

FECHA: 09/12/2020

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

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

ASUNTO

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA- a HR AA y mantuvo la Perspectiva Estable para la emisión LAMOSA 19 de Grupo Lamosa

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (9 de diciembre de 2020)- HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA- a HR AA y mantuvo la Perspectiva Estable para la emisión LAMOSA 19 de Grupo Lamosa

La revisión al alza de la calificación de la emisión LAMOSA 19 de Grupo Lamosa se fundamenta en la calificación de Grupo Lamosa. La calificación de Grupo Lamosa se basa en los resultados observados en nuestra métrica de Años de Pago Deuda Neta a Flujo Libre de Efectivo (DN/FLE) durante los Últimos Doce Meses (UDM) al tercer trimestre de 2020 (3T20), la cual cerró en 2.2 años (vs. 4.7 años en un escenario base). Esto gracias a que la Empresa alcanzó niveles de Flujo Libre de Efectivo (FLE) 74% por encima del escenario base anterior, lo cual se derivó de un mejor comportamiento al esperado en márgenes de rentabilidad operativa (con valores de 20.0% en los UDM al 3T20 vs. 18.3% proyectado) por un decremento en el costo del gas en los primeros meses de 2020; así como a la estrategia que mantuvo la Empresa de vender el inventario disponible ante la incertidumbre causada por las restricciones sanitarias del COVID 19 y a la negociación de plazo que realizó la Empresa con proveedores durante los meses de abril y mayo de manera preventiva ante una posible afectación en operaciones. Asimismo, se consideró como parte del presente análisis el prepago parcial al crédito en dólares estadounidenses (USD) que tiene planeado realizar la Empresa al cierre de 2020, el cual se hará por un monto de USD\$72 millones (m) a través de recursos propios, tomando ventaja de la recuperación en tipo de cambio y de su posición en la caja (P\$2,353m al 3T20).

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). En la primera tabla del documento adjunto, se detallan las principales características de la Emisión

Principales factores considerados**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

- Ingresos 3% por debajo de escenario base. Durante los UDM al 3T20, la Empresa presentó ingresos 3% por debajo del escenario base. Aunque en nuestras proyecciones anteriores estimábamos que la Empresa concretara la adquisición de alguna empresa en Sudamérica a inicios de 2020, pudiendo percibir ingresos de esta adquisición durante más meses del año y beneficiando los ingresos totales, dicha adquisición se concretó hasta el cuarto trimestre de 2020 con la adquisición de Eurocerámica, S.A. (Eurocerámica). A pesar de ello, la Empresa presentó un buen comportamiento en ingresos del segmento de revestimientos, estando 4% por debajo del escenario base, impulsado por la venta de una mezcla de productos con un precio promedio mayor y una recuperación del mercado. Asimismo, cabe señalar que durante los nueve meses de 2020 no hubo una afectación considerable en su volumen de ventas de Grupo Lamosa dado que la mayoría de sus clientes continuaron operando como una actividad esencial a excepción de los meses de abril y mayo del presente.
- Margen EBITDA 1.7% por encima de escenario base. Durante los UDM al 3T20, la Empresa presentó un margen EBITDA 1.7% por encima de nuestro escenario base anterior, lo que es explicado por varios factores. El primero es que en nuestras proyecciones anteriores asumíamos que el precio del gas se comportaría en línea con lo observado en 2019; sin embargo,

FECHA: 09/12/2020

hubo una reducción en su costo al cierre de 2019. Esto anterior aunado a las medidas tomadas por la Empresa para mejorar sus eficiencias operativas como la negociación de plazo con proveedores y una mayor demanda de productos en la región norteamericana que presenta mejores márgenes, tuvieron en conjunto un efecto positivo en margen.

- DN/FLE 2.2 años debajo de escenario base. Ante la mejora en rentabilidad antes mencionada, la Empresa pudo presentar niveles de DN/FLE 2.5 años por debajo de nuestro escenario base (con valores de 2.2 años vs. 4.7 años en un escenario base). Cabe señalar que además del beneficio en flujo, la Empresa presentó una deuda neta por debajo de nuestro estimado para un escenario base al 3T20 debido a que anteriormente considerábamos que Grupo Lamosa concretaría la adquisición en Sudamérica en los primeros meses de 2020 y, con ello, habiendo una reducción en la caja; sin embargo, dicha compra se concretará en el cuarto trimestre del 2020 por aproximadamente USD\$33m (monto 26% por debajo de lo asumido anteriormente).

Expectativas para Periodos Futuros

- Crecimiento en ingresos de 6.5% en 2021 y 3% en años posteriores. Aunque la adquisición de Eurocerámica, tras reflejar un año completo de ingresos, represente únicamente un incremental de P\$840m (vs. P\$17,928m de ventas totales al 2019 de Grupo Lamosa), consideramos que en 2021 los ingresos se verán impulsados por esa adquisición; sin embargo, estabilizándose este crecimiento en niveles de 3.3%, para años posteriores esto gracias a la consolidación de sus marcas de alta gama.

- Crecimiento gradual en FLE. Para un escenario base, estimamos que la Empresa presente un crecimiento gradual en flujo para los años siguientes a una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) de 2021 a 2023 de 3.0% como resultado de un margen EBITDA estable promedio de 20.1% y del crecimiento en ingresos antes mencionado.

- Reducción en DN/FLE. A finales de 2020 estimamos que la Empresa haga el prepago parcial de parte del crédito que tiene con Bancomext por un monto de USD\$72m con recursos propios. Este prepago aunque a su vez tendrá un impacto sobre la caja de Grupo Lamosa, consideramos que derivado del crecimiento gradual de FLE, la Empresa presentará una reducción gradual en esta métrica en los años proyectados a partir de 2021, alcanzando niveles de 2.4 años (vs. 4.0 observado en 2019).

Factores adicionales considerados

- Exposición cambiaria y coberturas de tipo de cambio. En el presente análisis, se consideró la importante exposición cambiaria en USD que tiene la Empresa, así como las coberturas que tiene contratadas para hacerle frente. Esto por el riesgo existente de una posible depreciación del tipo de cambio de las monedas donde Grupo Lamosa opera contra el USD.

Factores que podrían subir la calificación

- DN/FLE en niveles por debajo de 2.0 años. Grupo Lamosa mantiene un perfil de vencimientos de su deuda enfocado en un 97% en el largo plazo, presentando una baja presión por parte del Servicio de la Deuda. Una mejora en FLE que resulte en niveles constantes de DN/FLE por debajo de 2.0 años pudiera tener consigo beneficio en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- Deterioro en DSCR con valores por debajo de 1.1x. Un deterioro en flujo que resulte en un DSCR de manera constante por debajo de 1.1x pudiera tener un efecto negativo en la calificación.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Contactos

José Luis Cano
Director Ejecutivo de Deuda Corporativa / ABS
Analista Responsable
joseluis.cano@hrratings.com

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 09/12/2020

Luis Miranda
Director Ejecutivo Senior de Deuda Corporativa / ABS
luis.miranda@hrratings.com

Samuel Egure-Lascano
Analista Senior de Corporativos
samuel.egurelascano@hrratings.com

Jocelyn Hernández
Analista de Corporativos
jocelyn.hernandez@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:

Evaluación de Riesgo Crediticio de Deuda Corporativa, 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 LAMOSAS 19: HR AA- con Perspectiva Estable.

Fecha de última acción de calificación LAMOSAS 19: 25 de octubre de 2019.

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T16 - 3T20.

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 Dictaminada 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 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

FECHA: 09/12/2020

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