

## Rating Fitch Ratings AA (est)

www.Indexity.mx

LALA

Grupo Lala posee en México una de las más grandes redes de distribución refrigerada, lo cual le brinda una ventaja competitiva. Es líder de mercado en las categorías de leche y crema en México; yogurt griego, queso untable y quesos gourmet en Brasil; yogurt bebible en Estados Unidos

### Evento Relevante (Fuente: EMISNET BMV) 15 de diciembre de 2023

Fitch Ratings - Mexico City - 15 Dec 2023: Fitch Ratings subió la calificación nacional de largo plazo de Grupo Lala S.A.B., de C.V. (Lala) a 'AA(mex)' desde 'AA-(mex)'. La Perspectiva de la calificación se modificó a Estable desde Positiva. Al mismo tiempo, subió las calificaciones de las emisiones de certificados bursátiles (CB) con clave de pizarra LALA 18, LALA 19, LALA 19-2 y LALA 20 a 'AA(mex)' desde 'AA-(mex)'.

El alza de la calificación refleja la mejora en el nivel de apalancamiento neto (calculado pre-IFRS 16), que se ubicó en 2.7 veces (x) en los últimos 12 meses (UDM) a septiembre de 2023. Asimismo, Fitch estima que dicho indicador se situará en niveles cercanos a 2.5x en los próximos 12 a 18 meses, lo cual está dentro de los niveles previamente esperados por la agencia para alcanzar una mejora en la calificación del emisor.

Las calificaciones incorporan también la posición de negocio fuerte de Lala en la industria láctea en México, sustentada en un portafolio de marcas altamente reconocidas, una base diversificada de productos y un sistema de distribución propio extenso. Además, consideran la diversificación geográfica de sus operaciones en México, Brasil y Estados Unidos.

En Dic'23 Fitch Ratings subió la calificación de Grupo Lala a 'AA(mex)' desde 'AA-(mex)'. La Perspectiva se modificó a Estable desde Positiva

**1. Fortalecimiento de las Métricas de Apalancamiento:** El fortalecimiento gradual de las métricas de apalancamiento respalda el alza en las calificaciones. La compañía logró una disminución sostenida de su nivel de apalancamiento neto por debajo de 3.0x, apoyada en una generación de flujo estable. En los UDM terminados en septiembre de 2023, el indicador de deuda neta a EBITDA (calculado pre-IFRS 16) de Lala se situó en 2.7x (septiembre 2022: 2.9x)

**2. Rentabilidad Estable:** Fitch espera que Lala mantenga relativamente estables sus márgenes de rentabilidad, en un entorno de menor actividad económica y niveles de inflación más moderados. La agencia estima que el margen EBITDA consolidado de la compañía (calculado pre-IFRS 16) será cercano a 8.6% en promedio en el periodo 2023 a 2025, apoyado principalmente en la estabilidad y resiliencia mostrada de su negocio en México, el cual representa alrededor de 85% de sus ingresos totales.

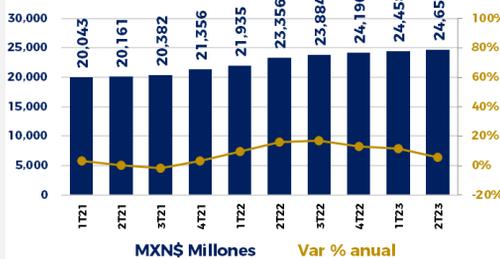
**3. Mejora Gradual de Rentabilidad en Brasil y Estados Unidos:** La estrategia de Lala contempla seguir fortaleciendo sus operaciones en Brasil y Estados Unidos en los siguientes trimestres, luego de alcanzar resultados más positivos durante 2023. Las iniciativas de Lala para fortalecer el negocio en estos países y consolidar su rentabilidad, consideran inversiones en tecnología y sistemas, que le permitirán mejorar los procesos y controlar las operaciones de manera más eficiente en dichos mercados.

**4. Flujo de Fondos Libre Positivo:** En 2023 la compañía continuó su estrategia para mejorar la generación de flujo de efectivo a través de requerimientos menores de capital de trabajo neto y optimización de inversiones de capital (capex; capital expenditure), lo que dará como resultado un flujo de fondos libre (FFL) positivo para el cierre de año.

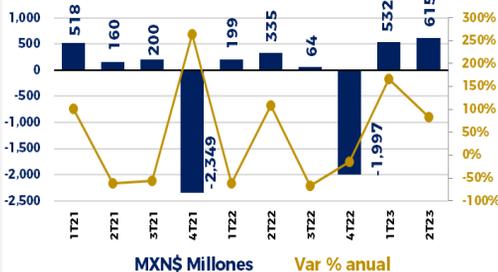
**5. Posición de Negocio Sólida:** Las calificaciones se fundamentan en la posición sólida de negocio de Lala como líder en la industria de productos lácteos en México, su mercado principal, donde produce y comercializa: leche, quesos, yogurts, cremas, postres, jugos y otros productos. El portafolio de productos de Lala está integrado por marcas altamente reconocidas con una penetración de mercado importante que, en opinión de Fitch, le permiten mantener sus márgenes de rentabilidad en muchas de sus categorías, particularmente en México.

**6. Liquidez Adecuada:** Al 30 de septiembre de 2023, la posición de liquidez de Lala era adecuada al contar con una posición de efectivo en caja por MXN2,300 millones y vencimientos de deuda de corto plazo por MXN1,300 millones.

### Ingresos Netos



### Utilidad Neta



### Factores de riesgo (Fuente Fitch)

- Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:**
  - Deterioro continuo en la rentabilidad a nivel consolidado;
  - Deterioro en la posición de negocios de las operaciones de México;
  - Generación de FFL negativo que comprometa la posición de liquidez de la compañía;
  - Adquisiciones significativas financiadas con deuda;
  - Indicador de deuda neta a EBITDA por arriba de 3.0x en forma sostenida.

## Desempeño con la BMV



TradingView

Fuente: hubinfosef

## Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V. no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V. no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V. no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.