

Calificación

Genomma Lab LP	HR AA+
Genomma Lab CP	HR+1
Perspectiva	Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

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

Elizabeth Martínez
Asociada de Corporativos
elizabeth.martinez@hrratings.com

Karla Castillo
Analista de Corporativos
karla.castillo@hrratings.com

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AA+ con Perspectiva Estable y de HR+1 para Genomma Lab

La ratificación de las calificaciones de Genomma Lab (o la Empresa) se basa en los niveles de Flujo Libre de Efectivo (FLE) esperado hacia los Últimos Doce Meses (UDM) al tercer trimestre de 2026 (3T26), el cual esperamos que alcance P\$2,398m millones (m). Es importante mencionar que el FLE se vio impactado en 3T23 UDM por mayores presiones en el capital de trabajo, especialmente en cuentas por cobrar e inventarios. Adicionalmente, los resultados de la Empresa se vieron negativamente impactados por la conversión de monedas a pesos mexicanos. No obstante, esperamos que los resultados de la Empresa se vean impulsados por un crecimiento sostenido en las operaciones derivado de sus estrategias de crecimiento para sus principales marcas. Como resultado, estimamos una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) de 7.5% para 3T23-3T26 (cifras UDM). Con respecto a la estructura de deuda, esperamos que la Empresa realice amortizaciones de acuerdo con su calendario de deuda, siendo el vencimiento más significativo la amortización de LAB 23 por P\$993m en 1T26. De esta manera, esperamos que la Empresa sea capaz de realizar dicha amortización mediante flujo operativo y esta amortización está considerada como parte del servicio de deuda para el periodo proyectado. Como resultado, esperamos niveles promedio de Cobertura de Servicio de Deuda (DSCR por sus siglas en inglés) de 2.3 veces (x) y DSCR con Caja de 3.7x, así como una razón promedio de Años de Pago de Deuda Neta a FLE de 0.9 años para 3T24-3T26 (cifras UDM). Los principales supuestos y resultados son:

	UDM		Escenario Base UDM al			Escenario Estrés UDM al			Media Ponderada		Estrés vs. Base
	3T22	3T23	3T24	3T25	3T26	3T24	3T25	3T26	Base	Estrés	
Ingresos	16,778	17,074	18,338	20,899	22,794	16,289	18,566	19,770	14,017	12,380	-11.7%
EBITDA	3,431	3,580	3,840	4,839	5,211	2,835	3,805	3,769	3,093	2,318	-25.1%
Margen EBITDA	20.5%	21.0%	20.9%	23.2%	22.9%	17.4%	20.5%	19.1%	15.4%	13.0%	-15.2%
Flujo Libre de Efectivo*	2,050	1,292	2,695	2,206	2,398	1,668	1,903	1,987	1,744	1,263	-27.6%
Servicio de la Deuda	2,661	2,939	1,537	641	1,429	1,604	716	1,518	880	932	5.9%
Deuda	5,109	6,360	4,563	4,136	2,788	4,553	4,126	2,781	2,843	2,836	-0.2%
Deuda Neta	4,016	4,596	3,450	2,287	805	4,532	3,742	2,758	1,785	2,748	53.9%
Años de Pago (DN/FLE)	2.0	3.6	1.3	1.0	0.3	2.7	2.0	1.4	0.7	1.6	120.0%
DSCR **	0.8x	0.4x	1.8x	3.4x	1.7x	1.0x	2.7x	1.3x	1.6x	1.1x	-29.7%
DSCR con caja**	1.4x	0.8x	2.9x	5.2x	3.0x	2.1x	2.7x	1.6x	2.5x	1.5x	-39.1%
ACP***	1.3x	1.3x	1.3x	1.0x	0.3x	2.7x	2.0x	1.4x	0.7x	1.6x	120.0%

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa bajo un escenario económico base y un escenario de estrés. Proyecciones realizadas a partir del 4T23.

*Flujo Libre de Efectivo = Flujo Neto de Actividades de Operación - Capex de Mantenimiento (Depreciación) + Diferencia en Cambios + Dividendos Cobrados + Intereses y Amortizaciones de contratos de arrendamiento.

**Cobertura del Servicio de la Deuda = FLE / Servicio de la Deuda (Intereses Netos Pagados + Amortizaciones de Principal). En la métrica de DSCR con caja inicial se agrega al FLE el efectivo disponible al cierre del ejercicio anterior.

*** Activos comercializables a pasivos totales.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Crecimiento en EBITDA.** Durante los UDM, la Empresa alcanzó un EBITDA por P\$3,580m (+4.4% vs. P\$3,431m en 3T22 y -8.9% vs. P\$3,930m en el escenario base), derivado principalmente por un fuerte control de costos y gastos, la reorganización del equipo de cadena de suministro y a eficiencias en los gastos por publicidad. Sin embargo, el periodo se vio impactado por adversidades macroeconómicas y la apreciación del peso frente a varias monedas, como el dólar, los pesos argentinos y chilenos, entre otras.

- **Generación de FLE.** En los UDM, la generación de FLE reportada fue de P\$1,292m (-37.0% vs. P\$2,050m en 3T22 UDM y -43.6% vs. P\$2,243m en escenario base). Lo anterior derivado de mayores requerimientos de capital de trabajo, por un aumento en las cuentas por cobrar por el incremento en la operación de la Empresa, además de una menor rotación de inventarios por la estandarización de empaques, especialmente en cajas de cartón y botellas.
- **Niveles de Endeudamiento y Estructura de la Deuda.** Al cierre del 3T23, la Empresa reportó un incremento en su deuda total cerrando en P\$6,360m (+24.5% vs. P\$5,109m en 3T22 y +28.7% vs. P\$4,941m en el escenario base). El incremento en la deuda total se debe principalmente a la emisión de dos bonos en abril 2023 y la colocación de Certificados Bursátiles de corto plazo. Los recursos de las emisiones fueron utilizados para realizar la amortización de LAB 20 y el pago de intereses devengados, además de realizar el prepago del crédito IFC 18. La deuda neta cerró en niveles de P\$4,596m (+14.5% vs. P\$4,016m en 3T22 y +32.9% vs. P\$4,785m en el escenario base).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento en Ingresos Totales.** Estimamos que la Empresa alcanzará ingresos por P\$22,794m en 3T26 (vs. P\$17,074m en 3T23), lo que representaría una TMAC₂₂₋₂₆ del 7.5%. Lo anterior como resultado de las estrategias de crecimiento para sus principales marcas, lo que generará un aumento en la participación de mercado en las respectivas categorías.
- **Disminución en Deuda.** Estimamos que la deuda bruta y la deuda neta alcanzarán P\$2,788m y P\$805m respectivamente en 3T26, en línea con el calendario de amortizaciones. En el periodo proyectado, se considera la amortización del CEBUR LAB 23 con vencimiento en 1T26 por un monto de P\$993m.

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. La calificación incorpora un ajuste por este factor.

Factores que podrían subir la calificación

- **Generación de FLE.** Si la Empresa presenta mayores resultados operativos a los esperados y menores requerimientos de capital de trabajo, esto tendría un impacto positivo en los niveles de FLE. Si esto se ve reflejado en un DSCR y DSCR con Caja promedio de 3.8x y 4.1x (3T24-3T26) respectivamente, la calificación podría revisarse 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 una Razón de Años de Pago promedio mayor a 2.0 años (3T24-3T26), la calificación podría ser modificada a la baja.



Credit
Rating
Agency

Genomma Lab

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

HR AA+

HR+1

Corporativos
15 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario Base Año Calendario

Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V. (Base): Balance en Pesos Nominales (millones)									
	Al Cierre							Al Cierre	
	2020*	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	3T22	3T23
ACTIVOS TOTALES	21,341	21,543	21,607	21,193	22,075	23,969	25,834	21,828	22,078
Activo Circulante	12,037	11,521	11,312	11,058	12,031	14,032	16,001	11,586	11,942
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,049	1,221	1,504	1,139	1,424	2,785	3,743	1,093	1,764
Efectivo Restringido	55	44	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar a Clientes	4,027	4,233	4,271	4,407	4,808	5,077	5,403	4,189	4,305
Otras Cuentas por Cobrar Neto	509	568	347	362	514	638	732	276	347
Inventarios	2,046	2,202	2,397	2,235	2,367	2,451	2,784	2,859	2,308
Impuestos por Recuperar	3,351	3,254	2,794	2,915	2,918	3,081	3,339	3,169	3,219
Activos no Circulantes	9,303	10,022	10,294	10,135	10,043	9,937	9,833	10,242	10,136
Inversiones en Subsid. N.C.	909	765	788	700	611	513	405	717	720
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	2,795	3,317	3,547	3,413	3,438	3,469	3,504	3,449	3,393
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	4,965	5,303	5,245	5,197	5,154	5,111	5,067	5,314	5,208
Crédito Mercantil	52	52	79	91	91	91	91	92	91
Otros Intangibles	4,913	5,251	5,166	5,107	5,064	5,020	4,976	5,222	5,117
Impuestos Diferidos	540	501	594	724	724	724	724	616	724
Otros Activos LP	94	136	121	101	116	120	134	146	91
Otros	37	87	75	55	70	74	88	95	45
Derechos de Uso por Arrendamiento	57	49	46	46	46	46	46	51	46
PASIVOS TOTALES	12,498	11,471	11,454	10,420	9,688	9,456	8,674	10,907	11,458
Pasivo Circulante	6,614	6,571	9,356	5,419	5,127	6,214	7,868	9,315	6,813
Pasivo con Costo	1,970	2,072	4,826	1,132	391	1,250	2,360	4,138	2,248
Proveedores	1,645	1,440	1,790	1,843	2,087	2,171	2,379	2,095	1,990
Impuestos por Pagar	1,012	1,265	1,053	1,022	1,107	1,169	1,347	1,158	1,042
Otros sin Costo	1,987	1,794	1,687	1,421	1,541	1,624	1,781	1,923	1,533
Beneficios a los Empleados	151	115	122	110	114	119	123	140	108
Pasivo por Arrendamiento	37	33	25	18	18	18	18	29	18
Otros	1,799	1,647	1,540	1,293	1,409	1,488	1,640	1,754	1,407
Pasivos no Circulantes	5,884	4,900	2,098	5,001	4,561	3,242	807	1,592	4,645
Pasivo con Costo	4,454	3,832	1,552	4,468	4,045	2,757	355	971	4,112
Impuestos Diferidos	552	555	393	353	322	285	241	488	360
Otros Pasivos No Circulantes	879	513	153	180	194	200	211	134	173
Pasivo por Arrendamiento	21	24	38	66	66	66	66	38	66
Beneficios a los Empleados	21	43	49	45	47	49	50	43	44
Otros	837	446	66	69	81	85	94	53	62
CAPITAL CONTABLE	8,842	10,072	10,153	10,773	12,387	14,513	17,159	10,921	10,620
Capital Contribuido	778	699	252	199	199	199	199	712	199
Utilidades Acumuladas	6,661	8,065	8,511	8,885	9,796	11,410	13,536	9,066	9,275
Utilidad del Ejercicio	1,404	1,308	1,389	1,689	2,392	2,904	3,424	1,143	1,146
Deuda Total	6,424	5,904	6,378	5,600	4,437	4,007	2,716	5,109	6,360
Deuda Neta	4,375	4,683	4,874	4,461	3,013	1,222	-1,028	4,016	4,596
Días Cuenta por Cobrar Clientes	108	100	94	92	92	93	93	94	93
Días Inventario	150	144	138	122	125	128	128	141	123
Días por Pagar Proveedores	119	110	104	98	101	101	101	103	97

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

** Proyecciones a partir del 4T23.

A NRSRO Rating*

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

	Año Calendario							Acumulado	
	2020*	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	9M22	9M23
Ventas Netas	13,870	15,487	16,820	17,253	19,058	21,180	23,339	12,688	12,942
México	5,930	6,736	7,004	8,107	9,012	10,242	11,483	5,126	5,923
Latam	6,397	7,438	8,290	7,533	8,263	9,012	9,818	6,369	5,743
EUA	1,540	1,313	1,526	1,613	1,784	1,926	2,038	1,193	1,276
Costos de Operación	5,282	5,924	6,656	6,736	7,343	7,967	8,636	4,876	4,971
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	8,588	9,563	10,164	10,517	11,716	13,213	14,703	7,812	7,970
Gastos Generales	5,507	6,400	6,695	6,885	7,612	8,467	9,336	5,265	5,311
UOPADA (EBITDA)	3,081	3,163	3,468	3,632	4,104	4,747	5,368	2,547	2,659
Depreciación y Amortización	159	170	227	252	249	251	253	171	190
Depreciación PP&E	111	116	153	156	154	155	156	114	118
Depreciación por Arrendamiento	48	39	36	53	53	53	53	28	40
Amortización de Intangibles	18	16	39	43	43	43	44	29	33
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	2,922	2,993	3,241	3,380	3,855	4,495	5,114	2,376	2,469
Otros Ingresos y (gastos) netos	-154	54	4	92	0	0	0	98	92
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	2,768	3,047	3,245	3,472	3,855	4,495	5,114	2,474	2,561
Ingresos por Intereses	31	65	118	238	131	120	106	82	198
Otros Productos Financieros	0	0	0	1	0	0	0	0	1
Intereses Pagados	436	424	497	751	453	346	201	339	599
Intereses Pagados por arrendamiento	25	20	17	17	18	18	18	13	12
Gastos Financieros	178	329	406	105	0	0	0	342	105
Ingreso Financiero Neto	-608	-708	-802	-634	-340	-243	-112	-611	-518
Resultado Cambiario	11	-26	-209	-372	-10	-5	-2	-101	-372
Resultado Integral de Financiamiento	-597	-734	-1,011	-1,006	-349	-248	-115	-712	-891
Utilidad después del RIF	2,171	2,312	2,234	2,465	3,505	4,248	5,000	1,762	1,670
Participación en Subsid. no Consolidadas	-1	-90	23	-76	-89	-98	-108	-36	-56
Utilidad antes de Impuestos	2,170	2,222	2,257	2,390	3,417	4,149	4,891	1,727	1,614
Impuestos sobre la Utilidad	767	914	868	701	1,025	1,245	1,467	583	468
Impuestos Causados	827	939	1,099	826	1,056	1,282	1,511	835	587
Impuestos Diferidos	-60	-25	-231	-125	-31	-37	-44	-251	-118
Utilidad Neta Consolidada	1,404	1,308	1,389	1,689	2,392	2,904	3,424	1,143	1,146
<i>Cifras UDM</i>								<i>Cifras UDM</i>	
Cambio en Ventas (%)	9.1%	11.7%	8.6%	2.6%	10.5%	11.1%	10.2%	12.8%	1.8%
Margen Bruto	61.9%	61.7%	60.4%	61.0%	61.5%	62.4%	63.0%	61.9%	60.5%
Margen EBITDA	22.2%	20.4%	20.6%	21.1%	21.5%	22.4%	23.0%	20.5%	21.0%
Tasa de Impuestos (%)	35.3%	41.1%	38.4%	29.3%	30.0%	30.0%	30.0%	39.3%	35.1%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	5.0	4.7	4.7	5.1	5.5	6.1	6.7	4.9	5.0
Retorno sobre Capital Empleado (%)	42.7%	38.2%	38.4%	40.5%	44.3%	48.0%	51.5%	38.1%	39.8%
Tasa Pasiva	7.0%	6.8%	8.8%	12.2%	9.3%	8.2%	6.6%	7.9%	12.5%
Tasa Activa	0.6%	1.1%	2.1%	4.1%	2.2%	1.7%	1.3%	2.1%	4.1%

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

** Proyecciones a partir del 4T23.

A NRSRO Rating*

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

	Año Calendario							Acumulado	
	2020*	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	9M22	9M23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	2,170	2,222	2,257	2,390	3,417	4,149	4,891	1,727	1,614
Estimaciones del Periodo	0	21	14	7	0	0	0	6	7
Otras Partidas	17	-2	5	2	0	0	0	-4	2
Partidas sin Impacto en el Efectivo	18	20	18	9	0	0	0	3	9
Depreciación y Amortización	159	170	227	252	249	251	253	171	190
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	1	4	6	11	0	0	0	-22	11
Pérdida (Reversión) por Deterioro	0	6	18	0	0	0	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	1	90	-23	76	89	98	108	36	56
Intereses a Favor	-31	-65	0	-40	-131	-120	-106	0	0
Fluctuación Cambiaria	0	0	0	-0	10	5	2	0	0
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	129	205	228	298	217	234	258	184	257
Intereses Devengados	461	444	408	565	453	346	201	281	413
Posición Monetaria y Ajustes por Inflación en Subsidiaria en Economía Hiperinflacionaria	106	215	123	-61	0	0	0	124	-61
Otras Partidas de Financiamiento e intereses por arrendamiento	16	12	-10	4	18	18	18	0	0
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	583	671	520	508	471	364	219	404	352
Flujo Deri. a Resul. antes de impuestos a la Util.	2,900	3,118	3,024	3,206	4,104	4,747	5,368	2,318	2,233
Decremento (Incremento) en Clientes	-767	-183	-285	-510	-401	-269	-326	-150	-408
Decremento (Incremento) en Inventarios	-228	-228	-435	-286	-131	-84	-332	-839	-359
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	29	-211	48	-42	-171	-291	-366	-35	-321
Incremento (Decremento) en Proveedores	-210	-172	404	212	244	84	208	695	359
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	741	-18	4	533	218	151	346	204	657
Capital de trabajo	-434	-811	-263	-94	-241	-409	-470	-125	-72
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	-752	-838	-706	-973	-1,056	-1,282	-1,511	-486	-734
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-1,186	-1,649	-969	-1,067	-1,297	-1,691	-1,982	-611	-806
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	1,715	1,468	2,055	2,139	2,807	3,056	3,386	1,707	1,428
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN									
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-697	-630	-403	-232	-179	-186	-191	-257	-174
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	9	6	22	6	0	0	0	49	6
Inversión en Activos Intangibles	-8	-207	-19	0	0	0	0	-9	0
Intereses Cobrados	32	65	118	239	131	120	106	83	198
Otros Activos	0	0	0	-16	0	0	0	0	-16
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-664	-766	-282	-3	-48	-66	-85	-135	14
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	1,051	703	1,773	2,136	2,759	2,990	3,301	1,572	1,442
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO									
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	4,832	2,054	4,315	4,660	0	0	0	1,449	4,660
Amortización de Financiamientos Bancarios y Bursátiles	-4,400	-2,576	-3,824	-5,329	-1,173	-434	-1,294	-2,250	-4,569
Amortización de Otros Financiamientos	-74	-57	-43	-43	-53	-53	-53	-29	-30
Intereses Pagados y otras partidas	-411	-398	-492	-739	-453	-346	-201	-341	-587
Intereses Pagados por arrendamientos	-25	-20	-17	-17	-18	-18	-18	-13	-12
Financiamiento "Ajeno"	-78	-999	-61	-1,467	-1,696	-851	-1,565	-1,184	-539
Recompra de Acciones	268	-79	-535	-53	0	0	0	-427	-53
Otras Partidas	0	0	11	-19	0	0	0	363	-19
Dividendos Pagados	0	-392	-778	-778	-778	-778	-778	-393	-388
Financiamiento "Propio"	268	-471	-1,301	-850	-778	-778	-778	-456	-460
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	190	-1,469	-1,362	-2,317	-2,474	-1,629	-2,343	-1,640	-998
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	1,241	-767	410	-181	285	1,362	958	-68	444
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	-60	-73	-171	-184	0	0	0	-103	-184
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	923	2,104	1,265	1,504	1,139	1,424	2,785	1,265	1,504
Efectivo y equiv. al final del Periodo	2,104	1,265	1,504	1,139	1,424	2,785	3,743	1,093	1,764
<i>Cifras UDM</i>									
Capex de Mantenimiento	-111	-119	-159	-176	-175	-176	-177	-108	-108
Flujo Libre de Efectivo	1,444	1,199	1,665	1,719	2,562	2,810	3,138	1,210	2,050
Amortización de Deuda	4,400	2,576	3,824	5,329	1,173	434	1,294	2,178	2,804
Revolución automática	-2,850	-606	-1,751	-4,032	-742	0	0	154	1,335
Amortización de Deuda Final	1,550	1,970	2,072	1,296	431	434	1,294	2,332	4,138
Intereses Netos Pagados (Incluy. Capit.)	379	333	374	500	322	226	95	343	329
Servicio de la Deuda	1,929	2,303	2,447	1,796	753	660	1,389	2,675	4,467
DSCR	0.7	0.5	0.7	1.0	3.4	4.3	2.3	0.5	0.5
Caja Inicial Disponible	923	2,104	1,265	1,504	1,139	1,424	2,785	1,568	1,755
DSCR con Caja Inicial	1.2	1.4	1.2	1.8	4.9	6.4	4.3	1.0	0.9
Deuda Neta a FLE	3.0	3.9	2.9	2.6	1.2	0.4	(0.3)	3.3	2.2
Deuda Neta a EBITDA	1.4	1.5	1.4	1.2	0.7	0.3	(0.2)	1.3	1.5

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

** Proyecciones a partir del 4T23.

Anexo - Escenario Base UDM

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

	Al Cierre:						
	3T20	3T21	3T22	3T23	3T24	3T25	3T26
ACTIVOS TOTALES	21,682	23,231	21,828	22,078	22,733	24,527	26,017
Activo Circulante	11,779	12,687	11,586	11,942	12,660	14,556	16,152
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,568	1,755	1,093	1,764	1,114	1,850	1,984
Cuentas por Cobrar a Clientes	4,223	4,386	4,189	4,305	5,030	5,386	6,193
Otras Cuentas por Cobrar Neto	392	581	276	347	501	518	499
Inventarios	2,499	2,442	2,859	2,308	2,683	3,019	3,342
Impuestos por Recuperar	3,097	3,523	3,169	3,219	3,333	3,784	4,133
Activos no Circulantes	9,903	10,544	10,242	10,136	10,073	9,971	9,865
Inversiones en Subsid. N.C.	1,659	1,743	717	720	635	538	432
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	2,565	3,198	3,449	3,393	3,432	3,462	3,495
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	5,014	5,067	5,314	5,208	5,165	5,122	5,078
Crédito Mercantil	52	52	92	91	91	91	91
Otros Intangibles	4,962	5,015	5,222	5,117	5,074	5,031	4,987
Impuestos Diferidos	605	434	616	724	724	724	724
Otros Activos LP	61	101	146	91	118	126	136
Otros	42	54	95	45	72	80	91
Derechos de Uso por Arrendamiento	19	47	51	46	46	46	46
PASIVOS TOTALES	12,451	12,636	10,907	11,458	11,093	10,713	9,684
Pasivo Circulante	6,647	7,145	9,315	6,813	6,411	7,403	8,796
Pasivo con Costo	1,874	2,332	4,138	2,248	391	1,307	2,347
Proveedores	1,749	1,782	2,095	1,990	2,206	2,393	2,594
Impuestos por Pagar	968	1,029	1,158	1,042	1,337	1,372	1,493
Otros sin Costo	2,056	2,003	1,923	1,533	2,477	2,330	2,361
Beneficios a los Empleados	139	168	140	108	113	117	122
Pasivo por Arrendamiento	3	31	29	18	18	18	18
Otros	1,914	1,805	1,754	1,407	2,346	2,195	2,221
Pasivos no Circulantes	5,804	5,491	1,592	4,645	4,682	3,310	887
Pasivo con Costo	4,625	3,954	971	4,112	4,172	2,829	441
Impuestos Diferidos	297	657	488	360	332	294	251
Otros Pasivos No Circulantes	882	879	134	173	178	187	195
Pasivo por Arrendamiento	19	20	38	66	66	66	66
Beneficios a los Empleados	22	22	43	44	46	48	50
Otros	841	837	53	62	66	73	79
CAPITAL CONTABLE	9,231	10,595	10,921	10,620	11,640	13,814	16,333
Capital Contribuido	506	675	712	199	199	199	199
Utilidades Acumuladas	7,581	8,828	9,066	9,275	9,796	11,410	13,536
Utilidad del Ejercicio	1,144	1,092	1,143	1,146	1,645	2,206	2,598
Deuda Total	6,499	6,286	5,109	6,360	4,563	4,136	2,788
Deuda Neta	4,931	4,531	4,016	4,596	3,450	2,287	805
Días Cuenta por Cobrar Clientes	107	103	94	93	94	94	94
Días Inventario	151	147	141	123	126	130	127
Días por Pagar Proveedores	126	117	103	97	100	102	101

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

** Proyecciones a partir del 4T23.



Credit
Rating
Agency

Genomma Lab

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

HR AA+

HR+1

Corporativos
15 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

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

	UDM al:						
	3T20	3T21	3T22	3T23	3T24	3T25	3T26
Ventas Netas	13,619	14,868	16,778	17,074	18,338	20,899	22,794
México	5,777	6,304	7,028	7,801	8,673	10,178	11,167
Latam	6,316	7,249	8,233	7,665	7,922	8,820	9,612
EUA	1,526	1,312	1,516	1,609	1,743	1,900	2,015
Costos de Operación	5,163	5,723	6,390	6,752	7,171	7,802	8,459
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	8,456	9,145	10,388	10,322	11,167	13,097	14,334
Gastos Generales	5,736	5,981	6,957	6,742	7,327	8,258	9,123
UOPADA (EBITDA)	2,719	3,164	3,431	3,580	3,840	4,839	5,211
Depreciación y Amortización	163	154	228	246	249	251	253
Depreciación PP&E	124	101	158	157	153	155	156
Depreciación por Arrendamiento	39	41	37	48	53	53	53
Amortización de Intangibles	18	16	33	42	43	43	44
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	2,557	3,010	3,203	3,334	3,591	4,588	4,958
Otros Ingresos y (gastos) netos	49	-117	106	-3	0	0	0
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	2,606	2,893	3,309	3,331	3,591	4,588	4,958
Ingresos por Intereses	33	36	122	233	150	114	111
Otros Productos Financieros	1	24	-30	1	0	0	0
Intereses Pagados	478	430	445	758	506	365	233
Intereses Pagados por arrendamiento	22	20	20	16	18	18	18
Ingreso Financiero Neto	-467	-390	-372	-540	-373	-268	-139
Resultado Cambiario	76	-131	-98	-480	-7	-6	-3
Resultado Integral de Financiamiento	-390	-520	-470	-1,020	-381	-274	-142
Utilidad después del RIF	2,216	2,373	2,839	2,311	3,211	4,315	4,816
Participación en Subsid. no Consolidadas	62	18	-168	3	-85	-97	-106
Utilidad antes de Impuestos	2,149	2,124	2,239	2,145	3,126	4,218	4,710
Impuestos sobre la Utilidad	984	772	880	753	938	1,265	1,413
Impuestos Causados	988	542	1,319	850	966	1,303	1,455
Impuestos Diferidos	-4	230	-439	-98	-28	-38	-42
Resultado antes de operaciones discontinuadas	1,164	1,352	1,359	1,392	2,188	2,952	3,297
Utilidad Neta Consolidada	1,164	1,352	1,359	1,392	2,188	2,952	3,297
<i>Cifras UDM</i>							
Cambio en Ventas (%)	7.9%	9.2%	12.8%	1.8%	7.4%	14.0%	9.1%
Margen Bruto	62.1%	61.5%	61.9%	60.5%	60.9%	62.7%	62.9%
Margen EBITDA	20.0%	21.3%	20.5%	21.0%	20.9%	23.2%	22.9%
Tasa de Impuestos (%)	45.8%	36.3%	39.3%	35.1%	30.0%	30.0%	30.0%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	4.9	4.5	4.7	5.0	5.3	6.0	6.5
Retorno sobre Capital Empleado (%)	39.4%	39.2%	38.1%	39.8%	41.8%	48.9%	49.8%
Tasa Pasiva	7.7%	6.8%	7.9%	12.5%	9.6%	8.4%	7.0%
Tasa Activa	0.6%	0.6%	2.1%	4.1%	2.5%	1.7%	1.4%

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

** Proyecciones a partir del 4T23.

Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V. (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)							
	UDM al:						
	3T20	3T21	3T22	3T23	3T24	3T25	3T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	2,149	2,124	2,239	2,145	3,126	4,218	4,710
Estimaciones del Periodo	8	0	19	14	0	0	0
Otras Partidas	15	-2	-6	11	0	0	0
Partidas sin Impacto en el Efectivo	22	-2	13	25	0	0	0
Depreciación y Amortización	163	154	228	246	249	251	253
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb. y Negocios Conjuntos	1	-0	-18	40	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	-62	-18	168	-3	85	97	106
Intereses a Favor	-29	-31	-65	0	-150	-114	-111
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	73	104	319	301	191	239	251
Intereses Devengados	500	413	436	540	506	365	233
Fluctuación Cambiaria	33	188	164	-62	0	0	0
Otras Partidas de Financiamiento e intereses por arrendamiento	-169	-2	32	-10	18	18	18
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	364	599	631	468	523	382	250
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	2,609	2,826	3,202	2,939	3,840	4,839	5,211
Decremento (Incremento) en Clientes	-1,873	-377	91	-543	-725	-356	-807
Decremento (Incremento) en Inventarios	-598	-75	-620	46	-375	-336	-324
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	747	-83	-178	-238	-294	-477	-340
Incremento (Decremento) en Proveedores	-141	70	367	67	216	188	201
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	1,037	-42	222	457	1,244	-103	160
Capital de trabajo	-829	-506	-118	-210	66	-1,084	-1,111
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	-512	-825	-675	-954	-966	-1,303	-1,455
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-1,341	-1,331	-793	-1,164	-900	-2,387	-2,566
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	1,268	1,495	2,409	1,775	2,940	2,452	2,645
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-833	-682	-410	-320	-192	-184	-190
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	24	-17	52	-21	0	0	0
Intereses Cobrados	30	60	92	234	150	114	111
Otros Activos	4	-10	12	-16	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-806	-684	-442	-133	-42	-70	-79
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	462	811	1,967	1,642	2,897	2,382	2,566
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Financiamientos Bancarios	5,792	1,965	1,620	7,525	0	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	-4,613	-2,178	-2,804	-6,142	-1,804	-433	-1,351
Amortización de Otros Financiamientos (see note)	-69	-62	-45	-44	-53	-53	-53
Intereses Pagados y otras partidas	-518	-403	-421	-739	-506	-365	-233
Intereses Pagados por arrendamientos	-22	-20	-20	-16	-18	-18	-18
Financiamiento "Ajeno"	571	-697	-1,670	585	-2,380	-868	-1,654
Dividendos Pagados	0	0	-784	-773	-1,168	-778	-778
Financiamiento "Propio"	-601	169	-824	-1,305	-1,168	-778	-778
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	-31	-528	-2,494	-720	-3,548	-1,646	-2,432
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	431	283	-527	922	-650	736	134
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	4	-95	-135	-251	0	0	0
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	1,133	1,568	1,755	1,093	1,764	1,114	1,850
Efectivo y equiv. al final del Periodo	1,568	1,755	1,093	1,764	1,114	1,850	1,984
<i>Cifras UDM</i>							
Capex de Mantenimiento	-114	-108	-160	-173	-174	-175	-177
Ajustes especiales	0	0	0	0	0	0	0
Flujo Libre de Efectivo	1,067	1,210	2,050	1,292	2,695	2,206	2,398
Amortización de Deuda	4,682	2,178	2,804	6,142	2,248	391	1,307
Revolencia automática	-3,346	-304	-472	-3,708	-1,066	0	0
Amortización de Deuda Final	1,336	1,874	2,332	2,434	1,181	391	1,307
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	488	343	329	505	356	250	122
Servicio de la Deuda	1,824	2,217	2,661	2,939	1,537	641	1,429
DSCR	0.6	0.5	0.8	0.4	1.8	3.4	1.7
Caja Inicial Disponible	1,133	1,568	1,755	1,093	1,764	1,114	1,850
DSCR con Caja Inicial	1.2	1.3	1.4	0.8	2.9	5.2	3.0
Deuda Neta a FLE	4.6	3.7	2.0	3.6	1.3	1.0	0.3
Deuda Neta a EBITDA	1.6	1.4	1.2	1.3	0.8	0.9	0.3

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

** Proyecciones a partir del 4T23.



Credit
Rating
Agency

Genomma Lab

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

HR AA+

HR+1

Corporativos
15 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario de Estrés Año Calendario

Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V. (Estrés): Balance en Pesos Nominales (millones)									
	Al Cierre							Al Cierre	
	2020*	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	3T22	3T23
ACTIVOS TOTALES	21,341	21,543	21,607	20,255	20,916	21,911	22,528	21,828	22,078
Activo Circulante	12,037	11,521	11,312	10,126	10,867	11,960	12,669	11,586	11,942
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,049	1,221	1,504	1,015	1,035	1,767	1,761	1,093	1,764
Efectivo Restringido	55	44	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar a Clientes	4,027	4,233	4,271	3,956	4,384	4,513	4,696	4,189	4,305
Otras Cuentas por Cobrar Neto	509	568	347	302	469	567	637	276	347
Inventarios	2,046	2,202	2,397	2,335	2,319	2,373	2,672	2,859	2,308
Impuestos por Recuperar	3,351	3,254	2,794	2,517	2,661	2,740	2,903	3,169	3,219
Activos no Circulantes	9,303	10,022	10,294	10,129	10,049	9,952	9,859	10,242	10,136
Inversiones en Subsid. N.C.	909	765	788	703	623	536	442	717	720
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	2,795	3,317	3,547	3,413	3,438	3,469	3,504	3,449	3,393
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	4,965	5,303	5,245	5,197	5,154	5,111	5,067	5,314	5,208
Crédito Mercantil	52	52	79	91	91	91	91	92	91
Otros Intangibles	4,913	5,251	5,166	5,107	5,064	5,020	4,976	5,222	5,117
Impuestos Diferidos	540	501	594	724	724	724	724	616	724
Otros Activos LP	94	136	121	92	110	112	122	146	91
Otros	37	87	75	46	64	66	76	95	45
Derechos de Uso por Arrendamiento	57	49	46	46	46	46	46	51	46
PASIVOS TOTALES	12,498	11,471	11,454	9,796	9,416	9,091	8,202	10,907	11,458
Pasivo Circulante	6,614	6,571	9,356	4,809	4,861	5,847	7,378	9,315	6,813
Pasivo con Costo	1,970	2,072	4,826	1,132	391	1,250	2,360	4,138	2,248
Proveedores	1,645	1,440	1,790	1,751	2,045	2,102	2,283	2,095	1,990
Impuestos por Pagar	1,012	1,265	1,053	719	1,009	1,039	1,171	1,158	1,042
Otros sin Costo	1,987	1,794	1,687	1,206	1,415	1,456	1,563	1,923	1,533
Beneficios a los Empleados	151	115	122	110	113	116	119	140	108
Pasivo por Arrendamiento	37	33	25	18	18	18	18	29	18
Otros	1,799	1,647	1,540	1,079	1,285	1,323	1,426	1,754	1,407
Pasivos no Circulantes	5,884	4,900	2,098	4,986	4,555	3,245	824	1,592	4,645
Pasivo con Costo	4,454	3,832	1,552	4,461	4,035	2,749	350	971	4,112
Impuestos Diferidos	552	555	393	357	333	306	277	488	360
Otros Pasivos No Circulantes	879	513	153	169	186	190	197	134	173
Pasivo por Arrendamiento	21	24	38	66	66	66	66	38	66
Beneficios a los Empleados	21	43	49	45	46	48	49	43	44
Otros	837	446	66	58	74	76	82	53	62
CAPITAL CONTABLE	8,842	10,072	10,153	10,459	11,500	12,820	14,326	10,921	10,620
Capital Contribuido	778	699	252	199	199	199	199	712	199
Utilidades Acumuladas	6,661	8,065	8,511	8,885	9,482	10,523	11,843	9,066	9,275
Utilidad del Ejercicio	1,404	1,308	1,389	1,375	1,819	2,098	2,284	1,143	1,146
Deuda Total	6,424	5,904	6,378	5,593	4,427	3,998	2,710	5,109	6,360
Deuda Neta	4,375	4,683	4,874	4,578	3,392	2,231	949	4,016	4,596
Días Cuenta por Cobrar Clientes	108	100	94	94	94	94	94	94	93
Días Inventario	150	144	138	123	125	129	129	141	123
Días por Pagar Proveedores	119	110	104	97	97	98	99	103	97

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

** Proyecciones a partir del 4T23.



Credit
Rating
Agency

Genomma Lab

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

HR AA+

HR+1

Corporativos
15 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

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

	Año Calendario							Acumulado	
	2020*	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	9M22	9M23
Ventas Netas	13,870	15,487	16,820	16,538	17,280	18,701	20,138	12,688	12,942
México	5,930	6,736	6,998	7,709	8,129	8,994	9,813	5,126	5,923
Latam	6,397	7,438	8,351	7,360	7,855	8,437	9,090	6,369	5,743
EUA	1,540	1,313	1,509	1,469	1,295	1,270	1,235	1,193	1,276
Costos de Operación	5,282	5,924	6,656	6,723	7,194	7,711	8,290	4,876	4,971
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	8,588	9,563	10,164	9,815	10,086	10,990	11,849	7,812	7,970
Gastos Generales	5,507	6,400	6,695	6,624	6,739	7,331	8,035	5,265	5,311
UOPADA (EBITDA)	3,081	3,163	3,468	3,191	3,347	3,659	3,813	2,547	2,659
Depreciación y Amortización	159	170	227	252	249	251	253	171	190
Depreciación PP&E	111	116	153	156	154	155	156	114	118
Depreciación por Arrendamiento	48	39	36	53	53	53	53	28	40
Amortización de Intangibles	18	16	39	43	43	43	44	29	33
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	2,922	2,993	3,241	2,939	3,098	3,408	3,560	2,376	2,469
Otros Ingresos y (gastos) netos	-154	54	4	92	0	0	0	98	92
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	2,768	3,047	3,245	3,031	3,098	3,408	3,560	2,474	2,561
Ingresos por Intereses	31	65	118	227	56	41	16	82	198
Otros Productos Financieros	0	0	0	1	0	0	0	0	1
Intereses Pagados	436	424	497	751	453	346	201	339	599
Intereses Pagados por arrendamiento	25	20	17	17	18	18	18	13	12
Gastos Financieros	178	329	406	105	0	0	0	342	105
Ingreso Financiero Neto	-608	-708	-802	-645	-415	-322	-202	-611	-518
Resultado Cambiario	11	-26	-209	-372	-4	-2	-1	-101	-372
Resultado Integral de Financiamiento	-597	-734	-1,011	-1,018	-419	-324	-203	-712	-891
Utilidad después del RIF	2,171	2,312	2,234	2,013	2,679	3,084	3,357	1,762	1,670
Participación en Subsid. no Consolidadas	-1	-90	23	-72	-80	-87	-94	-36	-56
Utilidad antes de Impuestos	2,170	2,222	2,257	1,941	2,599	2,997	3,263	1,727	1,614
Impuestos sobre la Utilidad	767	914	868	566	780	899	979	583	468
Impuestos Causados	827	939	1,099	687	803	926	1,008	835	587
Impuestos Diferidos	-60	-25	-231	-121	-23	-27	-29	-251	-118
Utilidad Neta Consolidada	1,404	1,308	1,389	1,375	1,819	2,098	2,284	1,143	1,146
<i>Cifras UDM</i>								<i>Cifras UDM</i>	
Cambio en Ventas (%)	9.1%	11.7%	8.6%	-1.7%	4.5%	8.2%	7.7%	12.8%	1.8%
Margen Bruto	61.9%	61.7%	60.4%	59.3%	58.4%	58.8%	58.8%	61.9%	60.5%
Margen EBITDA	22.2%	20.4%	20.6%	19.3%	19.4%	19.6%	18.9%	20.5%	21.0%
Tasa de Impuestos (%)	35.3%	41.1%	38.4%	29.2%	30.0%	30.0%	30.0%	39.3%	35.1%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	5.0	4.7	4.7	4.8	5.0	5.4	5.7	4.9	5.0
Retorno sobre Capital Empleado (%)	42.7%	38.2%	38.4%	35.5%	37.0%	38.5%	38.8%	38.1%	39.8%
Tasa Pasiva	7.0%	6.8%	8.8%	12.2%	9.3%	8.2%	6.6%	7.9%	12.5%
Tasa Activa	0.6%	1.1%	2.1%	4.0%	1.1%	0.7%	0.3%	2.1%	4.1%

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

** Proyecciones a partir del 4T23.



Credit
Rating
Agency

Genomma Lab

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

HR AA+

HR+1

Corporativos

15 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

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

	Año Calendario							Acumulado	
	2020*	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	9M22	9M23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	2,170	2,222	2,257	1,941	2,599	2,997	3,263	1,727	1,614
Estimaciones del Periodo	0	21	14	7	0	0	0	6	7
Otras Partidas	17	-2	5	2	0	0	0	-4	2
Partidas sin Impacto en el Efectivo	18	20	18	9	0	0	0	3	9
Depreciación y Amortización	159	170	227	252	249	251	253	171	190
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	1	4	6	11	0	0	0	-22	11
Pérdida (Reversión) por Deterioro	0	6	18	0	0	0	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	1	90	-23	72	80	87	94	36	56
Intereses a Favor	-31	-65	0	-29	-56	-41	-16	0	0
Fluctuación Cambiaria	0	0	0	-8	4	2	1	0	0
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	129	205	228	298	278	298	331	184	257
Intereses Devengados	461	444	408	565	453	346	201	281	413
Posición Monetaria y Ajustes por Inflación en Subsidiaria en Economía Hiperinflacionaria	106	215	123	-61	0	0	0	124	-61
Otras Partidas de Financiamiento e intereses por arrendamiento	16	12	-10	4	18	18	18	0	0
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	583	671	520	508	471	364	219	404	352
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	2,900	3,118	3,024	2,757	3,347	3,659	3,813	2,318	2,233
Decremento (Incremento) en Clientes	-767	-183	-285	-59	-428	-130	-183	-150	-408
Decremento (Incremento) en Inventarios	-228	-228	-435	-386	17	-54	-299	-839	-359
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	29	-211	48	425	-328	-179	-243	-35	-321
Incremento (Decremento) en Proveedores	-210	-172	404	120	293	57	182	695	359
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	741	-18	4	4	516	74	246	204	657
Capital de trabajo	-434	-811	-263	103	70	-231	-298	-125	-72
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	-752	-838	-706	-835	-803	-926	-1,008	-486	-734
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-1,186	-1,649	-969	-732	-733	-1,157	-1,306	-611	-806
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	1,715	1,468	2,055	2,026	2,614	2,502	2,507	1,707	1,428
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN									
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-697	-630	-403	-232	-179	-186	-191	-257	-174
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	9	6	22	6	0	0	0	49	6
Inversión en Activos Intangibles	-8	-207	-19	0	0	0	0	-9	0
Intereses Cobrados	32	65	118	227	56	41	16	83	198
Otros Activos	0	0	0	-16	0	0	0	0	-16
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-664	-766	-282	-14	-123	-145	-175	-135	14
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	1,051	703	1,773	2,011	2,491	2,357	2,333	1,572	1,442
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO									
Financiamientos Bancarios y Bursátiles	4,832	2,054	4,315	4,660	0	0	0	1,449	4,660
Amortización de Financiamientos Bancarios y Bursátiles	-4,400	-2,576	-3,824	-5,328	-1,170	-430	-1,289	-2,250	-4,569
Amortización de Otros Financiamientos	-74	-57	-43	-43	-53	-53	-53	-29	-30
Intereses Pagados y otras partidas	-411	-398	-492	-739	-453	-346	-201	-341	-587
Intereses Pagados por arrendamientos	-25	-20	-17	-17	-18	-18	-18	-13	-12
Financiamiento "Ajeno"	-78	-999	-61	-1,466	-1,693	-847	-1,560	-1,184	-539
Recompra de Acciones	268	-79	-535	-53	0	0	0	-427	-53
Otras Partidas	0	0	11	-19	0	0	0	363	-19
Dividendos Pagados	0	-392	-778	-778	-778	-778	-778	-393	-388
Financiamiento "Propio"	268	-471	-1,301	-850	-778	-778	-778	-456	-460
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	190	-1,469	-1,362	-2,316	-2,471	-1,625	-2,338	-1,640	-998
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	1,241	-767	410	-305	19	733	-6	-68	444
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	-60	-73	-171	-184	0	0	0	-103	-184
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	923	2,104	1,265	1,504	1,015	1,035	1,767	1,265	1,504
Efectivo y equiv. al final del Periodo	2,104	1,265	1,504	1,015	1,035	1,767	1,762	1,093	1,764
<i>Cifras UDM</i>									
Capex de Mantenimiento	-111	-119	-159	-176	-175	-176	-177	-108	-108
Flujo Libre de Efectivo	1,444	1,199	1,665	1,606	2,369	2,256	2,260	1,210	2,050
Amortización de Deuda	4,400	2,576	3,824	5,328	1,170	430	1,289	2,178	2,804
Revolencia automática	-2,850	-606	-1,751	-4,032	-742	0	0	154	1,335
Amortización de Deuda Final	1,550	1,970	2,072	1,295	428	430	1,289	2,332	4,138
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	379	333	374	511	397	305	185	343	329
Servicio de la Deuda	1,929	2,303	2,447	1,807	825	735	1,474	2,675	4,467
DSCR	0.7	0.5	0.7	0.9	2.9	3.1	1.5	0.5	0.5
Caja Inicial Disponible	923	2,104	1,265	1,504	1,015	1,035	1,767	1,568	1,755
DSCR con Caja Inicial	1.2	1.4	1.2	1.7	4.1	4.5	2.7	1.0	0.9
Deuda Neta a FLE	3.0	3.9	2.9	2.9	1.4	1.0	0.4	3.3	2.2
Deuda Neta a EBITDA	1.4	1.5	1.4	1.4	1.0	0.6	0.2	1.3	1.5

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

** Proyecciones a partir del 4T23.

Anexo - Escenario de Estrés UDM

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

	Al Cierre:						
	3T20	3T21	3T22	3T23	3T24	3T25	3T26
ACTIVOS TOTALES	21,682	23,231	21,828	22,078	21,042	22,122	22,501
Activo Circulante	11,779	12,687	11,586	11,942	10,966	12,141	12,615
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,568	1,755	1,093	1,764	21	384	23
Cuentas por Cobrar a Clientes	4,223	4,386	4,189	4,305	4,729	4,931	5,363
Otras Cuentas por Cobrar Neto	392	581	276	347	451	454	428
Inventarios	2,499	2,442	2,859	2,308	2,628	3,006	3,231
Impuestos por Recuperar	3,097	3,523	3,169	3,219	3,136	3,366	3,570
Activos no Circulantes	9,903	10,544	10,242	10,136	10,076	9,981	9,887
Inversiones en Subsid. N.C.	1,659	1,743	717	720	644	558	466
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	2,565	3,198	3,449	3,393	3,432	3,462	3,495
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	5,014	5,067	5,314	5,208	5,165	5,122	5,078
Crédito Mercantil	52	52	92	91	91	91	91
Otros Intangibles	4,962	5,015	5,222	5,117	5,074	5,031	4,987
Impuestos Diferidos	605	434	616	724	724	724	724
Otros Activos LP	61	101	146	91	111	116	123
Otros	42	54	95	45	65	70	78
Derechos de Uso por Arrendamiento	19	47	51	46	46	46	46
PASIVOS TOTALES	12,451	12,636	10,907	11,458	10,143	9,815	8,736
Pasivo Circulante	6,647	7,145	9,315	6,813	5,469	6,506	7,836
Pasivo con Costo	1,874	2,332	4,138	2,248	391	1,307	2,347
Proveedores	1,749	1,782	2,095	1,990	1,850	2,066	2,311
Impuestos por Pagar	968	1,029	1,158	1,042	986	1,075	1,106
Otros sin Costo	2,056	2,003	1,923	1,533	2,243	2,058	2,072
Beneficios a los Empleados	139	168	140	108	112	115	118
Pasivo por Arrendamiento	3	31	29	18	18	18	18
Otros	1,914	1,805	1,754	1,407	2,113	1,925	1,936
Pasivos no Circulantes	5,804	5,491	1,592	4,645	4,674	3,309	900
Pasivo con Costo	4,625	3,954	971	4,112	4,162	2,819	434
Impuestos Diferidos	297	657	488	360	341	313	284
Otros Pasivos No Circulantes	882	879	134	173	171	177	182
Pasivo por Arrendamiento	19	20	38	66	66	66	66
Beneficios a los Empleados	22	22	43	44	46	47	48
Otros	841	837	53	62	59	64	68
CAPITAL CONTABLE	9,231	10,595	10,921	10,620	10,899	12,307	13,765
Capital Contribuido	506	675	712	199	199	199	199
Utilidades Acumuladas	7,581	8,828	9,066	9,275	9,482	10,523	11,843
Utilidad del Ejercicio	1,144	1,092	1,143	1,146	1,218	1,585	1,723
Deuda Total	6,499	6,286	5,109	6,360	4,553	4,126	2,781
Deuda Neta	4,931	4,531	4,016	4,596	4,532	3,742	2,758
Días Cuenta por Cobrar Clientes	107	103	94	93	97	95	95
Días Inventario	151	147	141	123	127	131	128
Días por Pagar Proveedores	126	117	103	97	95	99	99

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

** Proyecciones a partir del 4T23.



Credit
Rating
Agency

Genomma Lab

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

HR AA+

HR+1

Corporativos
15 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

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

	UDM al:						
	3T20	3T21	3T22	3T23	3T24	3T25	3T26
Ventas Netas	13,619	14,868	16,778	17,074	16,289	18,566	19,770
México	5,777	6,304	7,028	7,796	7,640	9,002	9,604
Latam	6,316	7,249	8,233	7,725	7,437	8,285	8,920
EUA	1,526	1,312	1,516	1,592	1,212	1,279	1,246
Costos de Operación	5,163	5,723	6,390	6,752	7,048	7,575	8,137
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	8,456	9,145	10,388	10,322	9,241	10,991	11,632
Gastos Generales	5,736	5,981	6,957	6,742	6,406	7,186	7,863
UOPADA (EBITDA)	2,719	3,164	3,431	3,580	2,835	3,805	3,769
Depreciación y Amortización	163	154	228	246	249	251	253
Depreciación PP&E	124	101	158	157	153	155	156
Depreciación por Arrendamiento	39	41	37	48	53	53	53
Amortización de Intangibles	18	16	33	42	43	43	44
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	2,557	3,010	3,203	3,334	2,586	3,554	3,516
Otros Ingresos y (gastos) netos	49	-117	106	-3	0	0	0
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	2,606	2,893	3,309	3,331	2,586	3,554	3,516
Ingresos por Intereses	33	36	122	233	83	40	22
Otros Productos Financieros	1	24	-30	1	0	0	0
Intereses Pagados	478	430	445	758	506	365	233
Intereses Pagados por arrendamiento	22	20	20	16	18	18	18
Ingreso Financiero Neto	-467	-390	-372	-540	-440	-343	-229
Resultado Cambiario	76	-131	-98	-480	-3	-2	-1
Resultado Integral de Financiamiento	-390	-520	-470	-1,020	-443	-345	-230
Utilidad después del RIF	2,216	2,373	2,839	2,311	2,142	3,209	3,287
Participación en Subsid. no Consolidadas	62	18	-168	3	-76	-86	-92
Utilidad antes de Impuestos	2,149	2,124	2,239	2,145	2,067	3,123	3,195
Impuestos sobre la Utilidad	984	772	880	753	620	937	958
Impuestos Causados	988	542	1,319	850	639	965	987
Impuestos Diferidos	-4	230	-439	-98	-19	-28	-29
Resultado antes de operaciones discontinuadas	1,164	1,352	1,359	1,392	1,447	2,186	2,236
Utilidad Neta Consolidada	1,164	1,352	1,359	1,392	1,447	2,186	2,236
<i>Cifras UDM</i>							
Cambio en Ventas (%)	7.9%	9.2%	12.8%	1.8%	-4.6%	14.0%	6.5%
Margen Bruto	62.1%	61.5%	61.9%	60.5%	56.7%	59.2%	58.8%
Margen EBITDA	20.0%	21.3%	20.5%	21.0%	17.4%	20.5%	19.1%
Tasa de Impuestos (%)	45.8%	36.3%	39.3%	35.1%	30.0%	30.0%	30.0%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	4.9	4.5	4.7	5.0	4.7	5.4	5.6
Retorno sobre Capital Empleado (%)	39.4%	39.2%	38.1%	39.8%	31.0%	39.5%	37.7%
Tasa Pasiva	7.7%	6.8%	7.9%	12.5%	9.6%	8.4%	7.0%
Tasa Activa	0.6%	0.6%	2.1%	4.1%	1.5%	0.7%	0.4%

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

** Proyecciones a partir del 4T23.

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

	UDM al:						
	3T20	3T21	3T22	3T23	3T24	3T25	3T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	2,149	2,124	2,239	2,145	2,067	3,123	3,195
Estimaciones del Periodo	8	0	19	14	0	0	0
Otras Partidas	15	-2	-6	11	0	0	0
Partidas sin Impacto en el Efectivo	22	-2	13	25	0	0	0
Depreciación y Amortización	163	154	228	246	249	251	253
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb. y Negocios Conjuntos	1	-0	-18	40	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	-62	-18	168	-3	76	86	92
Intereses a Favor	-29	-31	-65	0	-83	-40	-22
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	73	104	319	301	236	300	324
Intereses Devengados	500	413	436	540	506	365	233
Fluctuación Cambiaria	33	188	164	-62	0	0	0
Otras Partidas de Financiamiento e intereses por arrendamiento	-169	-2	32	-10	18	18	18
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	364	599	631	468	523	382	250
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	2,609	2,826	3,202	2,939	2,826	3,805	3,769
Decremento (Incremento) en Clientes	-1,873	-377	91	-543	-425	-202	-432
Decremento (Incremento) en Inventarios	-598	-75	-620	46	-321	-377	-225
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	747	-83	-178	-238	-41	-238	-185
Incremento (Decremento) en Proveedores	-141	70	367	67	-141	217	245
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	1,037	-42	222	457	652	-90	50
Capital de trabajo	-829	-506	-118	-210	-275	-690	-547
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	-512	-825	-675	-954	-639	-965	-987
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-1,341	-1,331	-793	-1,164	-914	-1,655	-1,534
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	1,268	1,495	2,409	1,775	1,912	2,149	2,235
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-833	-682	-410	-320	-192	-184	-190
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	24	-17	52	-21	0	0	0
Intereses Cobrados	30	60	92	234	83	40	22
Otros Activos	4	-10	12	-16	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-806	-684	-442	-133	-109	-145	-168
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	462	811	1,967	1,642	1,803	2,005	2,066
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Financiamientos Bancarios	5,792	1,965	1,620	7,525	0	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	-4,613	-2,178	-2,804	-6,142	-1,802	-429	-1,346
Amortización de Otros Financiamientos (see note)	-69	-62	-45	-44	-53	-53	-53
Intereses Pagados y otras partidas	-518	-403	-421	-739	-506	-365	-233
Intereses Pagados por arrendamientos	-22	-20	-20	-16	-18	-18	-18
Financiamiento "Ajeno"	571	-697	-1,670	585	-2,378	-864	-1,649
Dividendos Pagados	0	0	-784	-773	-1,168	-778	-778
Financiamiento "Propio"	-601	169	-824	-1,305	-1,168	-778	-778
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	-31	-528	-2,494	-720	-3,545	-1,642	-2,427
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	431	283	-527	922	-1,743	363	-361
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	4	-95	-135	-251	0	0	0
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	1,133	1,568	1,755	1,093	1,764	21	384
Efectivo y equiv. al final del Periodo	1,568	1,755	1,093	1,764	21	384	23
<i>Cifras UDM</i>							
Capex de Mantenimiento	-114	-108	-160	-173	-174	-175	-177
Ajustes especiales	0	0	0	0	0	0	0
Flujo Libre de Efectivo	1,067	1,210	2,050	1,292	1,668	1,903	1,987
Amortización de Deuda	4,682	2,178	2,804	6,142	2,248	391	1,307
Revolencia automática	-3,346	-304	-472	-3,708	-1,066	0	0
Amortización de Deuda Final	1,336	1,874	2,332	2,434	1,181	391	1,307
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	488	343	329	505	423	325	211
Servicio de la Deuda	1,824	2,217	2,661	2,939	1,604	716	1,518
DSCR	0.6	0.5	0.8	0.4	1.0	2.7	1.3
Caja Inicial Disponible	1,133	1,568	1,755	1,093	1,764	21	384
DSCR con Caja Inicial	1.2	1.3	1.4	0.8	2.1	2.7	1.6
Deuda Neta a FLE	4.6	3.7	2.0	3.6	2.7	2.0	1.4
Deuda Neta a EBITDA	1.6	1.4	1.2	1.4	1.4	1.5	1.0

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

** Proyecciones a partir del 4T23.

Glosario

El **Flujo de Libre de Efectivo (FLE)** se define como el flujo de caja de las actividades de operación más las necesidades de capital circulante menos una provisión para CAPEX de mantenimiento más los dividendos recibidos, si los hubiera, menos los impuestos pagados y menos los gastos por contratos de arrendamiento financiero, incluidos tanto la amortización como los intereses. El cálculo puede incluir una consideración de Ajuste Especial si se considera que determinados componentes de las cuentas enumeradas no son apropiados para la medida (por ejemplo, no recurrentes, de naturaleza no operativa.). La medida se basa en los cuatro trimestres anteriores o en los últimos doce meses (UDM).

El **Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda (DSCR)**, por sus siglas en inglés se define como el FLE dividido por el servicio de la deuda. A efectos de este indicador, el servicio de la deuda se define como el gasto financiero neto (gastos financieros menos ingresos financieros) más la amortización obligatoria de la deuda. Se excluyen los pagos anticipados, así como los pagos derivados de *Excess Cash Flow Sweep* (ECFS por sus siglas en inglés). Algunas refinanciaciones de deuda también pueden excluirse del cálculo del servicio de la deuda. También se excluyen los intereses capitalizados de los contratos de crédito que originalmente contemplaban tales intereses. No se excluirán los intereses capitalizados procedentes de reestructuraciones forzosas de deuda. El servicio de la deuda se mide sobre una base UDM.

DSCR con Caja. Se trata de la misma métrica que la anterior, con la excepción de que el efectivo al final del período anterior de cuatro trimestres se añade al FLE, al igual que cualquier efectivo reservado exclusivamente para la deuda que se está calificando.

Los **Años de Pago** se definen como la deuda neta dividida por el FLE.

Coefficiente entre Activos Comercializables y Pasivos (ACP). Mide la estimación de HR Ratings del valor de mercado de los activos de la entidad calificada con respecto al valor contable de sus pasivos.

Estas métricas tienen las siguientes ponderaciones en la determinación de nuestra calificación cuantitativa preliminar:

Ponderación de Métricas

DSCR	30%
DSCR con Caja	20%
Años de Pago	30%
ACP	20%

El periodo de calificación de este informe consta de cinco periodos UDM, que comprenden dos periodos históricos con información reportada y tres periodos proyectados. El periodo proyectado es el trimestre inmediatamente posterior al último periodo con información adecuadamente reportada. Los periodos se definen como sigue con sus respectivas ponderaciones.



**Credit
Rating
Agency**

Genomma Lab

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

HR AA+

HR+1

Corporativos
15 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

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 Garcia +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/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	Genomma Lab LP: HR AA+ / Perspectiva Estable Genomma Lab CP: HR+1
Fecha de última acción de calificación	Genomma Lab LP: 21 de diciembre de 2022 Genomma Lab CP: 21 de diciembre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T17 – 3T23
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).

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