

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

Tipo de Calificación	Calificación	Perspectiva	Última Acción de Calificación
Nacional de Largo Plazo	AA(mex)	Estable	Ratificación el 5 de marzo de 2018

[Pulse aquí para ver la lista completa de calificaciones](#)

Resumen de Información Financiera

	2016	2017	2018P	2019P
Ingresos (MXN miles)	11,316,310	12,078,443	12,550,770	13,224,512
Margen de EBITDAR Operativo (%)	19.2	22.2	20.0	21.5
Flujo de Caja Operativo (MXN miles)	1,351,301	1,114,792	1,428,580	1,679,317
Deuda Total Ajustada/EBITDAR (veces)	2.9	1.9	2.1	1.4

P: proyección.
Fuente: Fitch

Fitch Ratings ratificó las calificaciones de Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V. (Genomma Lab) de largo y corto plazo en 'AA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. Asimismo, Fitch revisó la Perspectiva de la calificación nacional de largo plazo a Estable desde Negativa.

La calificación de Genomma Lab se fundamenta en su posición de mercado en las industrias de productos farmacéuticos *over-the-counter* (OTC) y de bienes de consumo. Además, incorpora la diversificación geográfica de sus operaciones que le ha permitido mantener una posición financiera defensiva cuando su mercado principal, México, registró resultados débiles durante 2015. Las calificaciones consideran una estructura reducida de costos y generación de flujo de fondos libre (FFL) positivo a lo largo del ciclo económico, factores que han prevalecido a través del tiempo. La revisión de la Perspectiva a Estable considera la recuperación de los resultados e indicadores financieros de la empresa en 2017, además del logro del refinanciamiento de LAB 13-2 con vencimiento en septiembre de 2017 y las acciones que viene realizando para financiar su planta de fármacos y el refinanciamiento de LAB13, con vencimiento en julio de 2018. Adicionalmente, la perspectiva incorpora la expectativa de Fitch de que la compañía ya no realizará cargos o provisiones significativas en su balance.

Factores Clave de la Calificación

Diversificación Geográfica Fortalece Posición de Negocios: Genomma Lab es una empresa líder en la venta de productos farmacéuticos y de bienes de consumo. Tiene la capacidad tanto de desarrollar productos nuevos y extensiones de línea, como de revitalizar marcas adquiridas. Además de sus operaciones en México, la empresa tiene presencia en Latinoamérica y Estados Unidos. Su operación en otros mercados logró compensar en gran medida los resultados operativos débiles en México en 2015. Durante 2017, las operaciones fuera de México representaron 60.5% de los ingresos consolidados, en comparación con 47% de los ingresos en 2014.

Capacidad de Generación de FFL Positivo: La compañía conserva una estructura de costos y gastos de operación delgada que le permite mantener márgenes operativos relativamente altos para su industria. Además, muestra márgenes de EBITDA promedio históricos mayores a 20% por año y un FFL positivo. Durante 2017, Genomma Lab generó flujo de caja operativo (FCO) de MXN1,115 millones y FFL de MXN926 millones. Fitch espera que hacia adelante estos niveles se mantengan.

Liquidez Adecuada, Riesgo de Refinanciamiento Bajo: La liquidez de Genomma Lab es adecuada para su estructura de vencimientos de deuda. Al cierre de 2017, la compañía contaba con un saldo de caja y valores líquidos por MXN1,093 millones y vencimientos de deuda de corto plazo de MXN3,013 millones (64% del total de la deuda). La empresa tiene planeado hacer una emisión por hasta MXN3,000 millones para refinanciar los vencimientos de sus certificados bursátiles (CBs) por MXN2,000 millones con vencimiento en julio de 2018 y otros pasivos financieros.

Mejora en Apalancamiento: A diciembre de 2017, Genomma Lab presentó un indicador de deuda total a EBITDA de 1.8

veces (x) y de deuda neta a EBITDA de 1.4x, niveles que mostraron una mejoría importante respecto de los presentados a finales de 2015 de 3.4x y 2.5, respectivamente. Dicha disminución se explica por la recuperación de los márgenes de rentabilidad y por el fortalecimiento en la generación de FCO de Genomma Lab en los últimos 2 años. Fitch espera que durante 2018 el nivel de apalancamiento bruto suba a aproximadamente 2.2x, debido al financiamiento de inversiones, para luego bajar de manera gradual.

La agencia reconoce la recuperación paulatina en la rentabilidad de Genomma Lab, así como sus iniciativas para lograr eficiencias mayores en cuanto al servicio de abastecimiento a los clientes de las operaciones fuera de México. Fitch esperaría que esta recuperación continuara reflejándose en los resultados de la compañía en el corto a mediano plazo.

Construcción de Planta Favorecerá Márgenes Operativos: Fitch considera que la iniciativa de la compañía para construir una planta de manufactura de fármacos OTC y productos de cuidado personal para el autoabastecimiento de productos es positiva. Con este desarrollo, Genomma Lab estaría mejor posicionada en términos de generación de eficiencias y ahorros en costos, lo que le permitiría alcanzar márgenes mayores de rentabilidad y compensar, de alguna manera, los efectos del incremento en costos de publicidad y algunos otros, derivados de la depreciación del peso mexicano frente al dólar estadounidense. La inversión en la planta sería de MXN1,400 millones. Este monto se financiaría, en su mayoría con deuda. Genomma Lab espera que esta planta esté en total operación hacia finales del primer trimestre de 2019.

Derivación de la Calificación respecto a Pares

Derivación de la Calificación frente a los Pares	
Comparación con Pares	La posición de mercado de Genomma Lab es comparable con la de otros emisores del sector de consumo en México calificados en el rango de la categoría AA(mex), tales como Grupo Lala [AA(mex)] y Sigma Alimentos [AA+(mex)]. Sin embargo, los productos comercializados por Genomma no se consideran de primera necesidad y por lo tanto su demanda es más sensible a escenarios de incertidumbre económica o caídas en el consumo. Por otro lado, la compañía mantiene una diversificación geográfica en países con entornos económicos más débiles que los de los países donde operan Sigma Alimentos y Grupo Bimbo [AA+(mex)]. En lo referente a posición financiera, Genomma es una de las compañías que presenta márgenes mayores de rentabilidad de las calificadas en la categoría AA(mex), mientras que, en términos de apalancamiento, se encuentra en niveles similares a los de Chedraui [AA(mex)].
Vínculo Matriz/Subsidiaria	No hay un vínculo entre matriz y subsidiaria que sea aplicable.
Techo País	No hay una limitación en las calificaciones a causa del techo país.
Entorno Operativo	No hay un efecto del entorno operativo sobre las calificaciones.
Otros Factores	No aplican.
Fuente: Fitch	

Sensibilidad de la Calificación

Factores futuros que podrían llevar, de forma individual o en conjunto, a una acción positiva de calificación:

Fitch no anticipa una acción de calificación positiva en el corto plazo para la compañía, dada la acción de calificación actual. Sin embargo, las acciones que podrían fortalecer la calidad crediticia de Genomma son:

- consistencia en los próximos años en el desempeño operativo y financiero;
- construcción y migración exitosa a la nueva planta de producción de los productos que hoy son tercerizados;
- materialización de las eficiencias esperadas una vez que la planta nueva inicie operaciones;
- mejora en márgenes de rentabilidad;
- generación de FFL positivo de forma consistente;
- niveles de apalancamiento neto medido como deuda neta a EBITDA por debajo de 1.5x de manera sostenida.

Factores futuros que podrían llevar, de forma individual o en conjunto, a una acción negativa de calificación:

- deterioro permanente en la rentabilidad que presione de manera sostenida los indicadores deuda a EBITDA por encima de 3.0x y de deuda neta a EBITDA por encima de 2.0x;
- inversiones o adquisiciones financiadas principalmente con deuda;
- generación persistente de FFL negativo o distribuciones a los accionistas superiores al FFL.

Liquidez y Estructura de la Deuda

La liquidez de Genomma Lab es adecuada para su estructura de vencimientos de deuda. Al cierre de 2017, la compañía contaba con un saldo de caja y valores líquidos por MXN1,093 millones y vencimientos de deuda de corto plazo de MXN3,013 millones (64% del total de la deuda). La empresa tiene planeado hacer una emisión por hasta MXN3,000 millones para refinanciar los vencimientos de sus CBs por MXN2,000 millones con vencimiento en julio 2018 y otros pasivos financieros de corto plazo.

A diciembre de 2017, Genomma Lab registró deuda financiera por MXN4,703 millones, 74% de la cual corresponde a dos emisiones locales de CBs con vencimientos en 2018 y 2020. Además de las emisiones, mantiene créditos bancarios de corto plazo con Bancomer y Banco Santander por un total de MXN940 millones que se utilizaron para prepagar parte de los CBs que vencieron en septiembre de 2017. A la misma fecha, Genomma presentó un indicador de deuda a EBITDA de 1.8x, por debajo de lo registrado en los últimos 3 años (de entre 2.7x y 3.4x) y ligeramente menor que las estimaciones de Fitch.

Vencimientos de Deuda y Liquidez Proyectados al Año Fiscal 2018

Resumen de Liquidez	Original 31 dic 2016	Original 31 dic 2017
(MXN miles)		
Efectivo Disponible y Equivalentes	1,846,229	1,092,741
Inversiones de Corto Plazo	0	0
Menos: Efectivo y Equivalentes Restringidos	0	0
Efectivo Disponible y Equivalentes Definidos por Fitch	1,846,229	1,092,741
Líneas de Crédito Comprometidas	0	0
Liquidez Total	1,846,229	1,092,741
Más: Flujo de Fondos Libre Proyectado por Fitch a 2018 (después de Dividendos)		148,828
Puntaje de Liquidez		0.4
EBITDA de los Últimos 12 meses	2,081,842	2,600,258
Flujo de Fondos Libre de los Últimos 12 meses	1,193,184	925,546
Fuente: Fitch y reportes de la compañía		

Vencimientos de Deuda Programados	Original
(MXN miles)	31 dic 2017
Diciembre 31, 2018	3,013,055
Diciembre 31, 2019	76,022

Diciembre 31, 2020	1,576,022
Diciembre 31, 2021	38,010
Diciembre 31, 2022	0
Después de 2022	0
Deuda Total	4,703,109
Fuente: Fitch y reportes de la compañía	

Supuestos Clave

Los supuestos clave de Fitch considerados en el caso base de calificación del emisor incluyen:

- un incremento promedio en ingresos totales de 5% anual en 2018 a 2021;
- ventas en México crecen 4% en 2018 y se recupera el consumo en Brasil y Argentina;
- margen de EBITDA de 23.6% en promedio para 2018 a 2021;
- se termina la construcción de la planta de fármacos en el primer trimestre de 2019;
- monto de inversión en la planta de MXN1,400 millones repartida entre 2017 y 2018;
- capex promedio para el período de 2019 a 2021 de MXN158 millones;
- FCO de MXN1,891 millones en promedio para el horizonte de proyección;
- reparto de dividendos de 10% de la utilidad neta del año anterior;
- FFL de MXN1,307 millones en promedio para 2018 a 2021;
- compras paquetes de marcas en 2019;
- recompra de acciones por MXN200 millones anualmente, en promedio;
- se refinancia el CB con vencimiento en julio de 2018 (MXN2,000 millones) a través de la emisión de otro CB;
- la construcción de la planta se financia con créditos bancarios de largo plazo.

Información Financiera

(MXN Miles)	Histórico			Proyecciones		
	31 dic 2018	31 dic 2016	31 dic 2017	31 dic 2018	31 dic 2019	31 dic 2020
RESUMEN DE ESTADO DE RESULTADOS						
Ingresos Netos	11,042,451	11,316,310	12,078,443	12,550,770	13,224,512	13,931,322
Crecimiento de Ingresos (%)	-4.3	2.5	6.7	5.0	5.4	5.3
EBITDA Operativo	1,798,012	2,091,842	2,600,258	2,384,646	2,711,025	2,925,578
Margen de EBITDA Operativo (%)	16.3	18.5	21.5	19.0	20.5	21.0
EBITDAR Operativo	1,898,615	2,171,395	2,679,811	2,510,154	2,843,270	3,064,891
Margen de EBITDAR Operativo (%)	17.2	19.2	22.2	20.0	21.5	22.0
EBIT Operativo	-975,221	-1,666,964	2,531,373	2,204,087	2,537,968	2,758,910
Margen de EBIT Operativo (%)	-8.8	-14.7	21.0	17.6	19.2	19.8
Intereses Financieros Brutos	-366,973	-329,941	-471,137	-356,262	-307,640	-197,688
Resultado antes de Impuestos	-1,454,685	-1,516,313	2,165,184	1,847,824	2,230,328	2,561,222
RESUMEN DE BALANCE GENERAL						
Efectivo Disponible	1,725,904	1,846,229	1,092,741	1,551,687	1,397,481	1,165,753
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	6,180,114	5,834,361	4,703,109	4,586,545	3,310,523	1,734,501
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	6,884,335	6,311,679	5,180,427	5,339,591	4,103,994	2,570,380
Deuda Neta	4,454,210	3,988,132	3,610,368	3,304,858	1,913,042	568,748
RESUMEN DE FLUJO DE CAJA						
EBITDA Operativo	1,798,012	2,091,842	2,600,258	2,384,646	2,711,025	2,925,578
Intereses Pagados en Efectivo	-343,257	-323,544	-472,176	-356,262	-307,640	-197,688
Impuestos Pagados en Efectivo	-456,124	-966,664	-316,225	-572,826	-691,402	-793,979
Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas Menos Distribuciones a Participaciones Minoritarias	0	0	0	0	0	0
Otros Conceptos antes de Flujo Generado por las Operaciones	-2,086,263	437,071	-417,424	0	0	0
Flujo Generado por la Operaciones (FGO)	-1,087,632	1,238,705	1,394,433	1,455,558	1,711,983	1,933,911
Variación del Capital de Trabajo	1,066,675	112,956	-279,641	-26,979	-32,667	-103,725
Flujo de Caja Operativo (FCO)	-20,957	1,351,301	1,114,792	1,428,580	1,679,317	1,830,186
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total						
Inversiones de Capital (Capex)	-128,008	-158,117	-189,246			
Intensidad de Capital (Capex/Ingresos) (%)	1.2	1.4	1.6			
Dividendos Comunes						
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	-12,172		8,641			
Otros Flujos de Inversiones y Financiamientos	1,948,433	354,583	-547,644	0	0	0

Variación Neta de Deuda	-718,982	-350,311	-1,136,022	-73,908	-1,276,022	-1,576,022
Variación Neta de Capital	-524,727	-1,077,131	-4,008	-200,000	-300,000	-200,000
Variación de Caja y Equivalentes	543,587	120,325	-753,487	551,848	-154,205	-231,729
DETALLE DE FLUJO DE CAJA						
Margen de FGO (%)	-9.9	10.9	11.5	11.6	12.9	13.9
Cálculos para la Publicación de Proyecciones						
Capex, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes de Flujo de Fondos Libre	-140,180	-158,117	-180,605	-602,823	-257,500	-285,983
Flujo de Fondos Libre después de Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos	-161,137	1,193,184	934,187	825,756	1,421,817	1,544,293
Margen del Flujo de Fondos Libre (después de Adquisiciones Netas) (%)	-1.5	10.5	7.7	6.6	10.8	11.1
RAZONES DE COBERTURA (VECES)						
FGO/Intereses Financieros Brutos	-2.2	4.7	3.9	5.1	6.6	10.8
FGO/Cargos Fijos	-1.5	4.0	3.5	4.0	4.9	6.7
EBITDAR Operativo/Intereses Pagados en Efectivo + Arrendamientos	4.3	5.4	4.9	5.2	6.5	9.1
EBITDA Operativo/Intereses Pagados en Efectivo	5.2	6.5	5.5	6.7	8.8	14.8
RAZONES DE APALANCAMIENTO (VECES)						
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo	3.6	2.9	1.9	2.1	1.4	0.8
Deuda Total Ajustada Neta/EBITDAR Operativo	2.7	2.1	1.5	1.5	1.0	0.5
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo	3.4	2.8	1.8	1.9	1.2	0.6
Deuda Ajustada respecto al FGO	-10.4	3.9	2.7	2.8	1.9	1.1
Deuda Neta Ajustada respecto al FGO	-7.8	2.8	2.1	2.0	1.3	0.6
Fuente: Cálculos de Fitch e informes de la compañía						

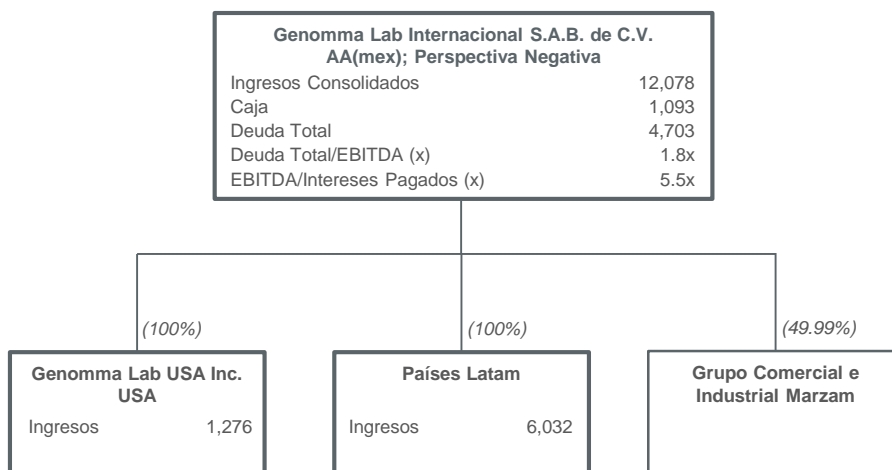
Cómo Interpretar las Proyecciones Presentadas

Las proyecciones presentadas se basan en el caso base proyectado y producido internamente de manera conservadora por la agencia. No representa la proyección del emisor. Las proyecciones incluidas son solamente un componente que Fitch utiliza para asignar una calificación o determinar una Perspectiva, además de que la información en las mismas refleja elementos materiales, pero no exhaustivos de los supuestos de calificación de Fitch sobre el desempeño financiero del emisor. Como tal, no puede utilizarse para determinar una calificación y no debería ser el fundamento para tal propósito. Las proyecciones se construyen usando una herramienta de proyección propia de Fitch que emplea los supuestos propios de la calificadoradora relacionados con el desempeño operativo y financiero, los cuales no necesariamente reflejan las proyecciones que usted haría. Las definiciones propias de Fitch de términos como EBITDA, deuda o flujo de fondos libre pueden diferir de las suyas. La agencia podría tener acceso, en determinadas ocasiones, a información confidencial sobre ciertos elementos de los planes futuros del emisor. Algunos elementos de dicha información pueden ser omitidos de esta proyección, incluso a pesar de ser incluidos en la deliberación de Fitch, si la agencia, a discreción propia, considera que los datos pueden ser potencialmente sensibles desde el punto de vista comercial, legal o regulatorio. La proyección (así como la totalidad de este reporte) se produce estando sujeta estrictamente a las limitaciones de responsabilidad. Fitch puede actualizar las proyecciones en reportes futuros, pero no asume responsabilidad para hacerlo.

Diagrama de la Estructura Simplificada del Grupo

Estructura Corporativa — Genomma Lab Internacional S.A.B. de C.V.

(MXN millones; cifras a los últimos 12 meses al 31 de diciembre de 2017)



Fuente: Genomma.

Resumen de Información Financiera de Pares

Compañía	Fecha	Calificación	Ingreso Neto (MXN millones)	Margen de EBITDAR Operativo (%)	Deuda total Ajustada / EBITDAR (x)	Deuda neta total ajustada / EBITDAR (x)	EBITDAR / Intereses Pagados + Rentas (x)
Genomma Lab Internacional, S.A.B., de C.V.	2017		12,078	22.2	1.9	1.5	4.9
	2016	AA(mex)	11,316	19.2	2.9	2.1	5.4
	2015	AA(mex)	11,042	17.2	3.6	2.7	4.3
Grupo Herdez, S.A.B. de C.V.	2017F		19,792	17.0	2.3	2.0	4.4
	2016	AA-(mex)	18,180	16.9	2.8	2.6	4.5
	2015	AA-(mex)	16,356	18.8	2.9	2.4	5.0
Grupo Lala, S.A.B. de C.V.	2017F		62,160	12.2	3.9	3.3	16.9
	2016	AA(mex)	53,468	12.9	0.4	-0.2	101.2
	2015	AA(mex)	48,183	14.2	0.0	-1.1	138.1
Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V.	2017F		96,160	7.8	1.9	1.8	4.3
	2016	AA(mex)	88,529	7.9	1.9	1.8	3.7
	2015	AA(mex)	78,648	7.5	2.0	1.7	4.2
Sigma Alimentos, S.A. de C.V.	2017F		115,330	12.1	3.9	2.8	4.2
	2016	AA+(mex)	106,341	12.2	4.0	3.0	4.5
	2015	AA+(mex)	93,568	15.2	3.1	2.5	6.5

Fuente: Fitch

Conciliación de Indicadores Financieros Clave

Conciliación de Indicadores Financieros Clave de Genomma Lab Internacional S.A.B. de C.V.	
(MXN miles)	31 dic 2017
Resumen de Ajustes al Estado de Resultados	
EBITDA Operativo	2,600,258
+ Dividendos Recurrentes Pagados a Participaciones Minoritarias	0
+ Dividendos Recurrentes de Compañías Asociadas	0
+ Ajuste Adicional por Dividendos Recurrentes a Participaciones Minoritarias y Compañías Asociadas	0
= EBITDA Operativo después de Participaciones Minoritarias y Compañías Asociadas (k)	2,600,258
+ Arrendamiento Operativo Considerado como Capitalizado (h)	79,553
= EBITDAR Operativo después de Participaciones Minoritarias y Compañías Asociadas (j)	2,679,811
Resumen de Deuda y Efectivo	
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio (l)	4,703,109
+ Deuda por Arrendamientos Operativos	0
+ Otra Deuda fuera de Balance	5,180,427
= Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio (a)	1,092,741
Efectivo Disponible (Definido por Fitch)	0
+ Equivalentes de Efectivo Disponibles (Definidos por Fitch)	1,092,741
= Efectivo Disponible y Equivalentes (o)	4,087,686
Deuda Neta Ajustada (b)	
Resumen del Flujo de Efectivo	
Dividendos Preferentes (Pagados) (f)	0
Intereses Recibidos	25,538
+ Intereses (Pagados) (d)	-472,176
= Costo Financiero Neto (e)	-446,638
Flujo Generado por las Operaciones [FGO] (c)	1,394,433
+ Variación del Capital de Trabajo	-279,641
= Flujo de Caja Operativo [FCO] (n)	1,114,792
Inversiones de Capital (m)	-189,246
Múltiplo Utilizado en Arrendamientos Operativos	6.0
Apalancamiento Bruto (veces)	
Deuda Ajustada/EBITDAR Operativo^a (a/j)	1.9
Deuda Ajustada respecto al FGO (a/(c-e+h-f))	2.7
<i>Deuda Total Ajustada/(FGO - Costo Financiero Neto + Arrendamientos Capitalizados - Dividendos Preferentes Pagados)</i>	
Deuda Total con Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo^a (l/k)	1.8
Apalancamiento Neto (veces)	
Deuda Neta Ajustada/EBITDAR Operativo^a (b/j)	1.5
Deuda Neta Ajustada respecto a FGO (b/(c-e+h-f))	2.1
<i>Deuda Neta Ajustada/(FGO - Costo Financiero Neto + Arrendamiento Capitalizado - Dividendos Preferentes Pagados)</i>	
Deuda Neta Total/(FCO - Capex) ((l-o)/(n+m))	3.9
Cobertura (veces)	
EBITDAR Operativo/(Intereses Pagados + Arrendamientos)^a (j/-d+h)	4.9
EBITDA Operativo/Intereses Pagados^a (k/(-d))	5.5
FGO a Cargos Fijos ((c-e+h-f)/(-d+h-f))	3.5
<i>(FGO - Costo Financiero Neto + Arrendamientos Capitalizados - Dividendos Preferentes Pagados)/(Intereses Financieros Brutos Pagados + Arrendamientos Capitalizados - Dividendos Preferentes Pagados)</i>	
FGO a Intereses Financieros Brutos ((c-e-f)/(-d-f))	3.9
<i>(FGO - Costo Financiero Neto - Dividendos Preferentes Pagados)/(Intereses Financieros Brutos Pagados - Dividendos Preferentes Pagados)</i>	
^a EBITDA/R después de distribuciones a compañías y participaciones minoritarias.	
Fuente: Fitch con base en reportes de la compañía	

Ajuste de Conciliación de Fitch

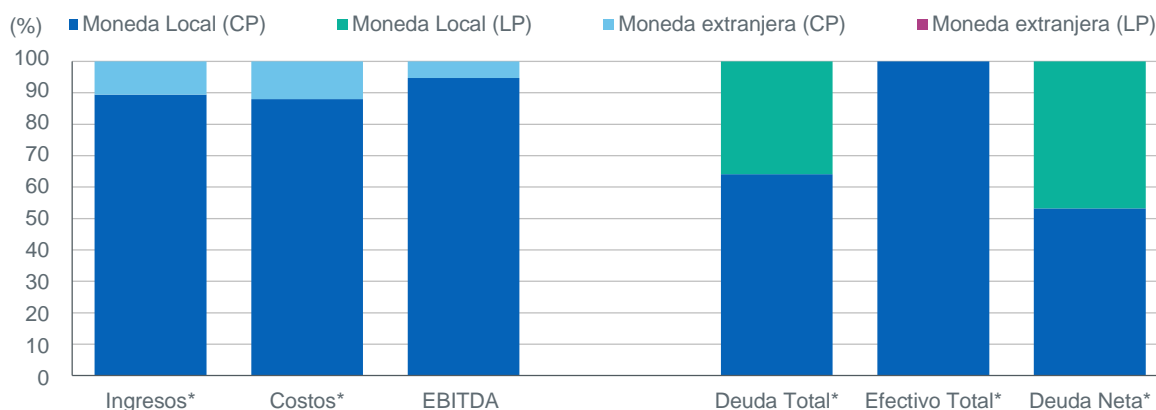
(MXN miles)	Valores Reportados 31 dic 2017	Resumen de Ajustes por Fitch	Ajuste por Rentas	Valores Ajustados por Fitch
Genomma Lab Internacional S.A.B. de C.V.				
Resumen de Ajustes al Estado de Resultados				
Ingresos Netos	12,078,443	0		12,078,443
EBITDAR Operativo	2,600,258	79,553	79,553	2,679,811
EBITDAR Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	2,600,258	79,553	79,553	2,679,811
Arrendamiento Operativo	0	79,553	79,553	79,553
EBITDA Operativo	2,600,258	0		2,600,258
EBITDA Operativo después de Distribuciones a Compañías Asociadas y Participaciones Minoritarias	2,600,258	0		2,600,258
EBIT Operativo	2,531,373	0		2,531,373
Resumen de Deuda y Efectivo				
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	4,703,109	0		4,703,109
Deuda Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	4,703,109	477,318	477,318	5,180,427
Deuda por Arrendamientos Operativos	0	477,318	477,318	477,318
Otra Deuda fuera de Balance	0	0		0
Efectivo Disponible y Equivalentes	1,092,741	0		1,092,741
Efectivo y Equivalentes Restringidos/No Disponibles	0	0		0
Resumen del Flujo de Efectivo				
Dividendos Preferentes (Pagados)	0	0		0
Intereses Recibidos	25,538	0		25,538
Intereses Financieros Brutos (Pagados)	-472,176	0		-472,176
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	1,394,433	0		1,394,433
Variación del Capital de Trabajo (Definido por Fitch)	-279,641	0		-279,641
Flujo de Caja Operativo (FCO)	1,114,792	0		1,114,792
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente	0	0		0
Inversiones de Capital (Capex)	-189,246	0		-189,246
Dividendos Comunes (Pagados)	0	0		0
Flujo de Fondos Libre (FFL)	925,546	0		925,546
Apalancamiento Bruto (veces)				
Deuda Total Ajustada/EBITDAR Operativo ^a	1.8			1.9
Deuda Ajustada respecto al FGO	2.6			2.7
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo ^a	1.8			1.8
Apalancamiento Neto (veces)				
Deuda Neta Ajustada/EBITDAR Operativo ^a	1.4			1.5
Deuda Neta Ajustada respecto al FGO (veces)	2.0			2.1
Deuda Neta Ajustada/(FCO – Capex) (veces)	3.9			3.9
Cobertura (veces)				
EBITDAR Operativo/(Intereses Financieros Brutos + Arrendamientos) ^a	5.5			4.9
EBITDA Operativo/Intereses Pagados ^a	5.5			5.5
FGO/Cargos Fijos	3.9			3.5
FGO/Intereses Financieros Brutos	3.9			3.9
^a EBITDA/R después de distribuciones a compañías y participaciones minoritarias. Fuente: Fitch con base en reportes de la compañía				

Sensibilidad a Variación en Tipo de Cambio (FX Screener)

Genomma no cuenta con deuda en dólares, pero mantiene un porcentaje de sus costos en dicha moneda (app. 12%). La exposición a movimientos en el tipo de cambio esta mitigada de cierta forma por los ingresos en dólares que recibe de sus operaciones en estados Unidos.

FX Screener de Fitch

Genomma Lab Internacional, S.A.B. de C.V. – AA(mex), Perspectiva Estable; al 31 de diciembre de 2017



* Después de coberturas, los valores absolutos son estimaciones analíticas de Fitch con base en información pública disponible.
Fuente: Fitch

Lista Completa de Calificaciones

Tipo de Calificación	Calificación	Perspectiva	Última Acción de Calificación
Nacional de Largo Plazo	AA(mex)	Estable	Ratificación el 5 de marzo de 2018
Certificados Bursátiles LAB 13, LAB 14 y LAB 18	AA(mex)		Ratificación el 5 de marzo de 2018

Metodologías e Informes Relacionados

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(Septiembre 14, 2017\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Marzo 27, 2017\)](#)

Analistas

Maria Pia Medrano

+52 55 5955 1615

mariapia.medrano@fitchratings.com

Velia Valdés

+52 81 8399 9149

velia.valdes@fitchratings.com

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de Autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001"