

LALA

Presentación de la Emisora

Grupo Lala S.A.B. de C.V.

Aspectos Relevantes

14 de Abril, 2026



Presentación de la Emisora

Calificación HR Ratings : 'HR AA+' | Perspectiva Estable

14 de Abril de 2026

LALA es la empresa de lácteos más grande de México con una fuerte presencia en las Américas LALA es una empresa líder en mercados emergentes con una alta gama de productos saludables y nutritivos, respaldada por sólidas capacidades de innovación que marcan tendencias y una clara ventaja competitiva en la cadena de distribución que crea valor para los grupos de interés.

Grupo Lala S.A.B. de C.V. / Historia

1949	Fundación como Unión de Crédito de Productores de Leche de Torreón	Grupo de ganaderos se une en La Laguna (Coahuila) para pasteurizar y comercializar leche. Inicio de las operaciones.
1950	Primera planta pasteurizadora en Torreón	Se crea Pasteurizadora La Laguna, origen formal de la empresa.
1966-1967	Expansión a centro de México y envases de cartón	Creación de Transportadora de Lácteos Laguna y comercialización de leche en envases de cartón.
1970s	Crecimiento nacional y primeras adquisiciones	Expansión geográfica en México (ej. adquisición de Pasteurizadora Acapulco en 1972).
1984	Constitución formal de Grupo Industrial Lala, S.A. de C.V.	Se formaliza la sociedad mercantil.
1985	Nace Fundación Lala	Inicia actividades de responsabilidad social.
1987	Introducción de leche ultrapasteurizada (UHT) en Planta Ultra	Innovación clave que revolucionó la distribución de leche en México (mayor vida útil sin refrigeración).
1989	Primer Maratón Lala	Inicia su tradición de eventos deportivos y apoyo comunitario.
1990s-2000s	Expansión y adquisiciones nacionales	Adquisición de marcas como Nutri-Leche (2003), Parmalat México (2004) y otras plantas.
2008-2009	Entrada a Estados Unidos	Adquisición de planta en Nebraska y National Dairy / Farmland Dairies.
2011	Spin-off de operaciones en EE.UU. (posteriormente reacquiridas en 2016)	Reestructuración internacional.
2013	Oferta Pública Inicial (IPO) en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV)	Se lista como LALA ; recaudó alrededor de 1,100 millones de dólares.
2014	Entrada al segmento de cárnicos con Nutri Deli	Diversificación más allá de lácteos.
2017	Adquisición de Vigor Alimentos en Brasil	Gran expansión en Sudamérica (compra por ~1,840 millones de USD).
2020s	Consolidación internacional y sostenibilidad	Presencia en México, EE.UU., Brasil y (hasta 2023) Centroamérica. Enfoque en productos saludables, innovación y ESG. En 2021 lanza Lala Plenia.
2023-2025	Crecimiento y celebraciones	Cerca de 40,000 colaboradores, ventas superiores a 80,000 millones de pesos. Celebración de 75 años en 2024-2025.

En abr'25 HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA a HR AA+ y mantuvo la Perspectiva Estable para Grupo Lala.

Rating

AA+

La revisión al alza de la calificación de Grupo Lala, S.A.B. de C.V. (Grupo Lala y/o la Empresa) está basada en la mejora observada durante 2024 en las métricas DSCR y Años de Pago, las cuales alcanzaron un nivel de 3.9x y 2.1 años respectivamente en relación con las estimaciones de 2.7x y 3.7 años realizadas en el periodo anterior. Esto se debe principalmente en el crecimiento en el Flujo Libre de Efectivo (FLE) hasta P\$8,156 millones de pesos (m) observado en 2024, en relación con P\$2,817m en 2023 y P\$5,439m en nuestro escenario base, así como en la deuda neta P\$16,860m, observada al cierre del periodo, que representa una disminución de 16.5% en relación con P\$20,199m al cierre del periodo anterior y resultó 17.1% menor a P\$20,341m en nuestro escenario base.

Ingresos

A través de Capital de Trabajo

Durante 2024, la empresa reportó una generación de FLE de P\$8,156m, que representa un crecimiento en relación con P\$2,817m en 2023 y resultó mayor a P\$5,439m en el escenario base para el mismo periodo. Esto fue consecuencia principalmente de un incremento en la cuenta de proveedores, derivado de un incremento en el volumen de compra de materia prima, así como ajustes en las políticas relacionadas con proveedores.

Diminución de Deuda

Pagos Anticipados

Al cierre de 2024, Grupo Lala registró un saldo de deuda total de P\$22,170m, lo que significó una disminución de 4.3% en relación con P\$23,169 al cierre 2023 y resultó 3.9% menor a P\$23,074m en el escenario base. Lo anterior se debió principalmente a las amortizaciones anticipadas de los créditos de BBVA por un total de P\$3,173m y parcialmente compensado por la disposición de un nuevo crédito con HSBC por P\$2,000m.

Sólida Posición de

Mercado

La Empresa mantiene 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. La calificación mantiene un ajuste positivo en la etiqueta Social de los factores ASG debido a esto.

Factores que podrían bajar la calificación

Riesgos

- Disminución en FLE. Si la Empresa presentara un FLE menor al estimado, se podría presentar un deterioro en las principales métricas de calificación. En caso de que la disminución mencionada se refleje en una métrica DSCR y/o DSCR con caja de 1.5x y 3.2x en promedio o menor, la calificación podría modificarse negativamente.

Lala / Senior Management

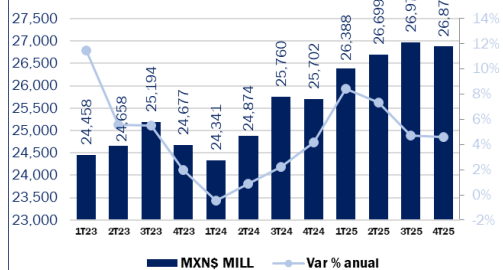
Nombre	Cargo/Función
Francisco Camacho	CEO
Salvador Alfaro	VP Finanzas, Legal e IT / CFO
Fernando Lafuente	VP Manufactura
Cristina Mesón	VP Recursos Humanos
Neil Peixoto	VP I+D / Sostenibilidad
Mariano Perotti	VP de Operación y Estrategia de Canales e Inteligencia Competitiva
Rosalina Tornel	VP Marketing
Benito García	Director Corporativo Abastecimientos
Pedro Urow	Director General Planeación Logística y Servicio al Cliente
César de los Santos	Director Regional Brasil
Alexandra Newman	Directora Regional Estados Unidos

Presentación de la Emisora

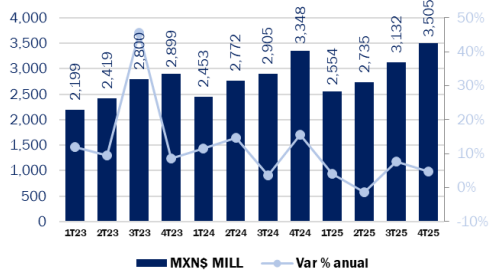
Calificación HR Ratings : 'HR AA+' | Perspectiva Estable

14 de Abril de 2026

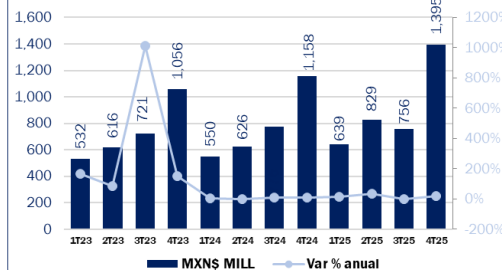
Ingresos Netos



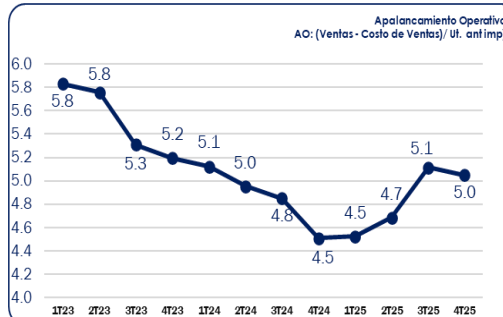
EBITDA



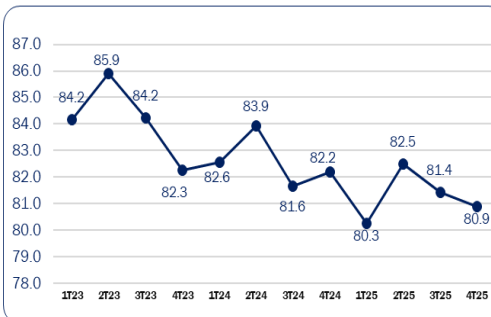
Utilidad Neta



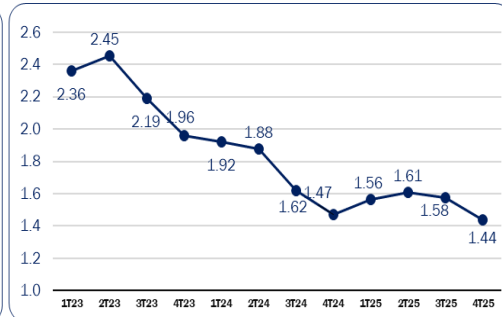
Apalancamiento (veces)



Pasivo Total / Activo Total



Deuda Neta / EBITDA (%)



Modelo Z Score para explicar trayectoria de solvencia

Utilizamos el modelo de Altman para países emergentes (ALTMAN EM 2005) debido a su utilidad como herramienta de análisis en la trayectoria de razones financieras concernientes a la solvencia de las empresas. Reiteramos el uso del modelo como instrumento de benchmark o punto de referencia.

$$\text{Fórmula: } Z \text{ score} = 3.25 + 6.56 * T1 + 3.26 * T2 + 6.72 * T3 + 1.05 * T4$$

Donde:

Constante exclusiva para países emergentes: 3.25

T1: Capital de Trabajo: ((Activo Corriente - Pasivo Corriente) / Activos Totales)

T2: Utilidad Retenida: (Utilidades no distribuidas 12M / Activos Totales)

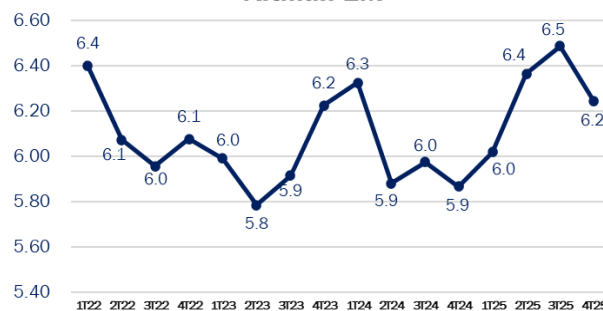
T3: EBITDA: (EBITDA / Activos Totales)

T4: Capital / Deuda: (Pasivo Total / (Capital Contable * Valor en Libros por Acción))

Sólo para análisis se incluye el rubro de Ventas: (Ventas Netas 12M / Activos Totales), variable incluida en modelos de Altman anteriores.

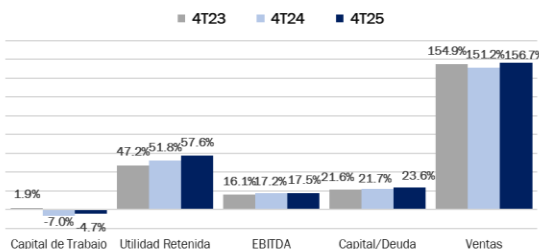
Lectura General: Z > 2.6 Zona Estable. Z Entre 2.6 y 1.1 Zona Neutral. Z < 1.1 Zona de Revisión.

Altman EM

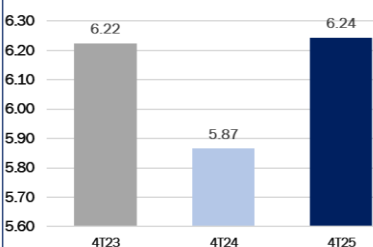


MODELO Z SCORE. Altman para Países Emergentes (Altman EM 2005)

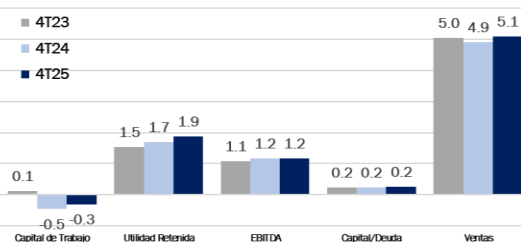
Desglose Altman EM



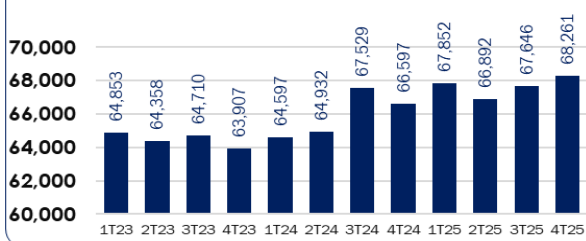
Altman EM



Ponderado Altman EM



Activo Total (MXN\$ Millones)



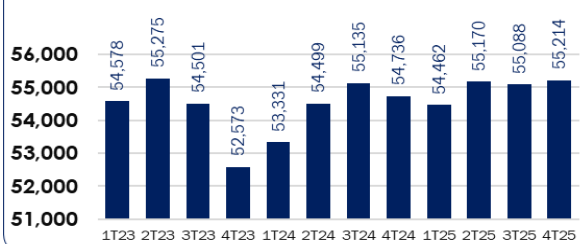
Resumen Trimestral 4T25

Activos

MXN\$68,261 Millones

El activo total creció un 2.5%, pasando de \$66,596 MDP a \$68,261 MDP. Hubo un incremento estratégico del 4.9% (\$8,063 MDP vs \$7,686 MDP en 2024), lo que sugiere una preparación para la demanda del inicio de año o gestión de stock de materias primas.

Pasivo Total (MXN\$ Millones)

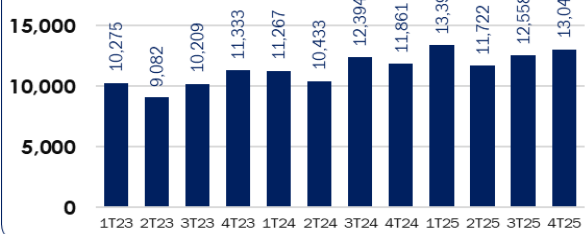


Capital Contable

MXN\$13,047 Millones

El Capital Contable creció un 10%, cerrando en \$13,047 MDP. Utilidades Acumuladas: Este rubro saltó de \$9,182 MDP a \$11,018 MDP, impulsado por la sólida utilidad neta generada durante el ejercicio 2025. Otros Resultados Integrales (ORI): El balance refleja una pérdida acumulada por conversión (efecto cambiario) de -\$12,262 MDP, acentuada por la apreciación del peso frente a las monedas de sus operaciones en el extranjero.

Capital Contable (MXN\$ Millones)



Ingresos

MXN\$26,879 Millones

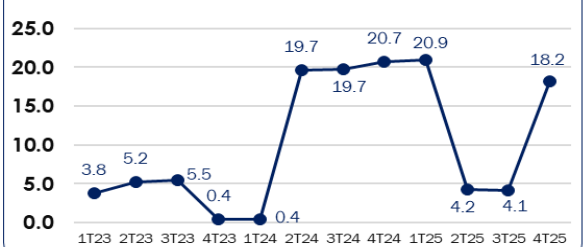
Las ventas crecieron un 4.6%, alcanzando los \$26,879 MDP. Este incremento se logró pese a una apreciación del peso mexicano frente al dólar (8.7%), lo que suele afectar la conversión de ingresos internacionales.

Margen Bruto

38.4%

El margen bruto mejoró ligeramente (23 puntos base) para situarse en 38.4%, lo que indica una gestión eficiente de los costos de materias primas (principalmente leche) frente al precio de venta.

Deuda CP / Deuda Total (%)



Gastos Financieros

-39.6%

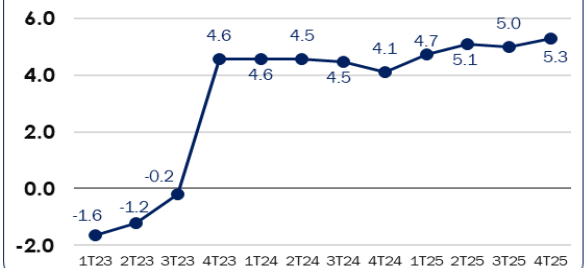
Se observa una reducción drástica del 39.6% en los gastos financieros del trimestre. Esto es reflejo de una estrategia de desapalancamiento y mejores condiciones en la tasa de interés de la deuda.

Utilidad Neta

MXN\$1,395 millones

Gracias al control de gastos operativos y la reducción de costos financieros, la utilidad neta subió a \$1,395 MDP, con un margen neto del 5.2% (+68 pb vs 4T24).

ROA 12M (%)

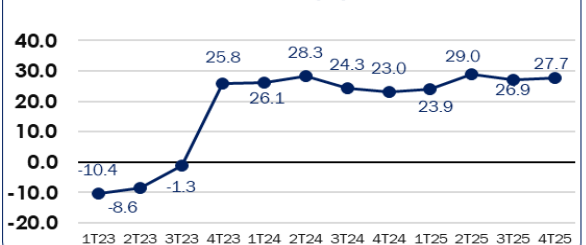


Deuda

MXN\$8,973 millones

Deuda Bancaria de Largo Plazo: Se observa un cambio notable en la estructura; los créditos bancarios a largo plazo subieron de \$5,074 MDP a \$8,973 MDP, mientras que los bursátiles bajaron (p. 42). Esto indica un refinanciamiento de deuda pública por privada. La razón Deuda Neta / EBITDA mejoró de 1.5x en 2024 a 1.4x en 2025, situándose en niveles saludables para la industria.

ROE 12M (%)



CAPEX

MXN\$3,963 millones

Se invirtieron \$3,963 MDP durante el año en expansión de capacidad y mantenimiento, representando el 3.7% de las ventas anuales.

Presentación de la Emisora

Calificación HR Ratings : 'HR AA+' | Perspectiva Estable

14 de Abril de 2026

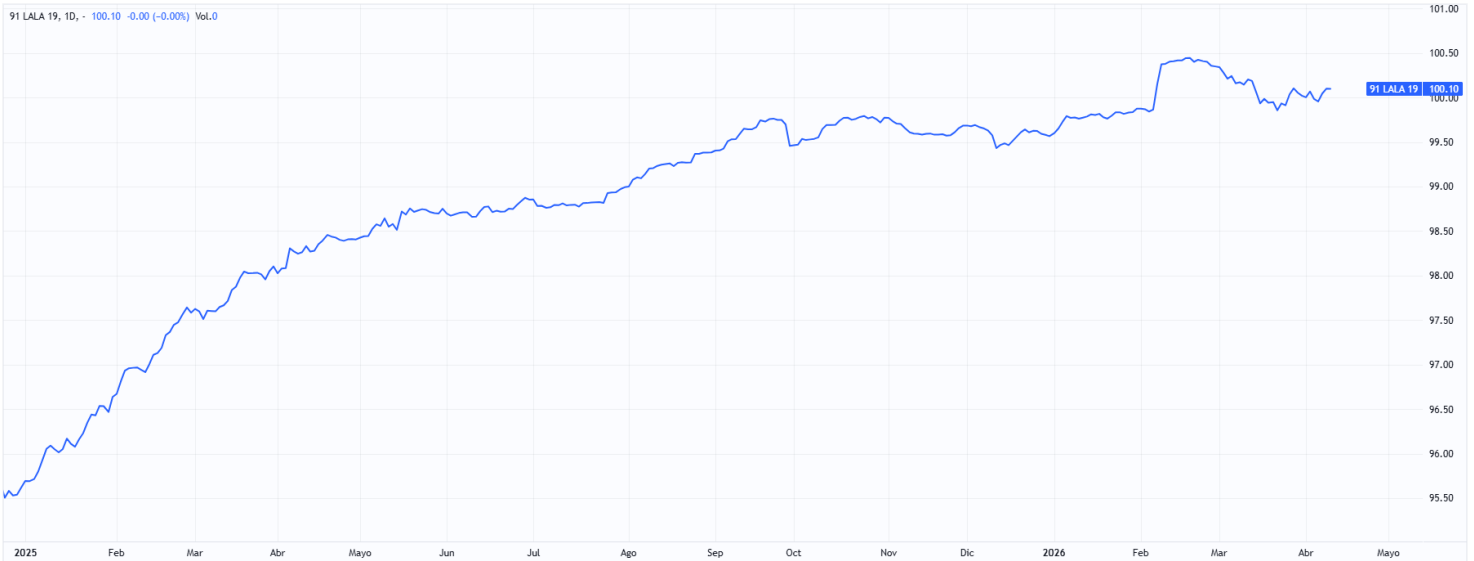
Lala / Instrumentos de Deuda (Precio)

91 LALA 18, 1D, - 101.08 -0.01 (-0.01%) Vol.0



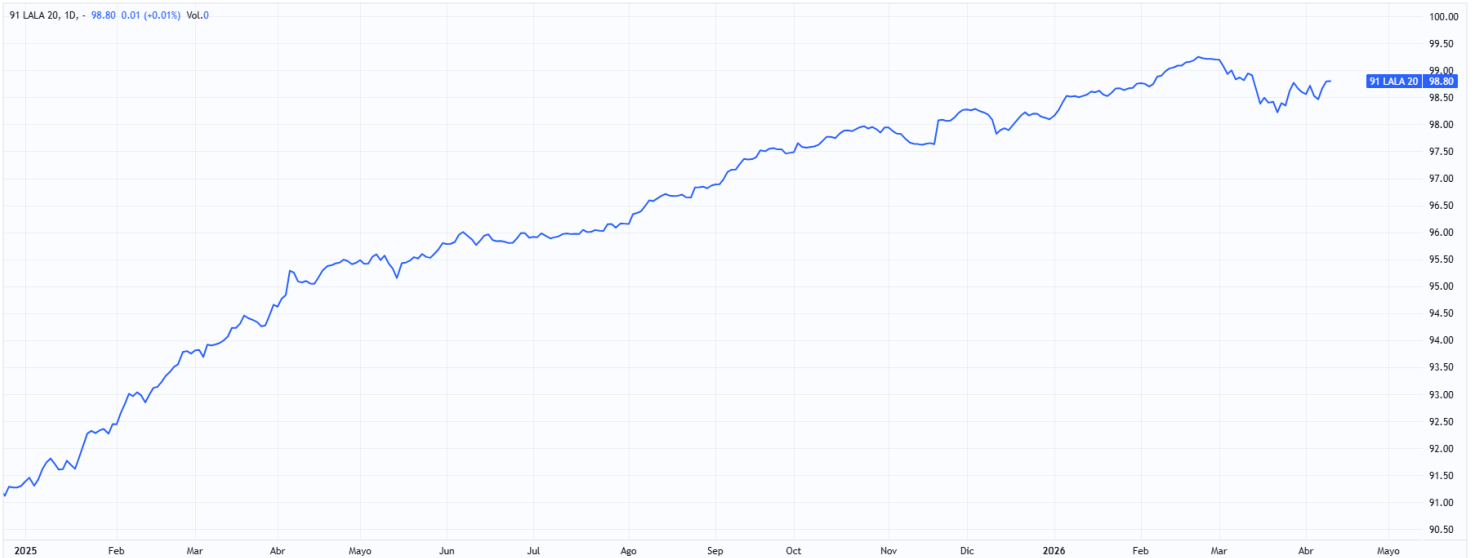
TradingView

91 LALA 19, 1D, - 100.10 -0.00 (-0.00%) Vol.0



TradingView

91 LALA 20, 1D, - 98.80 0.01 (+0.01%) Vol.0



TradingView

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.