	3,209	1,667	1,762
Participación en Subsid. no Consolidadas	64	(1)	(90)	(51)	(74)	(76)	(80)	42	(36)
Utilidad antes de Impuestos	1,545	2,170	2,222	1,857	2,405	2,630	3,129	1,709	1,727
Impuestos sobre la Utilidad	796	767	914	629	842	920	1,095	617	583
Impuestos Causados	972	827	939	885	926	1,012	1,205	455	835
Impuestos Diferidos	(177)	(60)	(25)	(256)	(84)	(92)	(110)	163	(251)
Utilidad Neta Consolidada	750	1,404	1,308	1,228	1,563	1,709	2,034	1,092	1,143
<i>Cifras UDM</i>									
Cambio en Ventas (%)	7.8%	9.1%	11.7%	4.4%	0.7%	3.5%	4.6%	9.2%	12.8%
Margen Bruto	63.7%	61.9%	61.7%	59.0%	58.8%	59.2%	60.4%	61.5%	61.9%
Margen EBITDA	19.0%	22.2%	20.4%	17.9%	19.1%	19.3%	20.7%	21.3%	20.5%
Tasa de Impuestos (%)	51.5%	35.3%	41.1%	33.9%	35.0%	35.0%	35.0%	36.3%	39.3%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	5.9	5.0	4.7	4.7	4.6	5.3	5.1	4.3	3.7
Retorno sobre Capital Empleado (%)	43.4%	42.7%	38.2%	31.4%	32.5%	31.9%	0.0%	39.2%	39.2%
Tasa Pasiva	9.9%	7.0%	6.7%	8.6%	10.0%	8.9%	7.8%	6.7%	7.8%
Tasa Activa	0.6%	0.6%	1.1%	1.4%	1.4%	1.4%	1.4%	0.6%	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 4T22.

Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V. (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)									
	Año Calendario							Al Cierre	
	2019*	2020*	2021*	2022P	2023P	2024P	2025P	9M21	9M22
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	1,545	2,170	2,222	1,857	2,405	2,630	3,129	1,709	1,727
Estimaciones del Periodo	(0)	0	21	6	0	0	0	9	6
Otras Partidas	(5)	17	(2)	(4)	0	0	0	1	(4)
Partidas sin Impacto en el Efectivo	(5)	18	20	3	0	0	0	10	3
Depreciación y Amortización	142	159	170	239	239	246	254	113	171
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	1	1	4	(22)	0	0	0	(0)	(22)
Pérdida (Reversión) por Deterioro	0	0	6	0	0	0	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	(64)	1	90	51	74	76	80	(42)	36
Intereses a Favor	(29)	(31)	(65)	2	(72)	(78)	(86)	0	0
Otras Partidas de Inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	50	129	205	270	250	249	255	71	184
Intereses Devengados	607	461	444	409	492	398	304	289	281
Posición Monetaria y Ajustes por Inflación en Subsidiaria en Economía Hiperinflacionaria	65	106	215	124	0	0	0	175	124
Otras Partidas de Financiamiento e intereses por arrendamiento	10	16	12	6	25	25	25	(20)	0
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	681	583	671	539	517	423	379	445	404
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	2,272	2,900	3,118	2,669	3,172	3,302	3,713	2,234	2,318
Decremento (Incremento) en Clientes	(1,450)	(767)	(183)	(222)	(169)	(242)	(307)	(424)	(150)
Decremento (Incremento) en Inventarios	(360)	(228)	(228)	(855)	(248)	(321)	(298)	(447)	(839)
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	349	29	(211)	(197)	(117)	(125)	(134)	(89)	(35)
Incremento (Decremento) en Proveedores	180	(210)	(172)	718	57	95	(213)	157	695
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	349	741	(18)	224	81	85	90	(35)	204
Capital de trabajo	(933)	(434)	(811)	(333)	(395)	(508)	(863)	(819)	(125)
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	(332)	(752)	(838)	(536)	(926)	(1,012)	(1,205)	(649)	(486)
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	(1,265)	(1,186)	(1,649)	(869)	(1,321)	(1,520)	(2,067)	(1,468)	(611)
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	1,007	1,715	1,468	1,800	1,851	1,781	1,646	766	1,707
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN									
Inver. de acciones con carácter perm.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones disponibles para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión en Prop., Planta y Equipo	(846)	(697)	(630)	(300)	(320)	(340)	(360)	(477)	(257)
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	6	9	6	49	0	0	0	3	49
Inversión en Activos Intangibles	(31)	(8)	(207)	(31)	(49)	(49)	(49)	(28)	(9)
Intereses Cobrados	26	32	65	81	72	78	86	56	83
Otros Activos	0	0	0	0	0	0	0	(12)	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	(845)	(664)	(766)	(201)	(296)	(311)	(323)	(459)	(135)
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	162	1,051	703	1,599	1,554	1,470	1,323	307	1,572
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO									
Financiamientos Bancarios	3,588	4,832	2,054	2,749	4,423	110	0	1,883	1,449
Amortización de Financiamientos Bancarios	(3,437)	(4,400)	(2,576)	(3,580)	(4,776)	(627)	(628)	(2,023)	(2,250)
Amortización de Otros Financiamientos	(57)	(74)	(57)	(50)	(49)	(49)	(49)	(42)	(29)
Intereses Pagados y otras partidas	(620)	(411)	(394)	(463)	(492)	(398)	(304)	(313)	(335)
Intereses Pagados por arrendamientos	(12)	(25)	(25)	(25)	(25)	(25)	(25)	(19)	(19)
Financiamiento "Ajeno"	(538)	(78)	(999)	(1,349)	(871)	(939)	(957)	(513)	(1,184)
Recompra de Acciones	(84)	268	(79)	(427)	0	0	0	(103)	(427)
Otras Partidas	0	0	0	363	0	0	0	0	363
Dividendos Pagados	0	0	(392)	(393)	(420)	(449)	(481)	0	(393)
Financiamiento "Propio"	(84)	268	(471)	(456)	(420)	(449)	(481)	(103)	(456)
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	(622)	190	(1,469)	(1,805)	(1,291)	(1,389)	(1,438)	(616)	(1,640)
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	(460)	1,241	(767)	(206)	264	82	(115)	(308)	(68)
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	(32)	(60)	(73)	(103)	0	0	0	(41)	(103)
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	1,415	923	2,104	1,265	955	1,219	1,300	2,104	1,265
Efectivo y equiv. al final del Periodo	923	2,104	1,265	955	1,219	1,300	1,185	1,755	1,093
<i>Cifras UDM</i>									
Capex de Mantenimiento	(100)	(111)	(119)	(167)	(167)	(172)	(178)	(108)	(108)
Flujo Libre de Efectivo	876	1,444	1,194	1,454	1,610	1,535	1,394	1,205	2,045
Amortización de Deuda	3,437	4,400	2,576	3,580	4,776	627	628	2,178	2,804
Revolencia automática	(2,591)	(3,703)	(2,054)	(2,449)	(1,822)	0	0	(304)	(472)
Amortización de Deuda Final	846	697	522	1,132	2,954	627	628	1,874	2,332
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	594	379	328	383	420	320	218	338	324
Servicio de la Deuda	1,440	1,076	851	1,514	3,374	947	846	2,212	2,656
DSCR	0.6	1.3	1.4	1.0	0.5	1.6	1.6	0.5	0.8
Caja Inicial Disponible	1,415	923	2,104	1,265	955	1,219	1,300	1,568	1,755
DSCR con Caja Inicial	1.6	2.2	3.9	1.8	0.8	2.9	3.2	1.3	1.4
Deuda Neta a FLE	5.9	3.0	3.9	2.8	2.2	1.9	1.7	3.8	2.0
Deuda Neta a EBITDA	2.1	1.4	1.5	1.4	1.1	0.9	0.7	1.4	1.3

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 4T22.



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

Anibal 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

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@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 de Desarrollo de Negocios

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

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 calificadora:

Metodología de Deuda Quirografaria y de Flujos Futuros Dependientes de Corporativos, agosto de 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	Programa Dual CP: HR+1
Fecha de última acción de calificación	Programa Dual: 29 de diciembre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T17 – 3T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información Financiera Trimestral e Información Anual Dictaminada (Deloitte)
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

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

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

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).