

FECHA: 26/05/2021

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

| | |
|----------------------------|----------------------------|
| CLAVE DE COTIZACIÓN | LALA |
| RAZÓN SOCIAL | GRUPO LALA, S.A.B. DE C.V. |
| LUGAR | Ciudad de México |

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA- modificando la Perspectiva de Estable a Positiva para LALA 18, LALA 18-2, LALA 19, LALA 19-2, LALA 20 y LALA 20-2 de Grupo LALA

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (26 de mayo de 2021) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AA- modificando la Perspectiva de Estable a Positiva para LALA 18, LALA 18-2, LALA 19, LALA 19-2, LALA 20 y LALA 20-2 de Grupo LALA

La ratificación de las calificaciones para Grupo Lala (la Empresa), se fundamenta en los resultados observados durante los últimos doce meses al cierre del 1T21 (UDM 1T21), donde los ingresos consolidados de la Empresa fueron de P\$81,470m, es decir, un 6.5% superiores a lo observado al 1T19 UDM y 1.7% por encima del escenario base, como resultado de la estrategia de incremento de precios en México para hacer frente al aumento de costo de materias primas. El incremento en ventas y mejoras operacionales en México permitió un crecimiento en EBITDA de 42.3% a/a (12.5% superior al escenario base), lo cual, aunado a una buena administración del capital de trabajo, resultó en un FLE 43.5% superior al escenario base y en un crecimiento 7.0% a/a. En línea con el desempeño en FLE, la métrica de DSCR de 2.3x estuvo por encima de los 1.4x esperados a pesar de mayores requerimientos de líneas de crédito para hacer frente a posibles necesidades de corto plazo (CP) ante la contingencia de COVID-19. Adicionalmente, la Perspectiva Positiva obedece a los resultados esperados, ya que la Empresa tiene como objetivo disminuir sus niveles de apalancamiento, situación que esperamos se vea reflejada en una Razón de Años de Pago promedio (DN/FLE) de 2.7 años.

Las emisiones LALA 18 y LALA 18-2 se llevaron a cabo en vasos comunicantes por un monto de P\$6,000m y P\$4,000m a un plazo de diez y cinco años, respectivamente. Asimismo, el pago de intereses por dichas emisiones es de 182 días a tasa fija para LALA 18 y de 28 días a tasa variable para LALA 18-2. Posteriormente, las emisiones LALA 19 y LALA 19-2 corresponden a la cuarta y quinta emisión al amparo del Programa por un monto de P\$7,000m, en donde LALA 19 cuenta con un plazo de 2,548 días, equivalentes a aproximadamente 7.0 años, pagando intereses cada 182 días a una tasa de interés anual fija, y LALA 19-2 con un plazo de 2,016 días, alrededor de 5.6 años, con un pago de intereses cada 28 días a una tasa de interés anual variable de TIIE28 más una sobretasa. Mientras que, las emisiones LALA 20 y LALA 20-2 corresponden a la sexta y séptima emisión bajo el amparo del Programa de Certificados Bursátiles (CEBURS) de Largo Plazo con Carácter Revolvente. El pago de intereses para dichas emisiones es de 182 días a tasa fija para LALA 20 y de 28 días a tasa variable para LALA 20-2. A continuación se detallan las principales características de las emisiones de Grupo LALA al 31 de Marzo de 2021.

Principales Factores Considerados

Con base en la metodología de HR Ratings, se realizaron las proyecciones para Grupo Lala en un escenario base y de estrés, en donde el principal objetivo es determinar el comportamiento y evolución de las principales métricas de análisis, así como la estimación de los niveles de efectivo necesarios para hacer frente a las obligaciones financieras de la Empresa. Las proyecciones abarcan desde el 2T21 hasta el 4T23. En la siguiente tabla se muestran los resultados observados y proyectados.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Ingresos superiores a lo esperado. Al cierre del 1T21 UDM, las ventas totales fueron de P\$81,470m (+6.5% a/a y +1.7% vs. P\$80,146m esperados en el escenario base). Esto como resultado del desempeño en ventas de México (77.7% de los ingresos

FECHA: 26/05/2021

totales), donde las ventas crecieron 8.4% a/a y 4.1% superior a lo esperado, en línea con un precio promedio 3.9% mayor a lo proyectado en el escenario base debido a la estrategia de aumento en precios para hacer frente al incremento en el costo de los insumos. Sin embargo, esto fue parcialmente mitigado por una caída de 1.2% a/a en los ingresos de Brasil (14.2% de las ventas), derivado de la depreciación del real brasileño (BRL) de 15.2% UDM frente al peso.

EBITDA y FLE por encima de lo esperado. El EBITDA al cierre del 1T21 UDM fue 12.5% superior a lo esperado en el escenario base, como resultado de que la Empresa logró minimizar las pérdidas en los procesos de producción y a lo largo de la cadena de suministro asociados a merma, debido a las reestructuras y adecuaciones en las operaciones y una alineada planeación de la demanda; esta situación se sumó a un incremento en los días por pagar a proveedores y a una reducción en los montos destinados a CAPEX de mantenimiento, lo que aumentó la generación de FLE 6.7% a/a.

Niveles de cobertura. Como resultado del desempeño operativo y FLE al cierre del 1T21 por encima de lo esperado, la métrica de DSCR fue de 2.3x, encima del 1.4x esperado, a pesar de un incremento temporal de la deuda para mejorar la liquidez ante posibles necesidades de CP por la contingencia de COVID-19.

Expectativas para Periodos Futuros

Mejora en la rentabilidad. Estimamos un EBITDA Ajustado de P\$8,771m en 2021 (+23.3% a/a), una TMAC2020-2023 de 11.4% y una expansión del Margen EBITDA Ajustado de 160pbs en el 2021 a 10.4%. Esto como resultado de una política de incrementos en precios más proactiva y de los beneficios del cierre de operaciones no rentables en Centro América, así como por la racionalización y reformulación de productos en México y Brasil, que permitirán la expansión en el margen.

Decremento gradual en el nivel de endeudamiento. A partir de las amortizaciones programadas, se espera que la Empresa mejore su estructura de deuda, lo que sumado a los niveles de FLE esperados llevaría a una métrica de DSCR promedio de 1.2x para el periodo 2021-2023 y una Razón de Años de Pago promedio (DN/FLE) de 2.7 años.

Factores adicionales considerados

Sólido posicionamiento de mercado. La empresa tiene el liderazgo de mercado a nivel nacional en leche UHT y fresca, apoyada por una de las más desarrolladas cadenas de distribución en frío. Esto le ha permitido penetrar y ganar participación de mercado en categorías de valor agregado como son: quesos, yogurts y postres.

Factores que podrían subir la calificación

Crecimiento en los negocios de Brasil. Si la Empresa logra incrementar la rentabilidad en este país, que representa 14% de las ventas, a través de la estrategia actual de enfocarse en sus mercados clave, que le permitan de manera consolidada a Grupo Lala alcanzar niveles de margen EBITDA superiores a 11.8% aunado a una estabilidad en las cuentas de Capital de Trabajo. Lo anterior se podría ver reflejado en una mayor generación de FLE, llevando a la métrica de Años de Pago (DN a FLE) de manera sostenida a un nivel inferior a 2.7 años.

Refinanciamiento de Pasivos. En caso de que la Empresa lleve a cabo el refinanciamiento de pasivos que disminuyan la presión esperada en los niveles de DSCR para el año 2023, la calificación se podría ver beneficiada.

Factores que podrían bajar la calificación

Menor crecimiento en Márgenes operativos. En caso de que se observe un Margen EBITDA inferior a 9.5%, de manera sostenida, que, sumado a presiones dentro del capital de trabajo, resulte en un FLE inferior a lo esperado en el escenario de estrés, la calificación podría verse afectada.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 26/05/2021

Contactos

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

Estefanía Cabrera
Analista Sr. de Corporativos
estefania.cabrera@hrratings.com

Ricardo Espinosa
Analista de Corporativos
ricardo.espinosa@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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

Metodología de Calificación para Evaluación de Riesgo Crediticio, Mayo 2014

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

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

Calificación anterior LALA 18: HR AA-, Perspectiva Estable

LALA 18-2: HR AA-, Perspectiva Estable

LALA 19: HR AA-, Perspectiva Estable

LALA 19-2: HR AA-, Perspectiva Estable

LALA 20: HR AA-, Perspectiva Estable

LALA 20-2: HR AA-, Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación LALA 18: 31 de marzo de 2020

LALA 18-2: 31 de marzo de 2020

LALA 19: 31 de marzo de 2020

LALA 19-2: 31 de marzo de 2020

LALA 20: 31 de marzo de 2020

LALA 20-2: 31 de marzo de 2020

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T17-1T21

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información Financiera Anual Dictaminada por Deloitte e Información financiera trimestral reportada por la BMV

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

FECHA: 26/05/2021

certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

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

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

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

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

MERCADO EXTERIOR