

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 20/12/2021

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	LAMOSA
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	GRUPO LAMOSA, S.A.B. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

### ASUNTO

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA a AA+ manteniendo la Perspectiva Estable para la emisión LAMOSA 19 de Lamosa

### EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (20 de diciembre de 2021) - HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA a AA+ manteniendo la Perspectiva Estable para la emisión LAMOSA 19 de Lamosa

La revisión al alza de la calificación de la emisión vigente de Grupo Lamosa refleja la calificación corporativa de la Empresa realizada el 20 de diciembre de 2021, la cual se fundamenta en los niveles de Flujo Libre de Efectivo (FLE) de la Empresa, los cuales en los últimos doce meses (UDM) al tercer trimestre de 2021 (3T21) alcanzaron P\$4,364 millones (m) (+110.4 % vs. P\$2,074m en nuestro escenario base y +32.3% vs. P\$3,300m al 3T20). Esto fue resultado del aumento en la demanda de revestimientos y adhesivos a partir de la pandemia COVID-19 y los esquemas de trabajo en casa, lo que provocó que se incrementaran las actividades de remodelación en los hogares. Cabe mencionar que el 3T21, la Empresa adquirió el 100% del capital social de Tiles Investments and Holding, S.L. (Roca), dedicada a la fabricación y venta de productos cerámicos para revestimientos y pisos en Estados Unidos, Brasil y España. El monto de la transacción ascendió a US\$241m, de los cuales US\$200m fueron fondeados a través de un nuevo crédito sindicado que cuenta con un periodo de gracia de un año y posteriormente presenta un esquema de amortización creciente. En el periodo proyectado contemplamos que la Empresa muestre una mayor generación de ingresos a partir de la incorporación y consolidación de operaciones de Roca. Lo anterior dará como resultado niveles sólidos de DSCR, DSCR con caja y años de pago.

La Emisión LAMOSA 19 se colocó por un monto de hasta P\$2,000m con vigencia de 10 años. La Emisión se realizará al amparo del programa de Certificados Bursátiles de corto y largo plazo (el Programa) por hasta P\$10,000m o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIS) con vigencia de 5 años a partir de su autorización por la Comisión Nacional de Bancarios y Valores (CNBV). A continuación, se detallan las principales características de la Emisión:

#### Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

**Incremento en Ingresos.** En los UDM al 3T21 Lamosa reportó ingresos por P\$25,081 (+27.7% vs. P\$19,638m en nuestro escenario base y +36.8% vs. P\$18,334m al 3T20). Dicho crecimiento es producto del incremento en la demanda de pisos y cerámicos a partir de la pandemia COVID-19, que generó esquemas de trabajo en casa incentivando la remodelación de los hogares.

**Generación de FLE.** Durante los UDM al 3T21, la Empresa reportó niveles de P\$4,364m (vs. P\$2,074m en nuestro escenario base y vs. P\$3,300m al 3T20). A pesar de que la Empresa presentó un mayor requerimiento de capital de trabajo principalmente por el crecimiento de las cuentas por cobrar. El crecimiento en la generación de EBITDA fue suficiente para mitigar estos requerimientos.

**Endeudamiento.** Al 3T21, la Empresa alcanzó P\$9,863m (+43.3% vs. P\$6,881m en nuestro escenario base, y +7.4% vs. P\$9,181m al 3T20), el crecimiento en la deuda con relación a nuestros estimados se explica principalmente por la disposición de US\$200m los cuales fueron utilizados para el financiamiento parcial de la adquisición de Roca.

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 20/12/2021

---

### Expectativas para Periodos Futuros

Incremento en Ingresos. Contemplamos que la Empresa alcance ingresos por P\$29,414m en 2024 (vs. P\$19,473m en 2020). Esto representa una TMAC 2020-2024 de 10.9% y es resultado del crecimiento de los volúmenes de venta tras las consolidaciones de operaciones de Roca, así como por el aumento de la demanda de producto en el sector de la construcción.

Generación de FLE. Derivado del aumento en las actividades comerciales de la Empresa, contemplamos que Lamosa presentará mayores requerimientos de capital de trabajo a lo largo del periodo proyectado. Sin embargo, derivado del aumento en la generación de EBITDA, proyectamos que la Empresa presente niveles de FLE promedio de P\$3,428m.

Deuda. Proyectamos que la Empresa presente una deuda total de P\$8,079m en 2024 (vs. P\$6,913m en 2020). A lo largo del periodo proyectado, la deuda mostrará decremento derivado de la amortización de los créditos con BBVA España, Santander Brasil, el Club Deal con Scotiabank. Asimismo, se incorpora la amortización del nuevo crédito sindicado por la adquisición de Roca.

### Factores adicionales considerados

Líder en el Mercado. Se consideró la trayectoria de más de 130 años de experiencia en el mercado de la construcción, lo cual le permite mantener una participación de 42.5% en el mercado mexicano de revestimientos. Asimismo, la Empresa se consolida como el segundo fabricante más grande del mundo.

### Factores que podrían subir la calificación

Niveles de DSCR. En el caso de que la Empresa presente niveles de DSCR por arriba de 2.1x durante todo el horizonte de calificación, esto podría generar un alza en la calificación.

### Factores que podrían bajar la calificación

Menor Generación de FLE. En caso de que la Empresa presente una generación de FLE por debajo de P\$1,500m y lo anterior provoque un decremento en los niveles de DSCR por debajo de 1.5x, lo anterior podría resultar en un decremento en la calificación.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

### Contactos

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

Jesús Pineda  
Analista Senior de Corporativos  
jesus.pineda@hrratings.com

Mirthala Alarcón  
Analista de Corporativos  
mirthala.alarcon@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.

FECHA: 20/12/2021

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

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

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

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

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

Calificación anterior LAMOSAS 19: HR AA con Perspectiva Estable.

Fecha de última acción de calificación LAMOSAS 19: 9 de diciembre de 2020.

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T16-3T21

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información Trimestral Interna, Información Reportada a la Bolsa Mexicana de Valores, e Información Anual Auditada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza S.C. (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](http://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

FECHA: 20/12/2021

---

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](http://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**