

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 12/04/2022

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

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

### ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA- con Perspectiva Positiva para las emisiones LALA 18, LALA 18-2, LALA 19, LALA 19-2, LALA 20 y LALA 20-2

### EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (12 de abril de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AA- con Perspectiva Positiva para las emisiones LALA 18, LALA 18-2, LALA 19, LALA 19-2, LALA 20 y LALA 20-2

La ratificación de la calificación de las emisiones se basa en la calificación corporativa de Grupo Lala S.A.B. de C.V. (Grupo Lala y/o la Empresa), publicada el 12 de abril de 2022, la cual se fundamenta en el crecimiento de 40.4% en Flujo Libre de Efectivo (FLE) durante 2021 y una disminución en los Años de Pago Deuda Neta a FLE. Esto se explicó principalmente por un crecimiento en el margen de México y Centroamérica, así como eficiencias en el capital de trabajo, derivadas de la recuperación de cuentas por cobrar y un beneficio en el pago de impuestos, relacionado con el deterioro del crédito mercantil. Por otro lado, Grupo Lala reportó una disminución de 9.1% en deuda total, derivado de la liquidación de la deuda de capital de trabajo, así como un pago de P\$1,040m del crédito sindicado relacionado a la parte de HSBC y un pago a principal. Esto, aunado a la mayor generación de FLE, derivó en una disminución en los Años de Pago (DN/FLE), pasando de 5.6 años en 2020 a 3.7 años en 2021. Para nuestro escenario base, proyectamos que la Empresa registrará una tendencia positiva en la generación de FLE, derivado de la continuación del crecimiento rentable en México y Centroamérica, acompañado de la recuperación en las operaciones de Brasil y niveles estables de requerimientos de capital de trabajo, reflejando una TMAC 2021-2024 de 4.3%.

#### Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Incremento generalizado del precio promedio. Durante 2021, Grupo Lala reportó un crecimiento de 1.4% en ingresos, derivado principalmente del aumento del precio promedio a lo largo de las cuatro regiones que opera la Empresa.

Gastos de Operación presionaron la generación de EBITDA. Grupo Lala registró una expansión de 29 puntos base (pbs) en margen EBITDA contra 2020. Esto fue derivado de una disminución de 0.8% en los gastos de operación (sin considerar otros gastos e ingresos), lo cual contrarrestó las presiones inflacionarias en los insumos.

Mayor generación de FLE en 2021. Aunado al crecimiento en la generación de EBITDA, la Empresa registró un capital de trabajo positivo, lo cual resultó en un crecimiento de 40.4% en la generación de FLE vs. 2020. Esto fue explicado por eficiencias en el cobro de cuentas por cobrar y un beneficio en el pago de impuestos relacionado al crédito mercantil.

#### Expectativas para Periodos Futuros

Continuación de crecimiento en México y CAM y recuperación de Brasil. En nuestro escenario base, estimamos que Grupo Lala mostrará un crecimiento en ingresos como resultado de la continuación del crecimiento rentable en México y Centroamérica, así como una recuperación en la operación de Brasil.

Generación de FLE impulsada por resultados operativos. En los siguientes años estimamos que la generación de FLE se verá impulsada principalmente por los resultados operativos. Lo anterior sería derivado principalmente del control de gastos, así

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 12/04/2022

---

como una mezcla de venta enfocada en productos de mayor valor agregado.

Refinanciamiento de la deuda. Durante el periodo proyectado estimamos que la Empresa realizará el refinanciamiento parcial de los créditos (P\$5,366m correspondientes a LALA 18-2 y LALA 20-2). Esto liberará presión en servicio de la deuda y, aunado al crecimiento en FLE, beneficiará las métricas de DSCR.

### 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

Recuperación en Brasil. Si Grupo Lala registra una recuperación mayor a la esperada en Brasil, derivado de una mayor generación de EBITDA apoyado en una recuperación en volumen y mejor desempeño en el segmento de Food Service, reflejando un DSCR promedio por arriba de 1.5x, podría resultar en una revisión al alza de la calificación.

### Factores que podrían bajar la calificación

Presión en operaciones y/o capital de trabajo. Si la Empresa registra presiones en sus operaciones, derivado de mayores presiones inflacionarias, incrementos en gastos y/o mayores requerimientos en capital de trabajo, que refleje una caída de 17% en la generación de FLE y un DSCR promedio por debajo de 1.1x, podría resultar en una modificación a la baja de la calificación.

Refinanciamiento de sus emisiones LALA 18-2 y 20-2. Si el refinanciamiento de sus emisiones no se lleva a cabo y/o se refinancian bajo términos desfavorables comparado con los que la Empresa tiene actualmente y esto resulta en presiones en el servicio de la deuda, podría derivar en un impacto negativo en la calificación.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

### Contactos

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

Guillermo Oreamuno  
Asociado de Corporativos  
guillermo.oreamuno@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

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 12/04/2022

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 Evaluación de Riesgo Corporativo, agosto 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 LALA 18: HR AA-, Perspectiva Positiva

LALA 18-2: HR AA-, Perspectiva Positiva

LALA 19: HR AA-, Perspectiva Positiva

LALA 19-2: HR AA-, Perspectiva Positiva

LALA 20: HR AA-, Perspectiva Positiva

LALA 20-2: HR AA-, Perspectiva Positiva

Fecha de última acción de calificación LALA 18: 26 de mayo de 2021

LALA 18-2: 26 de mayo de 2021

LALA 19: 26 de mayo de 2021

LALA 19-2: 26 de mayo de 2021

LALA 20: 26 de mayo de 2021

LALA 20-2: 26 de mayo de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T17-4T21

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 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

FECHA: 12/04/2022

---

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](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**