

A NRSRO Rating*

Calificación

LAB 23 HR AA+
Perspectiva Estable



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 AA+ con Perspectiva Estable para la emisión LAB 23 de Genomma Lab

La ratificación de la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable para LAB 23 (y/o Emisión) tras la reapertura de libro por un monto objetivo de P\$600 millones (m), refleja la calificación de Genomma Lab (la Empresa) realizada por HR Ratings el pasado 21 de diciembre de 2022. En los últimos doce meses (UDM) al 1T23 se observó una generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) de la Empresa de P\$851m (-59.1% a/a vs P\$2,080m en 1T22), así como nuestro estimado de P\$2,570m para 2025. Lo anterior, derivado de la estrategia de rentabilidad de la Empresa que resultó en un incremento en inventarios, específicamente en el 1T23. Por otra parte, estimamos menores requerimientos de CAPEX tras el inicio de operaciones de la planta de manufactura, que resultarán en una disminución de la deuda total, hasta alcanzar P\$3,545m en 2025 en comparación con P\$5,112m en 1T23. La calificación también considera el inicio de operaciones de la línea de medicamentos *over the counter* (OTC) en la planta de manufactura a finales del 2023, lo que le permitiría a la Empresa expandir su margen EBITDA hasta 25.7% hacia el 2025. Es importante mencionar que, Genomma Lab tiene una participación en Casa Marzam, la cual podría desinvertir, al no ser un ser un negocio estratégico. Adicionalmente, se considera en la calificación la capacidad de refinanciamiento que tiene Genomma Lab.

La reapertura de la Emisión LAB 23 se realizará por hasta P\$600m. La reapertura de la Emisión se realizará al amparo del Programa Dual de Certificados Bursátiles con carácter revolvente. El monto del Programa es de hasta P\$10,000m, sin que la porción de corto plazo supere los P\$2,000m, a un plazo de 5 años a partir de su fecha de autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) que fue el 19 de julio de 2019.

Características de la Reapertura de los Certificados Bursátiles		LAB 23
Emisor	Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V.	
Monto del Programa	Hasta P\$10,000m o su equivalente en UDIS, sin que la porción de corto plazo exceda los P\$2,000m.	
Monto de la Emisión Original	P\$400m.	
Monto de la Emisión Adicional	P\$600m.	
Monto Total de la Emisión	P\$1,000m.	
Plazo de la Emisión	985 días, equivalentes a 2.7 años.	
Denominación	Pesos	
Garantía	Los CEBURS son quirografarios, por lo que no cuentan con garantía específica.	
Destino de los Fondos	Los recursos netos que obtenga el Emisor con motivo de las presentes Emisiones serán utilizados para el refinanciamiento de pasivos y/o usos corporativos generales.	
Tasa de la Emisión	TIE 28 + 64pbs.	
Periodicidad en el Pago de Intereses	Cada 28 días	
Amortización del Principal	Los Certificados Bursátiles serán amortizados por la Emisora a su valor nominal, en una sola exhibición en la Fecha de Vencimiento el 31 de marzo de 2026.	
Amortización Anticipada	La Emisora tendrá el derecho de realizar una amortización total de forma anticipada de los Certificados Bursátiles en cualquier momento durante la vigencia de la Emisión.	
Representante Común	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple	

Fuente: HR Ratings con base en el suplemento de la Emisión.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Generación de FLE.** Durante 1T23, se observó una disminución de FLE de 59.1% en comparación con el año anterior. Lo anterior se debe principalmente a una menor generación de capital de trabajo, relacionado un crecimiento de inventarios por la estandarización en empaques, así como botellas y cajas de cartón. Estimamos que estos inventarios disminuyan a partir del 3T23.

- **Apalancamiento y métricas de financiamiento.** Para 1T23 la Empresa presenta una deuda neta de P\$4,875m y un incremento de 23.9% con respecto al 1T22. La Empresa presentó un DSCR de 0.8x, DSCR con caja de 2.3x y años de pago de la deuda neta a FLE de 4.5 años (vs. 1.8x, 3.4x y 1.9 años, respectivamente en 1T22).
- **Crecimiento en ventas.** Se observó un crecimiento de 6.7% en comparación con 1T23. Esto como resultado de las estrategias de la Empresa para fortalecer las marcas, en donde se incrementó el número y la presencia de los puntos de venta, el posicionamiento en diferentes canales de venta y, la optimización del portafolio.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Generación de FLE.** Esperamos que la tendencia de generación de FLE continúe durante el periodo proyectado como resultado de mejoras a nivel operativo, así como por un capital de trabajo estable tras el inicio de operaciones de la línea de OTC en la planta de manufactura. Como resultado, estimamos una TMAC de 21.6% para el FLE.
- **Estrategia de financiamiento.** Proyectamos que Genomma Lab mantendrá su estrategia de desapalancamiento durante los siguientes años, debido a la creciente generación de FLE, así como a los bajos niveles de CAPEX para los siguientes años. Lo anterior resultaría en una deuda neta negativa para 2025. Adicionalmente, proyectamos el refinanciamiento de una porción de la deuda mediante un crédito con el IFC por US\$60m a un plazo de 6 años, lo que mejoraría el perfil de vencimientos.
- **Planta de manufactura.** Estimamos que, durante 2023, la línea de medicamentos OTC de la planta de manufactura inicie operaciones, por lo que la Empresa comenzaría a producir productos de ambos segmentos. Con lo anterior, esperamos eficiencias operativas que lleven el margen EBITDA hacia 25.7% para 2025.

Factores adicionales considerados

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

Factores que podrían subir la calificación

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

Factores que podrían bajar la calificación

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

Anexo – Escenario Base

Nota. Proyecciones realizadas en la última revisión de Genomma Lab el pasado 21 de diciembre de 2022, habiendo actualizado los Anexos al 1T23.

	Año Calendario							Al Cierre	
	2019*	2020*	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	1T22	1T23
Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V. (Base): Balance en Pesos Nominales (millones)									
ACTIVOS TOTALES	18,530	21,341	21,543	21,756	23,062	23,616	25,404	22,164	21,844
Activo Circulante	9,818	12,037	11,521	11,441	12,790	13,356	15,186	12,107	11,490
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	900	2,049	1,221	1,504	1,864	1,837	2,989	1,554	1,249
Efectivo Restringido	23	55	44	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar a Clientes	3,440	4,027	4,233	4,274	4,874	5,217	5,675	4,479	4,438
Otras Cuentas por Cobrar Neto	503	509	568	240	300	325	351	401	283
Inventarios	1,908	2,046	2,202	2,510	2,751	2,886	2,988	2,420	2,338
Pagos Anticipados	3,044	3,351	3,254	2,913	3,001	3,091	3,184	3,252	3,183
Activos no Circulantes	8,712	9,303	10,022	10,314	10,272	10,260	10,218	10,057	10,354
Inversiones en Subsidi. N.C.	910	909	765	775	702	613	517	724	763
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	2,159	2,795	3,317	3,547	3,556	3,631	3,683	3,368	3,579
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	4,913	4,908	5,169	5,263	5,252	5,252	5,252	5,329	5,252
Impuestos Diferidos	576	540	501	608	646	646	646	513	646
Otros Activos LP	153	150	270	121	116	118	120	122	115
Otros	92	94	221	75	44	46	48	67	43
Derechos de Uso por Arrendamiento	61	57	49	46	72	72	72	55	72
PASIVOS TOTALES	11,281	12,498	11,471	11,588	10,693	9,291	8,637	11,783	11,465
Pasivo Circulante	5,679	6,614	6,571	9,496	6,990	6,086	6,256	6,975	9,499
Pasivo con Costo	1,550	1,970	2,072	4,826	1,403	308	240	1,703	4,724
Proveedores	1,881	1,645	1,440	1,794	2,305	2,361	2,463	1,796	1,595
Impuestos por Pagar	988	1,012	1,265	1,188	1,248	1,301	1,352	1,359	1,205
Otros sin Costo	1,260	1,987	1,794	1,687	2,034	2,116	2,201	2,117	1,974
Beneficios a los Empleados	72	151	115	122	144	150	156	138	139
Pasivo por Arrendamiento	19	37	33	25	24	24	24	35	24
Otros	1,169	1,799	1,647	1,540	1,867	1,943	2,022	1,943	1,812
Pasivos no Circulantes	5,602	5,884	4,900	2,092	3,703	3,205	2,381	4,808	1,966
Pasivo con Costo	4,485	4,454	3,832	1,552	3,472	3,486	3,267	3,710	1,400
Impuestos Diferidos	215	552	555	387	37	-480	-1,090	579	376
Otros Pasivos No Circulantes	903	879	513	153	194	199	204	519	190
Pasivo por Arrendamiento	46	21	24	38	77	77	77	31	77
Beneficios a los Empleados	22	21	43	49	50	53	55	43	49
Otros	835	837	446	66	66	69	72	445	64
CAPITAL CONTABLE	7,249	8,842	10,072	10,167	11,392	13,349	15,792	10,381	10,379
Capital Contribuido	510	778	699	252	221	221	221	744	221
Utilidades Acumuladas	5,990	6,661	8,065	8,519	9,017	10,388	9,604	9,298	9,801
Utilidad del Ejercicio	750	1,404	1,308	1,397	2,155	2,740	5,967	339	358
Deuda Total	6,035	6,424	5,904	6,378	4,875	3,794	3,507	5,413	6,124
Deuda Neta	5,135	4,375	4,683	4,874	3,011	1,957	518	3,859	4,875
Días Cuenta por Cobrar Clientes	95	108	100	94	95	95	96	99	93
Días Inventario	152	150	144	139	138	143	142	142	136
Días por Pagar Proveedores	152	119	110	104	112	120	120	105	99

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 2T23.



Credit
Rating
Agency

LAB 23

Certificados Bursátiles

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

HR AA+

Corporativos
12 de julio de 2023

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*	2022*	2023P	2024P	2025P	1T22	1T23
Ventas Netas	12,713	13,870	15,487	16,859	17,762	19,643	21,175	4,015	4,178
México	5,587	5,930	6,736	7,244	7,790	8,338	9,020	1,567	1,819
Latam	5,816	6,397	7,438	8,118	8,925	9,808	10,574	2,035	2,296
EUA	1,310	1,540	1,313	1,489	1,414	1,497	1,582	413	431
Costos de Operación	4,615	5,282	5,924	6,663	6,858	7,158	7,466	1,502	1,614
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	8,098	8,588	9,563	10,196	10,904	12,485	13,709	2,513	2,564
Gastos de Generales	5,681	5,507	6,400	6,708	6,769	7,661	8,258	1,743	1,740
UOPADA (EBITDA)	2,417	3,081	3,163	3,488	4,135	4,824	5,451	770	824
Depreciación y Amortización	142	159	170	227	248	244	247	56	69
Depreciación y Amortización	98	111	121	143	143	195	198	46	0
Depreciación por arrendamiento	44	48	49	28	37	49	49	10	0
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	2,274	2,922	2,993	3,261	3,887	4,580	5,204	714	755
Otros Ingresos y (gastos) netos	56	-154	54	2	81	47	50	61	49
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	2,331	2,768	3,047	3,263	3,967	4,627	5,254	775	804
Ingresos por Intereses	29	31	65	118	92	99	107	10	34
Otros Productos Financieros	0	0	0	0	1	0	0	0	1
Intereses Pagados	594	436	419	489	581	423	314	89	176
Intereses Pagados por arrendamiento	12	25	25	25	25	25	25	6	6
Gastos Financieros	120	178	329	419	24	0	0	137	24
Ingreso Financiero Neto	-698	-608	-708	-814	-537	-349	-232	-223	-171
Resultado Cambiario	-151	11	-26	-210	-101	27	38	-26	-129
Resultado Integral de Financiamiento	-850	-597	-734	-1,024	-638	-322	-194	-249	-300
Utilidad después del RIF	1,481	2,171	2,312	2,239	3,329	4,305	5,060	527	504
Participación en Subsid. no Consolidadas	64	-1	-90	23	-74	-89	-96	-28	-12
Utilidad antes de Impuestos	1,545	2,170	2,222	2,261	3,256	4,216	4,964	499	491
Impuestos sobre la Utilidad	796	767	914	865	1,101	1,476	1,738	160	133
Impuestos Causados	972	827	939	1,108	1,500	1,993	2,347	169	193
Impuestos Diferidos	-177	-60	-25	-243	-399	-517	-609	-9	-60
Utilidad Neta Consolidada	750	1,404	1,308	1,397	2,155	2,740	3,227	339	358
<i>Cifras UDM</i>									
Cambio en Ventas (%)	7.8%	9.1%	11.7%	8.9%	5.4%	10.6%	7.8%	13.3%	6.7%
Margen Bruto	63.7%	61.9%	61.7%	60.5%	61.4%	63.6%	64.7%	62.0%	60.2%
Margen EBITDA	19.0%	22.2%	20.4%	20.7%	23.3%	24.6%	25.7%	16.4%	20.8%
Tasa de Impuestos (%)	51.5%	35.3%	41.1%	38.2%	33.8%	35.0%	35.0%	37.9%	37.2%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	5.9	5.0	4.7	4.8	5.0	5.8	5.9	4.5	4.8
Retorno sobre Capital Empleado (%)	43.4%	42.7%	38.2%	38.6%	45.0%	50.0%	0.0%	37.3%	38.8%
Tasa Pasiva	9.9%	7.0%	6.7%	8.7%	11.0%	9.8%	8.6%	7.2%	10.0%
Tasa Activa	0.6%	0.6%	1.1%	1.4%	1.3%	1.5%	1.4%	1.2%	1.6%

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 2T23.

A NRSRO Rating*

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

	Año Calendario							Acumulado	
	2019*	2020*	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	1,545	2,170	2,222	2,261	3,256	4,216	4,964	499	491
Estimaciones del Periodo	-0	0	21	14	2	0	0	2	2
Otras Partidas	-5	17	-2	5	4	0	0	0	4
Partidas sin Impacto en el Efectivo	-5	18	20	18	6	0	0	2	6
Depreciación y Amortización	142	159	170	227	248	244	247	56	69
Utilidad /Pérdida en Venta de Imb., y Negocios Conjuntos	1	1	4	-19	0	0	0	-0	0
Pérdida (Reversión) por Deterioro	0	0	6	18	0	0	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	-64	1	90	-23	74	89	96	28	12
Intereses a Favor	-29	-31	-65	0	-58	-99	-107	0	0
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	50	129	205	203	292	254	256	84	81
Intereses Devengados	607	461	444	407	553	423	314	90	147
Posición Monetaria y Ajustes por Inflación en Subsidiaria en Economía Hiperinflacionaria	65	106	215	114	38	0	0	154	38
Otras Partidas de Financiamiento e intereses por arrendamiento	10	16	12	0	19	25	25	0	0
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	681	583	671	521	610	448	340	244	185
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	2,272	2,900	3,118	3,003	4,164	4,918	5,560	829	764
Decremento (Incremento) en Clientes	-1,450	-767	-183	-289	-765	-343	-458	-252	-329
Decremento (Incremento) en Inventarios	-360	-228	-228	-548	-536	-134	-102	-261	-123
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	349	29	-211	112	174	-117	-121	193	11
Incremento (Decremento) en Proveedores	180	-210	-172	408	578	56	102	346	-132
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	349	741	-18	15	468	140	141	283	361
Capital de trabajo	-933	-434	-811	-301	-81	-398	-439	309	-212
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	-332	-752	-838	-674	-1,541	-1,993	-2,347	-111	-234
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-1,265	-1,186	-1,649	-975	-1,622	-2,391	-2,786	198	-446
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	1,007	1,715	1,468	2,028	2,542	2,526	2,774	1,027	318
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN									
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-846	-697	-630	-402	-303	-270	-250	-87	-78
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	6	9	6	48	0	0	0	0	0
Inversión en Activos Intangibles	-31	-8	-207	-19	-37	-49	-49	-2	0
Intereses Cobrados	26	32	65	119	93	99	107	10	35
Otros Activos	0	0	0	0	-5	0	0	0	-5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-845	-664	-766	-255	-252	-220	-191	-78	-48
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	162	1,051	703	1,774	2,291	2,307	2,583	949	270
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO									
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	3,588	4,832	2,054	4,315	4,022	302	0	300	400
Amortización de Financiamientos Bancarios y Bursátiles	-3,437	-4,400	-2,576	-3,824	-4,442	-1,403	-308	-794	-624
Amortización de Otros Financiamientos	-57	-74	-57	-38	-49	-49	-49	-13	-13
Intereses Pagados y otras partidas	-620	-411	-394	-489	-576	-423	-314	-89	-171
Intereses Pagados por arrendamientos	-12	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-6	-6
Financiamiento "Ajeno"	-538	-78	-999	-61	-1,035	-1,549	-647	-602	-413
Recompra de Acciones	-84	268	-79	-535	-32	0	0	-83	-32
Otras Partidas	0	0	0	11	0	0	0	40	0
Dividendos Pagados	0	0	-392	-778	-784	-784	-784	0	0
Financiamiento "Propio"	-84	268	-471	-1,301	-816	-784	-784	-43	-32
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	-622	190	-1,469	-1,363	-1,850	-2,333	-1,431	-645	-445
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	-460	1,241	-767	411	441	-27	1,151	302	-174
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	-32	-60	-73	-172	-80	0	0	-13	-80
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	1,415	923	2,104	1,265	1,504	1,864	1,837	1,265	1,504
Efectivo y equiv. al final del Periodo	923	2,104	1,265	1,504	1,864	1,837	2,989	1,554	1,249
<i>Cifras UDM</i>									
Capex de Mantenimiento	-100	-111	-119	-159	-174	-170	-173	-131	-168
Flujo Libre de Efectivo	876	1,444	1,194	1,634	2,214	2,282	2,527	2,080	851
Amortización de Deuda	3,437	4,400	2,576	3,824	4,442	1,403	308	2,488	3,653
Revolución automática	-2,591	-3,703	-2,054	-3,913	-3,100	0	0	-785	1,071
Amortización de Deuda Final	846	697	522	-89	1,342	1,403	308	1,703	4,724
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	594	379	328	370	483	324	207	337	426
Servicio de la Deuda	1,440	1,076	851	281	1,826	1,727	515	2,040	5,151
DSCR	0.6	1.3	1.4	5.8	1.2	1.3	4.9	1.0	0.2
Caja Inicial Disponible	1,415	923	2,104	1,265	1,504	1,864	1,837	1,554	1,249
DSCR con Caja Inicial	1.6	2.2	3.9	10.3	2.0	2.4	8.5	1.8	0.4
Deuda Neta a FLE	5.9	3.0	3.9	3.0	1.4	0.9	0.2	1.9	5.7
Deuda Neta a EBITDA	2.1	1.4	1.5	1.4	0.7	0.4	0.1	1.2	1.4

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

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 2T23.

Anexo – Escenario de Estrés

Nota. Proyecciones realizadas en la última revisión de Genomma Lab el pasado 21 de diciembre de 2022, habiendo actualizado los Anexos al 1T23.

	Año Calendario							Al Cierre	
	2019*	2020*	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	1T22	1T23
Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V. (Estrés): Balance en Pesos Nominales (millones)									
ACTIVOS TOTALES	18,530	21,341	21,543	21,756	22,773	23,610	24,309	22,164	21,844
Activo Circulante	9,818	12,037	11,521	11,441	12,484	13,245	13,860	12,107	11,490
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	900	2,049	1,221	1,504	1,219	1,300	1,185	1,554	1,249
Efectivo Restringido	23	55	44	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar a Clientes	3,440	4,027	4,233	4,274	4,429	4,671	4,978	4,479	4,438
Otras Cuentas por Cobrar Neto	503	509	568	240	328	376	431	401	283
Inventarios	1,908	2,046	2,202	2,510	3,123	3,444	3,743	2,420	2,338
Pagos Anticipados	3,044	3,351	3,254	2,913	3,385	3,453	3,522	3,252	3,183
Activos no Circulantes	8,712	9,303	10,022	10,314	10,290	10,365	10,450	10,057	10,354
Inversiones en Subsidi. N.C.	910	909	765	775	628	552	472	724	763
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	2,159	2,795	3,317	3,547	3,575	3,718	3,873	3,368	3,579
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	4,913	4,908	5,169	5,263	5,314	5,314	5,314	5,329	5,252
Impuestos Diferidos	576	540	501	608	616	616	616	513	646
Otros Activos LP	153	150	270	121	156	164	174	122	115
Otros	92	94	221	75	105	114	123	67	43
Derechos de Uso por Arrendamiento	61	57	49	46	51	51	51	55	72
PASIVOS TOTALES	11,281	12,498	11,471	11,588	10,624	10,201	9,348	11,783	11,465
Pasivo Circulante	5,679	6,614	6,571	9,496	5,987	6,173	5,993	6,975	9,499
Pasivo con Costo	1,550	1,970	2,072	4,826	627	628	568	1,703	4,724
Proveedores	1,881	1,645	1,440	1,794	2,174	2,269	2,056	1,796	1,595
Impuestos por Pagar	988	1,012	1,265	1,188	1,187	1,211	1,235	1,359	1,205
Otros sin Costo	1,260	1,987	1,794	1,687	2,000	2,065	2,133	2,117	1,974
Beneficios a los Empleados	72	151	115	122	126	117	108	138	139
Pasivo por Arrendamiento	19	37	33	25	29	29	29	35	24
Otros	1,169	1,799	1,647	1,540	1,844	1,919	1,997	1,943	1,812
Pasivos no Circulantes	5,602	5,884	4,900	2,092	4,637	4,028	3,355	4,808	1,966
Pasivo con Costo	4,485	4,454	3,832	1,552	4,109	3,596	3,035	3,710	1,400
Impuestos Diferidos	215	552	555	387	399	307	197	579	376
Otros Pasivos No Circulantes	903	879	513	153	129	126	122	519	190
Pasivo por Arrendamiento	46	21	24	38	38	38	38	31	77
Beneficios a los Empleados	22	21	43	49	41	39	38	43	49
Otros	835	837	446	66	50	48	47	445	64
CAPITAL CONTABLE	7,249	8,842	10,072	10,167	12,149	13,409	14,962	10,381	10,379
Capital Contribuido	510	778	699	252	712	712	712	744	221
Utilidades Acumuladas	5,990	6,661	8,065	8,519	9,874	10,987	10,506	9,298	9,801
Utilidad del Ejercicio	750	1,404	1,308	1,397	1,563	1,709	3,743	339	358
Deuda Total	6,035	6,424	5,904	6,378	4,736	4,224	3,603	5,413	6,124
Deuda Neta	5,135	4,375	4,683	4,874	3,517	2,924	2,418	3,859	4,875
Días Cuenta por Cobrar Clientes	95	108	100	94	97	99	99	99	93
Días Inventario	152	150	144	139	163	175	181	142	136
Días por Pagar Proveedores	152	119	110	104	110	111	109	105	99

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 2T23.

Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V. (Estrés): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)									
	Año Calendario							Acumulado	
	2019*	2020*	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	1T22	1T23
Ventas Netas	12,713	13,870	15,487	16,859	16,293	16,864	17,639	4,015	4,178
México	5,587	5,930	6,761	6,877	7,069	7,325	7,689	1,567	1,652
Latam	5,816	6,397	7,462	7,809	7,871	8,143	8,512	2,035	2,025
EUA	1,310	1,540	1,317	1,487	1,353	1,397	1,439	413	416
Costos de Operación	4,615	5,282	5,924	6,663	6,718	6,885	6,989	1,502	1,614
Utilidad Operativa Bruta (antes de depreciar)	8,098	8,588	9,563	10,196	9,576	9,978	10,651	2,513	2,564
Gastos de Generales	5,681	5,507	6,400	6,708	6,468	6,729	7,003	1,743	1,740
UOPADA (EBITDA)	2,417	3,081	3,163	3,488	3,107	3,250	3,648	770	824
Depreciación y Amortización	142	159	170	227	239	246	254	56	69
Depreciación y Amortización	98	111	121	143	190	197	205	46	0
Depreciación por arrendamiento	44	48	49	28	49	49	49	10	0
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	2,274	2,922	2,993	3,261	2,869	3,004	3,394	714	755
Otros Ingresos y (gastos) netos	56	-154	54	2	39	40	42	61	49
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	2,331	2,768	3,047	3,263	2,907	3,044	3,436	775	804
Ingresos por Intereses	29	31	65	118	72	78	86	10	34
Intereses Pagados	594	436	419	489	492	398	304	89	176
Intereses Pagados por arrendamiento	12	25	25	25	25	25	25	6	6
Gastos Financieros	120	178	329	419	0	0	0	137	24
Ingreso Financiero Neto	-698	-608	-708	-814	-445	-345	-243	-223	-171
Resultado Cambiario	-151	11	-26	-210	16	7	16	-26	-129
Resultado Integral de Financiamiento	-850	-597	-734	-1,024	-429	-338	-227	-249	-300
Utilidad después del RIF	1,481	2,171	2,312	2,239	2,479	2,706	3,209	527	504
Participación en Subsid. no Consolidadas	64	-1	-90	23	-74	-76	-80	-28	-12
Utilidad antes de Impuestos	1,545	2,170	2,222	2,261	2,405	2,630	3,129	499	491
Impuestos sobre la Utilidad	796	767	914	865	842	920	1,095	160	133
Impuestos Causados	972	827	939	1,108	926	1,012	1,205	169	193
Impuestos Diferidos	-177	-60	-25	-243	-84	-92	-110	-9	-60
Utilidad Neta Consolidada	750	1,404	1,308	1,397	1,563	1,709	2,034	339	358
<i>Cifras UDM</i>									
Cambio en Ventas (%)	7.8%	9.1%	11.7%	8.9%	0.7%	3.5%	4.6%	13.3%	6.7%
Margen Bruto	63.7%	61.9%	61.7%	60.5%	58.8%	59.2%	60.4%	62.0%	60.2%
Margen EBITDA	19.0%	22.2%	20.4%	20.7%	19.1%	19.3%	20.7%	16.4%	20.8%
Tasa de Impuestos (%)	51.5%	35.3%	41.1%	38.2%	35.0%	35.0%	35.0%	37.9%	37.2%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	5.9	5.0	4.7	4.8	4.6	5.3	5.1	4.5	4.8
Retorno sobre Capital Empleado (%)	43.4%	42.7%	38.2%	38.6%	32.5%	31.9%	0.0%	37.3%	38.8%
Tasa Pasiva	9.9%	7.0%	6.7%	8.6%	10.0%	8.9%	7.8%	7.2%	9.7%
Tasa Activa	0.6%	0.6%	1.1%	1.4%	1.4%	1.4%	1.4%	1.2%	1.7%

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 2T23.

A NRSRO Rating*

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

	Año Calendario							Acumulado	
	2019*	2020*	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	1,545	2,170	2,222	2,261	2,405	2,630	3,129	499	491
Estimaciones del Periodo	-0	0	21	14	0	0	0	2	2
Otras Partidas	-5	17	-2	5	0	0	0	0	4
Partidas sin Impacto en el Efectivo	-5	18	20	18	0	0	0	2	6
Depreciación y Amortización	142	159	170	227	239	246	254	56	69
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	1	1	4	-19	0	0	0	-0	0
Pérdida (Reversión) por Deterioro	0	0	6	18	0	0	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	-64	1	90	-23	74	76	80	28	12
Intereses a Favor	-29	-31	-65	0	-72	-78	-86	0	0
Otras Partidas de Inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	50	129	205	203	250	249	255	84	81
Intereses Devengados	607	461	444	407	492	398	304	90	147
Posición Monetaria y Ajustes por Inflación en Subsidiaria en Economía Hiperinflacionaria	65	106	215	114	0	0	0	154	38
Otras Partidas de Financiamiento e intereses por arrendamiento	10	16	12	0	25	25	25	0	0
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	681	583	671	521	517	423	329	244	185
Flujo Deri. a Resul. antes de impuestos a la Util.	2,272	2,900	3,118	3,003	3,172	3,302	3,713	829	764
Decremento (Incremento) en Clientes	-1,450	-767	-183	-289	-169	-242	-307	-252	-329
Decremento (Incremento) en Inventarios	-360	-228	-228	-548	-248	-248	-298	-261	-123
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	349	29	-211	112	-117	-125	-134	193	11
Incremento (Decremento) en Proveedores	180	-210	-172	408	57	95	-213	346	-132
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	349	741	-18	15	81	85	90	283	361
Capital de trabajo	-933	-434	-811	-301	-395	-508	-863	309	-212
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	-332	-752	-838	-674	-926	-1,012	-1,205	-1,111	-234
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-1,265	-1,186	-1,649	-975	-1,321	-1,520	-2,067	198	-446
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	1,007	1,715	1,468	2,028	1,851	1,781	1,646	1,027	318
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN									
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-846	-697	-630	-402	-320	-340	-360	-87	-78
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	6	9	6	48	0	0	0	0	0
Inversión en Activos Intangibles	-31	-8	-207	-19	-49	-49	-49	-2	0
Intereses Cobrados	26	32	65	119	72	78	86	10	35
Otros Activos	0	0	0	0	0	0	0	0	-5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-845	-664	-766	-255	-296	-311	-323	-78	-48
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	162	1,051	703	1,774	1,554	1,470	1,323	949	270
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO									
Financiamientos Bancarios	3,588	4,832	2,054	4,315	4,423	110	0	300	400
Amortización de Financiamientos Bancarios	-3,437	-4,400	-2,576	-3,824	-4,776	-627	-628	-794	-624
Amortización de Otros Financiamientos	-57	-74	-57	-38	-49	-49	-49	-13	-13
Intereses Pagados y otras partidas	-620	-411	-394	-489	-492	-398	-304	-89	-171
Intereses Pagados por arrendamientos	-12	-25	-25	-25	-25	-25	-25	-6	-6
Financiamiento "Ajeno"	-538	-78	-999	-61	-871	-939	-957	-602	-413
Recompra de Acciones	-84	268	-79	-535	0	0	0	-83	-32
Otras Partidas	0	0	0	11	0	0	0	40	0
Dividendos Pagados	0	0	-392	-778	-420	-449	-481	0	0
Financiamiento "Propio"	-84	268	-471	-1,301	-420	-449	-481	-43	-32
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	-622	190	-1,469	-1,363	-1,291	-1,389	-1,438	-645	-445
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	-460	1,241	-767	411	264	82	-115	302	-174
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	-32	-60	-73	-172	0	0	0	-13	-80
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	1,415	923	2,104	1,265	955	1,219	1,300	1,265	1,504
Efectivo y equiv. al final del Periodo	923	2,104	1,265	1,504	1,219	1,300	1,185	1,554	1,249
<i>Cifras UDM</i>									
Capex de Mantenimiento	-100	-111	-119	-159	-167	-172	-178	-131	-168
Flujo Libre de Efectivo	876	1,444	1,194	1,634	1,610	1,535	1,394	2,080	851
Amortización de Deuda	3,437	4,400	2,576	3,824	4,776	627	628	2,488	3,653
Revolencia automática	-2,591	-3,703	-1,946	-3,422	-1,822	0	0	-785	1,071
Amortización de Deuda Final	846	697	630	402	2,954	627	628	1,703	4,724
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	594	379	328	370	420	320	218	337	426
Servicio de la Deuda	1,440	1,076	959	772	3,374	947	846	2,040	5,151
DSCR	0.6	1.3	1.2	2.1	0.5	1.6	1.6	1.0	0.2
Caja Inicial Disponible	1,415	923	2,104	1,265	955	1,219	1,300	1,554	1,249
DSCR con Caja Inicial	1.6	2.2	3.4	3.8	0.8	2.9	3.2	1.8	0.4
Deuda Neta a FLE	5.9	3.0	3.9	3.0	2.2	1.9	1.7	1.9	5.7
Deuda Neta a EBITDA	2.1	1.4	1.5	1.4	1.1	0.9	0.7	1.2	1.4

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

* Información Dictaminada en formato IFRS.

** Proyecciones a partir del 2T23.



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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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

Sustainable Impact / ESG

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

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

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

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

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

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



A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

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

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

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

Calificación anterior	HR AA+ / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	24 de marzo de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T17 – 1T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral e Información Anual Dictaminada (Deloitte)
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

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

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

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

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

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