



GRUPO LALA, S.A.B. DE C.V.

Calzada Carlos A. Herrera Araluze número 185,
Parque Industrial Carlos A. Herrera Araluze,
Código Postal 35079. Gómez Palacio, Durango, México.
Teléfono 52 55 91 77 59 00
Clave de Cotización: "LALA"

DECLARACIÓN DE INFORMACIÓN SOBRE REESTRUCTURA SOCIETARIA 15 de agosto de 2017

*De conformidad con el artículo 104 fracción IV de la Ley del Mercado de Valores,
el artículo 35 y el Anexo P de las Disposiciones.*

Breve resumen de la Transacción

Grupo Lala pretende llevar a cabo la adquisición de hasta el 100% de las acciones representativas del capital social de Vigor Alimentos, S.A., una compañía de lácteos brasileña (incluyendo su subsidiaria al 100%, Dan Vigor Indústria e Comércio de Laticínios Limitada), así como de hasta el 100% de las acciones representativas del capital social de Itambé Alimentos, S.A., una compañía de lácteos brasileña, subsidiaria de Vigor al 50%.

El 3 de agosto de 2017 Lala celebró un contrato con FB Participações S.A. y con JBS S.A. para adquirir de manera directa el 91.9989% de las acciones representativas del capital social de Vigor e indirectamente el 100% de Dan Vigor, subsidiaria de Vigor. Adicionalmente, Lala podría adquirir de Arla Foods International A/S un 8% adicional de las acciones de Vigor, incrementando de esta manera su participación en Vigor al 99.9989%. Vigor mantiene una participación del 50% en Itambé. El 50% restante es propiedad de CCPR, quien, como consecuencia de un potencial cambio de control en Itambé, mantiene la opción de ejercer un derecho de preferencia (*right of first refusal*) para adquirir de Vigor el 50% que mantiene en Itambé, o un derecho de venta conjunta (*tag-along right*) para forzar la venta de su participación a Lala. Dependiendo del ejercicio o no de uno u otro derecho por parte de CCPR, la Transacción podría incluir la adquisición por parte de Lala de hasta 100% de las acciones de Itambé. En caso de que CCPR ejerza su derecho de preferencia, Lala no adquiriría participación alguna en Itambé.

El valor implícito total de la Transacción, asumiendo la adquisición por parte de Lala del 99.9989% de las acciones de Vigor y el 100% de las acciones de Itambé, asciende a R\$5,725 millones (cuyo equivalente aplicando un tipo de cambio del 30 de junio de 2017 es de Ps.31,240 millones y USD\$1,730 millones). Considerando un estimado de ventas netas para 2017 de R\$5,024 millones y un EBITDA de R\$329 millones, los múltiplos de la Transacción son 1.1x ventas y 17.4x EBITDA. Al cierre del año de 2016, Vigor reportó ventas consolidadas de R\$4,928 millones (cuyo equivalente aplicando un tipo de cambio promedio anual en 2016 es de Ps.26,954 millones y USD\$1,437) y contaba con 14 plantas de producción, 11 centros de recolección de leche, 31 centros de distribución y más de 7,600 empleados.

El financiamiento incluirá un crédito puente con vencimiento no mayor a doce meses, el cual se buscaría refinanciar mediante una estrategia combinada de deuda a largo plazo y, en caso de que Lala concrete la adquisición del 100% de Itambé, levantamiento de capital por aproximadamente USD\$550 millones, de los cuales, un estimado de USD\$315 millones será aportado por accionistas actuales de Lala.

Esta Transacción forma parte de la estrategia de crecimiento de Lala, la cual marcará su entrada al mercado de lácteos en Sudamérica, lo que está en línea con la visión de ser la empresa preferida de lácteos en el continente americano.

Características de los Títulos

La Transacción no implica la emisión de nuevos títulos representativos del capital social de Lala, ni modificación alguna respecto de los actuales o de los estatutos de la Emisora. No obstante, esperamos que en el futuro se proponga a nuestros accionistas un aumento de capital como se describe en esta Declaración de Información.

La presente Declaración de Información no es una oferta de venta de valores en México; sino que la misma se ha preparado y se pone a disposición del público inversionista, a efecto de que éstos y los accionistas de Lala estén informados sobre la Transacción, de acuerdo con lo previsto por la LMV y demás legislación vigente aplicable y por los estatutos sociales de la Emisora.

Las acciones ordinarias, nominativas, Serie "B", Clase "I", correspondientes a la parte fija del capital social, sin expresión de valor nominal, representativas de la totalidad del capital social de Grupo Lala, se encuentran inscritas en el Registro Nacional de Valores, y cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. con la clave de cotización "LALA".

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, la solvencia de Lala o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en esta Declaración de Información ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

Copias de la presente Declaración de Información se encuentran a disposición de los accionistas de Lala que así lo requieran en el área de Relación con Inversionistas de la Emisora, cuyas oficinas se encuentran ubicadas en el domicilio antes mencionado, en atención: Mariana Rojo Granados, teléfono: 52(55)9177-5900, correo electrónico investor.relations@grupolala.com. La versión electrónica podrá ser consultada en la página de internet de Lala en la siguiente dirección: www.grupolala.com y en la página de internet: www.bmv.com.mx.

ÍNDICE

1.	TÉRMINOS Y DEFINICIONES	4
2.	INFORMACIÓN SOBRE TIPOS DE CAMBIO	6
3.	RESUMEN EJECUTIVO DE LA TRANSACCIÓN	7
4.	INFORMACIÓN DETALLADA DE LA TRANSACCIÓN	12
5.	PARTES INVOLUCRADAS DE LA TRANSACCIÓN	16
6.	FACTORES DE RIESGO	19
7.	INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA	25
	Estado condensado combinado de posición financiera proforma	25
	Estado condensado combinado de resultados proforma.....	26
	Estado condensado combinado de resultados proforma.....	27
8.	COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE LA TRANSACCIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA	28
9.	CONTRATOS RELEVANTES	34
10.	PERSONAS RESPONSABLES	35
11.	ANEXO.....	36

1. TÉRMINOS Y DEFINICIONES

Salvo que se definan de otra forma en la presente, los términos con mayúscula inicial que se utilizan en esta Declaración de Información y que se listan a continuación, tendrán los siguientes significados, mismos que serán igualmente aplicables a las formas singular o plural de dichos términos y sus derivados:

“Arla”	Arla Foods International A/S, accionista en un 8% de Vigor.
“Asamblea de Accionistas”	La Asamblea de Accionistas de Grupo Lala, S.A.B. de C.V., que se llevará a cabo el día 30 de agosto de 2017 con motivo de la discusión, y en su caso aprobación, de la Transacción.
“Brasil”	República Federativa de Brasil.
“CCPR”	Cooperativa Central dos Produtores Rurais de Minas Gerais Ltda., accionista en un 50% de Itambé.
“Cierre”	Fecha en la cual se concluye el Contrato de Compraventa.
“Contrato de Compraventa”	El contrato de compraventa de fecha 3 de agosto de 2017, por medio del cual Lala adquirirá de los Vendedores, el 91.9989% de las acciones representativas del capital social de Vigor por un precio de R\$4,623 millones (Ps. 25,226 millones y USD 1,397 millones).
“Dan Vigor”	Dan Vigor Indústria e Comércio de Laticínios Limitada.
“Disposiciones”	Las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores emitidas por la Comisión, incluyendo sus modificaciones,.
“Dólares” o “USD”	Dólares, moneda de curso legal en Estados Unidos de América.
EBITDA”	Utilidad de operación antes de depreciación y amortización.
“Estados Financieros Proforma”	Los estados financieros combinados condensados proforma de la Emisora al y por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 y por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017. Los Estados Financieros Proforma toman en consideración el impacto de la Transacción sobre las cifras históricas de Grupo Lala.
“Grupo Lala”, “Lala”, o la “Emisora”	Grupo Lala, S.A.B. de C.V., en conjunto con cualquiera de sus subsidiarias.
“IFRS”	Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).
“Itambé”	Itambé Alimentos S.A.

“LMV”	Ley del Mercado de Valores.
Negocio Vigor-Itambé	El negocio de productos lácteos de Vigor e Itambé, y de sus demás subsidiarias en Brasil.
“Pesos” o “Ps.”	Pesos, moneda de curso legal en los Estados Unidos Mexicanos.
“R\$” o “Reales”	Reales, moneda de curso legal en Brasil.
“Reporte Anual”	El reporte anual de Lala que se presentan de acuerdo a las Disposiciones por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, mismo que puede ser consultado ingresando a la página de internet de la Emisora en la dirección: www.grupolala.com y en la página de internet: www.bmv.com.mx .
“Reporte Trimestral”	El reporte trimestral y acumulado de Lala para el trimestre y los seis meses terminados el 30 de junio de 2017, mismo que puede ser consultado ingresando a la página de internet de la Emisora en la dirección: www.grupolala.com y en la página de internet n: www.bmv.com.mx .
“Transacción”	La adquisición de hasta el 99.9989% de las acciones de Vigor, la adquisición indirecta del 100% de Dan Vigor y, en su caso, la adquisición directa o indirecta de hasta el 100% de Itambé.
“Vendedores”	FB Participações S.A. y JBS S.A.
“Vigor”	Vigor Alimentos S.A.

2. INFORMACIÓN SOBRE TIPOS DE CAMBIO

Esta Declaración de Información contiene conversiones de cantidades denominadas en Reales a cantidades denominadas en Pesos o Dólares, a los tipos de cambio indicados, exclusivamente para fines de conveniencia del lector. Estas conversiones no deben interpretarse como declaraciones o garantías en el sentido de que las cantidades denominadas en Reales equivalen efectivamente a las correspondientes cantidades denominadas en Pesos o Dólares, o de que podrían convertirse a Pesos o Dólares a los tipos de cambio indicados o convertirse en lo absoluto.

A menos que se indique lo contrario, el tipo de cambio utilizado en las conversiones para fines de referencia es:

- Con respecto a la información del estado condensado combinado de posición financiera proforma, el tipo de cambio para Revalorización de Balance del Banco de México, BRL Brasil (Real) al 31 de diciembre de 2016, de Ps. 6.33428 a R\$1.
- Con respecto a la información del estado condensado combinado de resultados proforma, el tipo de cambio promedio para el año terminado el 31 de diciembre de 2016, que consiste en el promedio del tipo de cambio para Revalorización de Balance del Banco de México, BRL Brasil (Real) para cada mes de dicho periodo, de Ps. 5.46961 a R\$1; o el tipo de cambio promedio para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017, que consiste en el promedio del tipo de cambio para Revalorización de Balance del Banco de México, BRL Brasil (Real) para cada mes de dicho periodo, de Ps. 6.03379 a R\$1.
- Con respecto a otra información numérica contenida en esta Declaración de Información, el tipo de cambio para Revalorización de Balance del Banco de México, BRL Brasil (Real) del mes de junio de 2017, de Ps. 5.45671 a R\$1, o USD 0.30210 a R\$1.

3. RESUMEN EJECUTIVO DE LA TRANSACCIÓN

Este resumen comprende una breve descripción de los aspectos más relevantes de la Transacción, y no pretende contener toda la información que pudiera ser relevante sobre la misma, por lo que se complementa con la información más detallada y la información financiera incluida en otras secciones de esta Declaración de Información, así como el Reporte Anual y Reporte Trimestral de Lala, los cuales pueden ser consultados ingresando a las siguientes páginas de internet: www.grupolala.com, www.bmv.com.mx.

GRUPO LALA

Grupo Lala, empresa pública mexicana enfocada en la industria de alimentos saludables y nutritivos, cuenta con más de 65 años de experiencia en la producción, innovación y comercialización de leche, derivados lácteos y bebidas bajo los más altos estándares de calidad. Lala opera 21 plantas de producción y 159 centros de distribución en México, Estados Unidos y Centroamérica y cuenta con el apoyo de más de 34,000 colaboradores. La Emisora opera una flotilla que supera las 7,500 unidades para la distribución de sus más de 600 productos, los cuales llegan a más de 500,000 de puntos de venta. En su portafolio de marcas destacan LALA® y Nutri Leche®, que de acuerdo a Kantar Worldpanel en 2017, ocuparon el segundo y cuarto lugar, respectivamente, de las marcas preferidas por el consumidor mexicano. En 2016, Lala reportó ventas por Ps. 53,468 millones y EBITDA de Ps. 5,538 millones.

Desde el año 2013, las acciones de Lala cotizan bajo la clave de pizarra “LALA B”. Para una descripción completa de los negocios y operaciones de Grupo Lala, consultar la página de internet: www.grupolala.com.

TRANSACCIÓN

La Transacción contempla la adquisición por parte de Grupo Lala, directamente o a través de alguna de sus subsidiarias, de hasta el 99.9989% de las acciones de Vigor, la adquisición indirecta del 100% de Dan Vigor y, en su caso, la adquisición directa o indirecta de hasta el 100% de Itambé.

Como primer paso de la Transacción, el 3 de agosto de 2017 Lala celebró con los Vendedores el Contrato de Compraventa, conforme al cual adquirirá, sujeto a los términos y condiciones ahí pactados, el 91.9989% de las acciones representativas del capital social de Vigor por un precio de R\$4,623 millones (cuyo equivalente aplicando un tipo de cambio del 30 de junio de 2017 es de Ps.25,226 millones y USD\$1,397 millones), pagaderos en efectivo en la fecha de cierre, mismo que se encuentra sujeto a ciertos ajustes de precio definidos en el Contrato de Compraventa. De manera indirecta, Lala estaría adquiriendo el 100% de Dan Vigor, subsidiaria de Vigor.

Adicionalmente, Lala podría adquirir de Arla un 8% adicional de las acciones de Vigor, en los mismos términos y condiciones que pactados con los Vendedores, y con ello incrementaría su participación en Vigor al 99.9989%, mediante el ejercicio por parte de Arla de un derecho de venta conjunta (*tag-along right*). A la fecha de presentación de la presente declaración de reestructuración societaria, Arla ha manifestado su interés de participar en la Transacción y ejercer su derecho de venta, sin embargo aún no se han suscrito los acuerdos correspondientes.

Vigor actualmente mantiene una participación del 50% en Itambé. El 50% restante es propiedad de CCPR, quien, como consecuencia de un potencial cambio de control en Itambé, mantiene la opción de ejercer un derecho de preferencia (*right of first refusal*) para adquirir de Vigor el 50% que mantiene en Itambé, o un derecho de venta conjunta (*tag-along right*) para forzar la venta de su participación a Lala. Atendiendo al ejercicio o no de

los derechos contractuales de CCPR, Lala podría (i) no adquirir participación alguna en Itambé; (ii) adquirir el 100% de las acciones de Itambé, o (iii) adquirir únicamente el 50% de las acciones de Itambé, indirectamente a través de la adquisición de las acciones de Vigor. Con base en el acuerdo entre Vigor y CCPR, esta última cuenta con un plazo de 45 días a partir de la notificación del cambio de control por parte de Vigor para ejercer sus derechos.

A la fecha de presentación de la declaración de reestructuración societaria, la administración de Lala en apego a los requerimientos de las IFRS está considerando la existencia de una obligación contractual de compra con base en los requerimientos de la IAS 32 "Instrumentos Financieros: Presentación", por lo que para efectos de la información financiera proforma, se considera la adquisición del 100% de las acciones de Itambé.

El valor implícito total de la Transacción, asumiendo la adquisición por parte de Lala del 99.9989% de las acciones de Vigor y el 100% de las acciones de Itambé, asciende a R\$5,725 millones (cuyo equivalente aplicando un tipo de cambio del 30 de junio de 2017 es de Ps.31,240 millones y USD\$1,730 millones). Considerando un estimado de ventas netas para 2017 de R\$5,024 millones y un EBITDA de R\$329 millones, los múltiplos de la Transacción son 1.1x ventas y 17.4x EBITDA.

La Transacción fue presentada al Comité de Auditoría y Prácticas Societarias y al Consejo de Administración de Lala, y su aprobación ha sido recomendada a la Asamblea de Accionistas, esto último en cumplimiento de lo previsto en el Artículo 47 de la LMV. La Transacción se encuentra igualmente sujeta al cumplimiento de otras condiciones y autorizaciones normales para este tipo de operaciones.

El financiamiento para la Transacción incluirá un crédito puente con vencimiento no mayor a doce meses, el cual se buscaría refinanciar mediante una estrategia combinada de deuda a largo plazo y, en caso de que Lala concrete la adquisición del 100% de Itambé, levantamiento de capital por aproximadamente USD\$550 millones, de los cuales, un estimado de USD\$315 millones será aportado por accionistas actuales de Lala. Para mayor información sobre las fuentes de financiamiento de la Transacción ver la sección 4.3. "*Fuentes de financiamiento y gastos derivados de la operación*" de esta Declaración de Información.

Esta Transacción forma parte de la estrategia de crecimiento de Lala, la cual marcará su entrada al mercado de lácteos en Sudamérica, lo que está en línea con la visión de ser la empresa preferida de lácteos en el continente americano.

VIGOR

Vigor, fundado en 1917, es uno de los negocios de productos lácteos más grandes de Brasil. Su estructura de capital se compone por el 91.9989% de las acciones en posesión de los Vendedores, 8% perteneciente a Arla y el 0.0011% perteneciente a otros accionistas.

Por su parte, la estructura de capital de Itambé se compone del 50% de las acciones en posesión de Vigor, quien tiene derecho a nombrar al 50% de los miembros del consejo de administración y al Director General, así como voto de calidad sobre asuntos relevantes como lo son inversiones de capital, definición del plan de negocio, fusiones y adquisiciones, así como objetivos de financiamiento. El 50% restante de las acciones de Itambé le pertenece a CCPR.



Fuente: Información proporcionada por Vigor durante la etapa de auditoría para análisis de compra
 (1) Accionistas minoritarios que no aceptaron la oferta de compra pública realizada por Vigor el 17/06/2016

Dentro de su portafolio de productos, el Negocio Vigor-Itambé ofrece yogurt griego y tradicional; queso tradicional, untable y cremoso; crema; *petite suisse*; postres; productos untables (mantequilla, margarina, mayonesa y manteca); leche (UHT, pasteurizada, light, saborizada y en polvo); jugos y comida preparada a través de marcas altamente reconocidas por el consumidor. Cuenta con tres principales canales de venta: canal moderno y tradicional, representando en conjunto en el 2016 aproximadamente el 80% de las ventas a nivel nacional; y *foodservice*, con el 20% restante.

Marcas por canal



Fuente: Información proporcionada por Vigor durante la etapa de auditoría para análisis de compra

El Negocio Vigor-Itambé cuenta con un amplio portafolio de productos con una posición de liderazgo en el mercado de Brasil:

VIGOR

Marcas líderes apalancadas de innovación y publicidad



Yogurt

- Vigor es el #1 en yogurt griego
- El conjunto de marcas de yogurt forman el #2 a nivel nacional



Queso

- Vigor es la marca #1 en queso untable
- Faixa Azul es la marca #1 en queso rallado
- Danubio es la marca #2 en queso fresco



itambé

El negocio de leche de Itambé tiene escala y flexibilidad



Leche

- Itambé es la marca #2 en leche en polvo
- Múltiples presentaciones de leche: en polvo, condensada, fresca y UHT



Yogurt

- Crecimiento en productos de valor agregado como derivados y postres



Fuente: Información proporcionada por Vigor durante la etapa de auditoría para análisis de compra

Vigor tiene una infraestructura consolidada de más de 7,600 empleados, 11 centros de acopio de leche, 14 plantas de producción, 31 centros de distribución y 67,000 puntos de venta, con fuerte presencia en los estados de Sao Paulo, Minas Gerais y Río de Janeiro.

Centros de colección de leche: 11

- Vigor (3)
- Itambé (8)



Productores: 1,260 Vigor; 4,715 Itambé

Plantas: 14

- Vigor (9)
- Itambé (5)

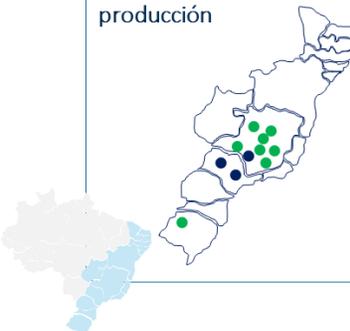


Centros de distribución: 31

- Vigor (19)
- Itambé (12)



Centros de recolección de leche localizados en los principales puntos de producción



Complejos Industriales cerca de las principales fuentes de materiales



Amplia presencia para impulsar la venta en todo el país



Fuente: Información proporcionada por Vigor durante la etapa de auditoría para análisis de compra

Vigor reportó ventas netas y EBITDA de R\$4,928 millones (cuyo equivalente aplicando un tipo de cambio promedio anual en 2016 es de Ps. 26,954 millones y USD\$1,437) y R\$243

millones (cuyo equivalente aplicando un tipo de cambio promedio anual en 2016 es de Ps. 1,329 millones y USD\$71 millones), respectivamente, en 2016.

Los ingresos estimados para 2017 son de R\$5,024 millones (Ps. 27,415 millones y USD\$1,518 millones, aplicando un tipo de cambio del 30 de junio de 2017) de ventas netas y un EBITDA de R\$329 millones (Ps. 1,795 millones y USD\$99 millones, aplicando un tipo de cambio del 30 de junio de 2017), con un margen de 6.5%.

Para mayor información del Negocio Vigor-Itambé, consultar la página de internet www.vigor.com.br y www.itambe.com.br.

4. INFORMACIÓN DETALLADA DE LA TRANSACCIÓN

4.1 Descripción detallada de la Transacción

Como primer paso de la Transacción, el 3 de agosto de 2017 Lala celebró con los Vendedores el Contrato de Compraventa, conforme al cual adquirirá, sujeto a los términos y condiciones ahí pactados, el 91.9989% de las acciones representativas del capital social de Vigor por un precio de R\$4,623 millones (cuyo equivalente aplicando un tipo de cambio del 30 de junio de 2017 es de Ps.25,226 millones y USD\$1,397 millones), pagaderos en efectivo en la fecha de cierre, mismo que se encuentra sujeto a ciertos ajustes de precio definidos en el Contrato de Compraventa. De manera indirecta, Lala estaría adquiriendo el 100% de Dan Vigor, subsidiaria de Vigor.

El Contrato de Compraventa se rige e interpreta por las leyes de Brasil y cualquier controversia o disputa relacionada con el mismo, será sometida a un procedimiento arbitral administrado por la Cámara Internacional de Comercio (ICC por sus siglas en inglés), conforme a las Reglas de Arbitraje de la Cámara Internacional de Comercio (ICC Rules por sus siglas en inglés).

Adicionalmente, Lala podría adquirir de Arla un 8% adicional de las acciones de Vigor, en los mismos términos y condiciones que pactados con los Vendedores, y con ello incrementaría su participación en Vigor al 99.9989%, mediante el ejercicio por parte de Arla de un derecho de venta conjunta (*tag-along right*). A la fecha de presentación de la presente declaración de reestructuración societaria, Arla ha manifestado su interés de participar en la Transacción y ejercer su derecho de venta, sin embargo aún no se han suscrito los acuerdos correspondientes.

Vigor actualmente mantiene una participación del 50% en Itambé. El 50% restante es propiedad de CCPR, quien, como consecuencia de un potencial cambio de control en Itambé, mantiene la opción de ejercer un derecho de preferencia (*right of first refusal*) para adquirir de Vigor el 50% que mantiene en Itambé, o un derecho de venta conjunta (*tag-along right*) para forzar la venta de su participación a Lala. Atendiendo al ejercicio o no de los derechos contractuales de CCPR, Lala podría (i) no adquirir participación alguna en Itambé; (ii) adquirir el 100% de las acciones de Itambé, o (iii) adquirir únicamente el 50% de las acciones de Itambé, indirectamente a través de la adquisición de las acciones de Vigor. Con base en el acuerdo entre Vigor y CCPR, esta última cuenta con un plazo de 45 días a partir de la notificación de cambio de control por parte de Vigor para ejercer sus derechos.

En caso de que CCPR ejerza su derecho de preferencia para adquirir de Vigor su participación del 50% en Itambé con posterioridad al cierre del Contrato de Compraventa, Lala estaría obligada a vender a CCPR dicha participación.

A la fecha de presentación de la declaración de reestructuración societaria, la administración de Lala en apego a los requerimientos de las IFRS está considerando la existencia de una obligación contractual de compra con base en los requerimientos de la IAS 32 "Instrumentos Financieros: Presentación", por lo que para efectos de la información financiera proforma, se considera la adquisición del 100% de las acciones de Itambé.

El valor implícito total de la Transacción, asumiendo la adquisición por parte de Lala del 99.9989% de las acciones de Vigor y el 100% de las acciones de Itambé, asciende a R\$5,725 millones (cuyo equivalente aplicando un tipo de cambio del 30 de junio de 2017 es de Ps.31,240 millones y USD\$1,730 millones). Considerando un estimado de ventas

netas para 2017 de R\$5,024 millones y un EBITDA de R\$329 millones, los múltiplos de la Transacción son 1.1x ventas y 17.4x EBITDA.

La Transacción fue presentada al Comité de Auditoría y Prácticas Societarias y al Consejo de Administración de Lala, y su aprobación ha sido recomendada a la Asamblea de Accionistas, esto último en cumplimiento de lo previsto en el Artículo 47 de la LMV. La Transacción se encuentra igualmente sujeta al cumplimiento de otras condiciones y autorizaciones normales para este tipo de operaciones.

El financiamiento para la Transacción incluirá un crédito puente con vencimiento no mayor a doce meses, el cual se buscaría refinanciar mediante una estrategia combinada de deuda a largo plazo y, en caso de que Lala concrete la adquisición del 100% de Itambé, levantamiento de capital por aproximadamente USD\$550 millones, de los cuales, un estimado de USD\$315 millones será aportado por accionistas actuales de Lala. Para mayor información sobre las fuentes de financiamiento de la Transacción ver la sección 4.3. “*Fuentes de financiamiento y gastos derivados de la operación*” de esta Declaración de Información.

Esta Transacción forma parte de la estrategia de crecimiento de Lala, la cual marcará su entrada al mercado de lácteos en Sudamérica, lo que está en línea con la visión de ser la empresa preferida de lácteos en el continente americano.

4.2 Objetivos de la Transacción

Para Grupo Lala el objetivo primordial de la Transacción es agregar valor para sus accionistas, lo cual se estima lograr a través de:

- Capitalización del potencial de un equipo ejecutivo con amplia experiencia, tanto en Vigor e Itambé como en Lala.
- Crecimiento orgánico impulsado por:
 - Innovación en productos rentables de valor agregado, como lo son quesos, yogurt y leches especializadas.
 - Mayor presencia en los canales de crecimiento acelerado de *food service* y *cash & carry*.
 - Expansión geográfica.
- Capitalización de sinergias importantes, tanto en las operaciones productivas, como en las comerciales.
- Crecimiento de nuestro margen, impulsado por un *mix* de productos de mayor rentabilidad, así como por la optimización de nuestros activos.

Adicionalmente Lala considera que las principales razones estratégicas para llevar a cabo la Transacción son las siguientes:

- Brasil es el mercado lácteo más grande de Latinoamérica, con perspectivas favorables a mediano y largo plazo.

- Esta adquisición apoya la visión de Lala de convertirse en la compañía láctea preferida en América. Vigor cuenta con marcas ampliamente reconocidas, con un posicionamiento destacado en yogurt y queso, así como una fuerte presencia en el segmento de crecimiento acelerado de *food service*.
- Lala ha sostenido negociaciones directas para la adquisición de Vigor durante más de un año y las circunstancias actuales en Brasil, permiten un precio razonable de entrada al mercado para una compañía de alta calidad.
- La capitalización de sinergias con Grupo Lala para mejorar la productividad de los productores locales de leche, investigación y desarrollo, abastecimiento de materias primas y equipo, ingeniería, *marketing*, administración y otras áreas.
- La Transacción refuerza la estrategia de crecimiento de Lala en productos saludables y nutritivos.

4.3 Fuentes de financiamiento y gastos derivados de la Transacción

Para financiar la Transacción, Lala, en carácter de acreditado, espera celebrar un contrato de crédito puente con JPMorgan Chase Bank, N.A., Banco Santander (México), S.A Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México, y BBVA Bancomer S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, en carácter de acreditantes.

Lala estima que los gastos relacionados con la Transacción, incluyendo honorarios de asesores, auditores, derechos y otros costos, sin incluir gastos de financiamiento, podrían ascender a aproximadamente a R\$ 24.1 millones (cuyo equivalente aplicando un tipo de cambio del 30 de junio de 2017 sería de Ps. 132 millones y USD\$7 millones).

Lala buscará refinanciar el crédito puente, mediante una estrategia combinada de deuda a largo plazo y, en caso de que Lala concrete la adquisición del 100% de Itambé, se espera también contar con capital adicional de aproximadamente \$550 millones de Dólares, de los cuales un estimado de \$315 millones será aportado por accionistas actuales de Lala y otros que suscriban el aumento de capital.

4.4 Fecha de aprobación de la Transacción

En cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 47 de la LMV, la Transacción deberá de ser aprobada por la Asamblea de Accionistas. En virtud de lo anterior, se publicó la convocatoria para llevar a cabo una Asamblea de Accionistas la cual se celebrará el próximo 30 de agosto de 2017. En ésta se tratará, entre otros asuntos, la discusión y en su caso aprobación de la Transacción y de los demás actos necesarios para llevar a cabo la misma. La convocatoria correspondiente fue publicada en los medios conducentes de conformidad con la legislación aplicable y los estatutos de la Emisora.

4.5 Características de los Títulos

La Transacción materia de la presente Declaración de Información no tendrá efecto alguno sobre las acciones representativas del capital social de Lala, ni sobre los derechos y obligaciones conferidos por dichos títulos.

4.6 Tratamiento contable de la Transacción

La incorporación de las operaciones de Vigor en los resultados y la posición financiera de Grupo Lala se realizará de acuerdo a lo establecido por las IFRS, normatividad que rige los estados financieros consolidados de la Emisora.

La adquisición de las acciones de Vigor será contabilizada al momento de concretarse la transacción aplicando los requerimientos de la IFRS 3 “Combinación de negocios”. Para propósitos de los estados financieros condensados combinados proforma, el exceso de la consideración pagada sobre el valor en libros de los activos netos adquiridos fue asignado al crédito mercantil. Sin embargo, una vez que se concrete la adquisición, la Emisora contabilizará la transacción en un periodo no mayor a 12 meses, aplicando el método de compra como lo establece la IFRS 3, identificando los activos adquiridos y los pasivos asumidos, midiéndolos a su valor razonable, por lo que el crédito mercantil en estos estados financieros combinados condensados proforma pudiera modificarse.

Para mayor información sobre las cuentas de la Emisora que serán afectadas materialmente con motivo de la Transacción, ver la sección 8 “*Comentarios y Análisis de la Administración sobre los resultados de Operación y Situación Financiera*” de esta Declaración de Información.

4.7 Consecuencias fiscales de la Transacción

Grupo Lala considera que no existirían consecuencias fiscales importantes exclusivamente como resultado de la adquisición de las acciones representativas de capital social de Vigor. Para efectos fiscales, la Transacción será considerada como una adquisición de acciones y no generará ninguna obligación fiscal a los accionistas de la Emisora.

5. PARTES INVOLUCRADAS DE LA TRANSACCIÓN

5.1 Grupo Lala

Nombre de la Emisora

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

Descripción del negocio

Para mayor información relacionada con la descripción del negocio, podrá consultar el Reporte Anual y el Reporte Trimestral, ambos disponibles en las siguientes páginas de internet: www.bmv.com.mx y www.grupolala.com.

Evolución y acontecimientos recientes

Para mayor información relacionada con la evolución y acontecimientos recientes, podrá consultar el Reporte Anual y el Reporte Trimestral, ambos disponibles en las siguientes páginas de internet: www.bmv.com.mx y www.grupolala.com.

Estructura de capital

Para mayor información relacionada con la estructura de capital, podrá consultar el Reporte Anual y el Reporte Trimestral, ambos disponibles en las siguientes páginas de internet: www.bmv.com.mx y www.grupolala.com.

Cambios significativos en los estados financieros desde el último Reporte Anual

Desde la publicación del Reporte Trimestral y del Reporte Anual, no ha habido cambios significativos en sus estados financieros. Lala no ha realizado cambios en las políticas contables para la elaboración de sus estados financieros.

5.2 Vendedores

Nombre de los Vendedores

FB Participações S.A. y JBS S.A., respecto del 91.9989% de las acciones representativas del capital social de Vigor. Arla Foods International A/S, respecto del 8% de las acciones representativas del capital social de Vigor.

Cooperativa Central dos Produtores Rurais de Minas Gerais Ltda., respecto del 50% de Itambé.

Descripción de los Vendedores.

FB Participações S.A. es una sociedad por acciones de capital privado debidamente constituida conforme a las leyes de Brasil, con domicilio social en la Ciudad de São Paulo, Estado de São Paulo, e inscrita en el Registro Mercantil del Estado de São Paulo con NIRE 35.300.373.774.

JBS S.A. es una sociedad por acciones de capital pública debidamente constituida conforme a las leyes de Brasil, con domicilio social en la Ciudad de São Paulo, Estado de São Paulo, e inscrita en el Registro Mercantil del Estado de São Paulo con NIRE

35.300..330.587. La información correspondiente a la descripción del negocio de JBS S.A. podrá consultarse en la página de internet en la dirección www.jbs.com.br.

LA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VENDEDORES QUE SE CONTIENE EN ESTA DECLARACIÓN DE INFORMACIÓN NO ES RESPONSABILIDAD DE LA EMISORA, Y HA SIDO PROPORCIONADA DIRECTAMENTE POR LOS VENDEDORES O PROVIENE EXCLUSIVAMENTE DE FUENTES PÚBLICAS UTILIZADAS PARA EFECTOS DE LA ELABORACIÓN DEL PRESENTE.

5.3 Vigor e Itambé

Nombre de Vigor e Itambé

Vigor Alimentos S.A. y Itambé Alimentos S.A.

Descripción del Negocio Vigor-Itambé

Vigor, fundado en 1917, es uno de los negocios de productos lácteos más grandes de Brasil.

El Negocio Vigor-Itambé cuenta con un amplio portafolio de productos con una posición de liderazgo en el mercado de Brasil. Dentro de su portafolio de productos, el Negocio Vigor-Itambé ofrece yogurt griego y tradicional; queso tradicional, untable y cremoso; crema; *petite suisse*; postres; productos untables (mantequilla, margarina, mayonesa y manteca); leche (UHT, pasteurizada, light, saborizada y en polvo); jugos y comida preparada a través de marcas altamente reconocidas por el consumidor. Cuenta con tres principales canales de venta: canal moderno y tradicional, representando en conjunto en el 2016 aproximadamente el 80% de las ventas a nivel nacional; y *foodservice*, con el 20% restante.

El Negocio Vigor-Itambé tiene una infraestructura consolidada de más de 7,600 empleados, 11 centros de acopio de leche, 14 plantas de producción, 31 centros de distribución y 67,000 puntos de venta, con fuerte presencia en los estados de Sao Paulo, Minas Gerais y Río de Janeiro.

Vigor reportó ventas netas y EBITDA de R\$4,928 millones (cuyo equivalente aplicando un tipo de cambio promedio anual en 2016 es de Ps. 26,954 millones y USD\$1,437) y R\$243 millones (cuyo equivalente aplicando un tipo de cambio promedio anual en 2016 es de Ps. 1,329 millones y USD\$71 millones), respectivamente, en 2016.

Los ingresos estimados para 2017 son de R\$5,024 millones (Ps. 27,415 millones y USD\$1,518 millones, aplicando un tipo de cambio del 30 de junio de 2017) de ventas netas y un EBITDA de R\$329 millones (Ps. 1,795 millones y USD\$99 millones, aplicando un tipo de cambio del 30 de junio de 2017), con un margen de 6.5%.

Estructura de Capital

El capital social de Vigor se encuentra distribuido de la siguiente manera:

Accionista	Porcentaje
FB Participações S.A.	72.5690%
JBS S.A.	19.4299%
Arla Foods International A/S	8.00%
Otros	0.0011%
Total	100%

El capital social de Itambé se encuentra distribuido de la siguiente manera:

Accionista	Porcentaje
Vigor Alimentos S.A.	50%
Cooperativa Central dos Produtores Rurais de Minas Gerais Ltda.	50%
Total	100%

Cambios significativos en la información financiera

No han existido cambios significativos en la información financiera intermedia de Vigor por los seis meses terminados el 30 de junio de 2017, con respecto a los estados financieros anuales auditados de Vigor por el año terminado el 31 de diciembre de 2016.

LA INFORMACIÓN RELATIVA AL NEGOCIO VIGOR-ITAMBÉ QUE SE CONTIENE EN ESTA DECLARACIÓN DE INFORMACIÓN NO ES RESPONSABILIDAD DE LA EMISORA, Y HA SIDO PROPORCIONADA DIRECTAMENTE POR LOS VENDEDORES O PROVIENE EXCLUSIVAMENTE DE FUENTES PÚBLICAS UTILIZADAS PARA EFECTOS DE LA ELABORACIÓN DEL PRESENTE.

6. FACTORES DE RIESGO

Se han identificado los siguientes factores de riesgo relacionados con la Emisora y la Transacción. Si alguno de los riesgos descritos a continuación llegara a ocurrir, el mismo podría afectar en forma adversa y significativa a la Transacción, así como al negocio, situación financiera o resultados de operación de Lala. Los riesgos descritos a continuación no son los únicos que la Emisora y la Transacción generalmente afrontan. Riesgos adicionales e incertidumbres que no son del conocimiento de la Emisora y que no considera relevantes también pueden tener un efecto significativo tanto en la Transacción como en el negocio, situación financiera o resultados de operación de la Emisora.

6.1 Factores de riesgo relacionados con Lala

La información correspondiente a esta sección podrá consultarse en el Reporte Anual de Lala. Dicho documento puede ser consultado en la página de internet de la Bolsa en la dirección www.bmv.com.mx y de la Emisora en www.grupolala.com.

6.2 Factores de riesgo relacionados con la Transacción

El cierre del Contrato de Compraventa está sujeto al cumplimiento de diversas condiciones establecidas en dicho documento.

El perfeccionamiento del Contrato de Compraventa está sujeto a que se cumplan las condiciones establecidas en el mismo, que son usuales para este tipo de operaciones.

Adquisición parcial del Negocio Vigor-Itambé

A la fecha de la presente Declaración de Información, Arla ha manifestado su interés de participar en la Transacción mediante el ejercicio del derecho de venta conjunta (*tag-along right*) por el cual Lala podría adquirir un 8% adicional de las acciones de Vigor, sin embargo aún no se han suscrito los acuerdos definitivos correspondientes.

Asimismo, la adquisición de hasta el 100% de las acciones de Itambé, se encuentra sujeta al ejercicio por parte de CCPR de un derecho de preferencia (*right of first refusal*) para adquirir las acciones de Itambé en poder de Vigor, así como un derecho de venta conjunta (*tag-along right*) de sus acciones, con el cual CCPR tiene la facultad de forzar la venta de su participación en Itambé. Atendiendo al ejercicio o no de los derechos contractuales de CCPR, Grupo Lala podría (i) no adquirir participación alguna en Itambé; (ii) adquirir el 100% de las acciones de Itambé, o (iii) adquirir únicamente el 50% de las acciones de Itambé, indirectamente a través de la adquisición de las acciones de Vigor. A la fecha de la presente declaración de reestructuración societaria, CCPR se encuentra en proceso de determinar si ejercerá alguno de los derechos antes descritos y cuenta con un plazo de 45 días a partir de la notificación de cambio de control por parte de Vigor.

En relación con la Transacción, Grupo Lala incurrirá en deuda significativa; el refinanciamiento de dicha deuda dependerá de las condiciones del mercado, que pudieran ser adversas

La capacidad de Grupo Lala de refinanciar la deuda incurrida en relación con la Transacción en términos y condiciones aceptables depende de diversos factores que están fuera del control de Grupo Lala, tales como las condiciones de mercado y la disponibilidad de recursos en el mismo.

Costos de operación no previstos; inversiones de capital

La negociación, celebración y perfeccionamiento de la Transacción podrían involucrar gastos y costos adicionales o no previstos dentro de la presente Declaración de Información. Dichos gastos y costos podrían afectar negativamente los resultados de la Emisora. La operación y administración del Negocio Vigor-Itambé podría requerir inversiones en activos o inversiones de capital no previstos, mismas que podrían afectar negativamente los resultados de la Emisora.

Los beneficios esperados podrían no generarse en su totalidad ni con la velocidad esperada

Lala no puede garantizar que los beneficios descritos en los objetivos de la Transacción sean capturados en su totalidad y con la velocidad con la cual se están pronosticando. Adicionalmente, algunos de estos beneficios resultan de la potencial integración entre Vigor e Itambé, los cuales podrían no realizarse principalmente si Lala no adquiere participación alguna en Itambé, en cuyo caso, podrían no generarse ahorros o ingresos adicionales, lo que afectaría el desempeño del negocio y su situación financiera, teniendo un efecto adverso en los resultados de la Emisora.

Alta dependencia de ejecutivos clave de Vigor en la integración del negocio a Lala

La integración de la administración y las operaciones de ambas empresas, depende en gran medida, de ciertos ejecutivos clave de Vigor, quienes conocen detalladamente su administración y operaciones y cuentan con amplia experiencia dentro de la producción, comercialización y venta de lácteos en el mercado brasileño. Si bien Lala tiene un plan para asegurar la permanencia de dichos ejecutivos en Vigor, en caso de que uno o más de ellos decidieran separarse durante el periodo de transición, dicha separación afectaría el desempeño del negocio y su situación financiera, teniendo un efecto adverso en los resultados de la Emisora.

La Transacción podría afectar el precio de las acciones de Grupo Lala

Los inversionistas podrían percibir de manera negativa la Transacción, lo que podría traer repercusiones en el precio de mercado de las acciones representativas del capital social de Grupo Lala.

Información financiera proforma que se presenta no es necesariamente indicativa de resultados futuros

La información contenida en los Estados Financieros Proforma que se incluye en esta Declaración de Información, es únicamente para fines ilustrativos y para mostrar los estados financieros de Lala después de la Transacción, por lo que no representan los resultados de operación reales que se hubieran tenido en caso que la Transacción se lleve a cabo en el Cierre de la misma. En consecuencia, la información financiera proforma presentada en este documento podría no ser un reflejo de la situación financiera, ni de los resultados de la operación de la Emisora.

Tratamiento contable de la Transacción

La incorporación de las operaciones de Vigor en los resultados y la posición financiera de Grupo Lala se realizará de acuerdo a lo establecido por las IFRS, normatividad que rige los estados financieros consolidados de la Emisora.

La adquisición de las acciones de Vigor será contabilizada al momento de concretarse la transacción aplicando los requerimientos de la IFRS 3 “Combinación de negocios”. Para propósitos de los estados financieros condensados combinados proforma, el exceso de la consideración pagada sobre el valor en libros de los activos netos adquiridos fue asignado al crédito mercantil. Sin embargo, una vez que se concrete la adquisición, la Emisora contabilizará la transacción en un periodo no mayor a 12 meses, aplicando el método de compra como lo establece la IFRS 3, identificando los activos adquiridos y los pasivos asumidos, midiéndolos a su valor razonable, por lo que el crédito mercantil en estos estados financieros combinados condensados proforma pudiera modificarse. En su caso, afectaciones materiales en las cuentas de la Emisora con motivo de la Transacción podrían afectar los resultados de la Emisora.

Convenio de indulgencia celebrado con el Ministerio Público Federal Brasileño

A través de comunicados de fecha 31 de mayo de 2017 y 5 de junio de 2017, JBS S.A. informó a sus accionistas y al público inversionista en general que, en relación con las investigaciones conocidas como “*Bullish*” y “*Weak Flesh*” llevadas a cabo por la Policía Federal de Brasil, J&F Investimentos, sociedad accionista mayoritaria de JBS S.A., celebró el 5 de junio de 2017 un convenio de indulgencia con el Ministerio Público Federal Brasileño (*Ministério Público Federal Brasileiro*). Se informó que dicho convenio de indulgencia incluye, entre otras cosas:

- el pago de R\$10.3 mil millones por parte de J&F Investimentos, con el cual que se protege a JBS S.A. y a sus accionistas minoritarios de cualquier impacto financiero derivado de dicho convenio y se asegura el curso ordinario de JBS S.A.;
- la implementación de un nuevo programa de integridad y apego a la ley, incluyendo las mejores prácticas globales de gobiernos corporativo;
- la facultad de JBS S.A. y a otras compañías en las que J&F Investimentos es accionista, de negociar y renovar créditos corporativos con instituciones financieras brasileñas, incluyendo bancos públicos.

No obstante la celebración del convenio de indulgencia mencionado, Lala no puede asegurar que no existan en el futuro litigios, acciones o procesos, o amenazas de los mismos, relacionados a la materia del convenio o las mencionadas investigaciones. Asimismo, Lala no puede predecir la existencia, o no, de posibles efectos negativos, incluyendo reputacionales, de la materia del convenio o similares, al negocio objeto de la Transacción.

Suficiencia de la revisión legal, contable y financiera

Lala, directamente y a través de terceros especialistas contratados al efecto, llevó a cabo un proceso en términos estándares para esta clase de operaciones, considerando las circunstancias, de auditoría legal, financiera y contable conocida como “due diligence”, respecto a la Transacción. No obstante, Lala no puede asegurar la certeza, integridad o confiabilidad de la información revisada, ni la contrastó contra fuentes independientes. Lala no puede asegurar que su proceso de revisión haya sido exhaustivo, conclusivo o que haya podido identificar todos los temas relevantes relacionados al negocio y/o la Transacción. Si bien se obtuvieron declaraciones de los Vendedores respecto al negocio y el Contrato de Compraventa contiene obligaciones de indemnización comunes en esta clase de operaciones, Lala no puede asegurar su suficiencia.

6.3 Factores de riesgo relacionados con el mercado brasileño

Existe una competencia significativa de productores brasileños y extranjeros en el mercado brasileño, lo cual podría afectar el rendimiento financiero de manera negativa.

Existe una fuerte competencia de otros competidores brasileños y extranjeros en el mercado brasileño. Adicionalmente, el potencial de crecimiento en el mercado brasileño para alimentos y productos lácteos, junto con los bajos costos de producción en Brasil, son atractivos para los competidores internacionales. Los pequeños productores también pueden ser competidores importantes, y son capaces de ofrecer precios más bajos sujetándose a controles de calidad inferiores.

Las condiciones económicas y políticas en Brasil, así como las políticas o acciones gubernamentales en atención a dichas condiciones, podrían afectar el negocio y los resultados de operación de manera negativa.

Históricamente, la economía brasileña se ha caracterizado por múltiples intervenciones gubernamentales y ciclos de inestabilidad económica. En diversas ocasiones, el gobierno brasileño ha cambiado las políticas monetarias, de control precios, tributarias, crediticias, regulatorias, tarifarias, entre otras, para influenciar el curso de la economía de Brasil. El negocio, los resultados de operación y la situación financiera podrían ser afectados de manera adversa por los siguientes factores, entre otros:

- Fluctuaciones en el tipo de cambio;
- Cambios en políticas de seguridad y previsión social;
- Cambios en la regulación laboral;
- Expansión o contracción de la economía brasileña, como se observa en los rangos de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB);
- Altas tasas de inflación;
- Cambios en la política fiscal y monetaria;
- Volatilidad en los precios de las materias primas;
- Incrementos en las tasas de interés;
- Controles o regulación de precios;
- Controles en el mercado cambiario y restricciones a las remesas;
- Volatilidad y liquidez del capital doméstico y en el mercado de capitales;
- Desastres naturales y cambios en los patrones climáticos;
- Escasez de energía o agua, racionamiento particularmente en las escaseces de agua en partes de Brasil;
- Cambios en la legislación ambiental;
- Expropiación o nacionalización de activos o industrias;
- Restricciones en políticas de importación y exportación;
- Inestabilidad social y política, particularmente a la luz de las protestas en contra del gobierno;
- Manifestaciones, no solo de empleados del Negocio Vigor-Itambé, sino de empleados, camioneros, transportistas, agentes aduanales, inspectores sanitarios y otros agentes de gobierno; y
- Otros desarrollos políticos, económicos, diplomáticos e incluso sociales, en, o afectando a Brasil. Incluyendo las conductas antiéticas y amorales de ciertas figuras dentro del gobierno brasileño y sus legisladores, los cuales actualmente se encuentran bajo investigación.

La economía brasileña ha experimentado una desaceleración. En años recientes, el crecimiento del PIB fue de 1.8%, 2.7% y 0.1% en 2012, 2013 y 2014, respectivamente, pero el PIB disminuyó en un 3.8% y 3.6% en 2015 y 2016 respectivamente. La inflación y las tasas de interés bajaron, pero se mantuvieron en niveles históricamente altos. Para

2017, hay una expectativa de mejora en los indicadores económicos (especialmente, tasas de interés e inflación), pero la economía probablemente seguirá creciendo a un paso lento. Los resultados sobre operaciones y situación financiera pudieran ser afectados de manera adversa por la condición económica en Brasil, además de que las manifestaciones, huelgas y escándalos de corrupción han llevado a una disminución en la confianza y a una crisis política.

Después del proceso legal y administrativo de juicio político (*impeachment*), el Senado de Brasil destituyó a la presidenta Dilma Rousseff de su cargo el 31 de agosto de 2016. En Mayo de 2016, seguido de la suspensión de Dilma Rousseff, Michel Temer, entonces vicepresidente, fue juramentado por el Senado para servir como presidente por el resto del mandato hasta 2018.

La conclusión de presente crisis política y económica en Brasil depende del resultado de las múltiples investigaciones por corrupción, incluyendo la famosa investigación "Lava Jato", así como de la aprobación de las reformas que se espera sean promovidas por la presidencia brasileña. La Emisora no puede predecir las políticas que la presidencia brasileña pueda adoptar o cambiar durante su mandato o el efecto que tales políticas podrían tener sobre el negocio y en la economía brasileña. Cualquier nueva política o cambios en las políticas actuales podrían tener un impacto sustancial adverso en el negocio, resultados de operaciones, situación financiera y perspectivas. Más aun, a partir de Mayo de 2017 y derivado de las investigaciones de las autoridades brasileñas en contra del Presidente Temer, mismas que podrían resultar en juicio político (*impeachment*), se ha generado incertidumbre en el mercado brasileño. No es posible prever el resultado de dichas investigaciones, ni el impacto que podría tener en el mercado y la economía brasileña.

La crisis política podría empeorar las condiciones económicas en Brasil, lo que podría aumentar los costos de producción y de la cadena de suministro y afectar negativamente los resultados de operación y situación financiera. La incertidumbre sobre si el gobierno brasileño implementará cambios en políticas o regulaciones que afecten estos u otros factores en el futuro puede contribuir a la incertidumbre económica en Brasil y a una mayor volatilidad en las operaciones de producción.

La inflación y las medidas gubernamentales para frenar la inflación podrían afectar negativamente a la economía brasileña, a las operaciones y situación financiera.

Brasil ha experimentado altas tasas de inflación en el pasado. Según el Índice Nacional de Precios al Consumidor (*Índice Nacional de Precos ao Consumidor Amplo* o IPCA), publicado por el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), Las tasas de inflación del precio al consumidor brasileño fueron del 5,8% en 2012, del 5,9% en 2013, del 6,4% en 2014, del 10,7% en 2015 y del 6,29% en 2016.

Aunque actualmente el mercado está pronosticando que el nivel de inflación volverá al objetivo del Banco Central de Brasil en 2017, es imposible descartar la posibilidad de una inflación más alta, teniendo en cuenta el comportamiento histórico de la economía del país y la recurrente inestabilidad política. Los periodos de mayor inflación frenan la tasa de crecimiento de la economía brasileña, lo que puede conducir a un menor crecimiento en el consumo de productos alimenticios.

Los movimientos del tipo de cambio pueden afectar adversamente la condición financiera y resultados de operaciones.

De tiempo en tiempo, se han producido fluctuaciones significativas en el tipo de cambio entre la moneda brasileña y el dólar estadounidense y otras monedas. En 2012, 2013, 2014 y 2015, el Real se depreció 8,9%, 14,6%, 13,4% y 47,0%, respectivamente, frente al dólar estadounidense, mientras que en 2016 el real se apreció un 16,5%. Los costos también se ven afectados directamente por el tipo de cambio. Cualquier depreciación del Real frente al dólar estadounidense podría crear presiones inflacionarias adicionales en Brasil al aumentar el precio de los productos importados y requerir políticas deflacionarias del gobierno. Cuando el Real se deprecia frente al dólar estadounidense, el costo en Reales de las materias primas y equipos vinculados al dólar estadounidense aumenta, y estos aumentos podrían afectar sustancialmente negativamente los resultados de operación.

Cambios en las leyes tributarias o cambios en su interpretación pueden aumentar la carga tributaria y, como resultado, afectar negativamente la rentabilidad.

El gobierno brasileño implementa regularmente cambios en los regímenes tributarios que pueden aumentar la carga tributaria y la de los consumidores. Estos cambios incluyen modificaciones en las tasas impositivas y, en ocasiones, promulgación de impuestos temporales, cuyo producto se destina a fines gubernamentales designados. Los efectos de estas medidas de reforma tributaria, propuestas y cualesquiera otros cambios que resulten de la promulgación de reformas tributarias adicionales no han sido ni pueden ser cuantificados.

Estimaciones y riesgos asociados

La información que se incluye en la presente Declaración de Información refleja la perspectiva de la Emisora en relación con acontecimientos futuros y puede contener información sobre resultados financieros, situaciones económicas, tendencias y hechos inciertos. Al evaluar dichas provisiones o estimaciones, sus accionistas deberán tener en cuenta los factores descritos en esta sección y otras advertencias contenidas en esta Declaración de Información o en cualquier otro documento divulgado al público en relación con la Transacción. Dichos factores de riesgo y proyecciones describen las circunstancias que podrían ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de los esperados.

7. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

La información financiera seleccionada incluida en la presente sección deriva del Reporte Anual y de los Estados Financieros Proforma de la Emisora, así como de la información recibida por parte de los Vendedores acerca de Vigor, los cuales consideran los efectos de la Transacción. Esta información está calificada en su totalidad y debe ser leída conjuntamente con la sección 8 "Comentarios y Análisis de la Administración sobre los resultados de Operación y Situación Financiera" y con los Estados Financieros Proforma, los cuales en conjunto con la demás información financiera contenida en las tablas debajo, han sido preparados de conformidad con las IFRS y se presentan en miles de pesos.

Estado condensado combinado de posición financiera proforma

Al 31 de diciembre de 2016. (En miles de pesos)

	Notas	Grupo Lala y Subsidiarias	Vigor Alimentos S.A.	Ajustes por adquisición ⁽¹⁾	Grupo Lala proforma
Activos					
Efectivo y equivalentes	4.1	\$ 4,266,101	\$ 3,815,188	\$ (254,167)	\$ 7,827,122
Inversiones en instrumentos financieros		1,017,149	3,040		1,020,189
Cuentas por cobrar		4,962,047	2,728,827		7,690,874
Impuestos por recuperar		2,127,083	1,890,029		4,017,112
Inventarios		3,897,223	2,329,843		6,227,066
Otros		287,701	88,876		376,577
Total del activo circulante		16,557,304	10,855,803	(254,167)	27,158,940
Propiedades, planta y equipo, neto		17,857,702	7,713,709		25,571,411
Crédito mercantil	4.1	3,109,195	7,119,490	26,296,225	36,524,910
Activos intangibles, neto		2,545,128	1,891,568		4,436,696
Impuestos por recuperar		-	1,157,096		1,157,096
Otros activos, neto	4.1	762,753	351,559		1,114,312
Total del activo no circulante		24,274,778	18,233,422	26,296,225	68,804,425
Total del activo		\$40,832,082	\$29,089,225	\$26,042,058	\$95,963,365
Pasivo y capital contable					
Préstamo a corto plazo	4.1	\$ 2,149,429	\$ 3,935,032	\$36,238,870	\$42,323,331
Porción circulante de deuda a largo plazo		69,510	-		69,510
Proveedores		5,329,201	3,477,349		8,806,550
Obligaciones por pagar	4.1	-	-	1,994,910	1,944,910
Instrumentos financieros derivados		-	96,167		96,167
Otros pasivos de corto plazo		2,709,019	1,419,892		4,128,911
Total del pasivo a corto plazo		10,257,159	8,928,440	38,183,780	57,369,379
Deuda a largo plazo		156,481	4,986,029		5,142,510
Impuestos diferidos		684,659	1,148,551		1,833,210
Obligaciones por pagar	4.1	-	-	694,357	694,357
Otros pasivos de largo plazo		746,909	1,340,973		2,087,882
Total del pasivo a largo plazo		1,588,049	7,475,553	694,357	9,757,969
Total del pasivo		11,845,208	16,403,993	38,878,137	67,127,338
Capital contable:					
Total del capital contable	4.1	28,986,874	12,685,232	(12,836,079)	28,836,027
Total del pasivo y capital contable		\$40,832,082	\$29,089,225	\$26,042,058	\$95,963,365

⁽¹⁾ Ver Nota 4 a los estados financieros condensados combinados proforma

Estado condensado combinado de resultados proforma

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En miles de pesos, excepto utilidad por acción)

	Notas	Grupo Lala y Subsidiarias	Vigor Alimentos S.A.	Ajustes por adquisición ⁽¹⁾	Grupo Lala proforma
		\$	\$	\$	\$
Ventas netas		53,467,693	26,954,522	-	80,422,215
Costos de lo vendido		33,173,169	18,992,878	-	52,166,047
Utilidad bruta		20,294,524	7,961,644	-	28,256,168
Gastos de distribución		(4,051,049)	(1,347,726)	-	(5,398,775)
Gastos de operación	4.2	(10,995,286)	(5,353,988)	(126,581)	(16,475,855)
Utilidad de operación		5,248,189	1,259,930	(126,581)	6,381,538
Gastos financieros	4.2	(31,887)	(1,056,997)	(807,573)	(1,896,457)
Productos financieros		281,372	-	-	281,372
Pérdida en instrumentos financieros		(149)	(213,774)	-	(213,923)
Utilidad cambiaria		46,809	119,620	-	166,429
Participación en los resultados de asociadas y negocios conjuntos		(6,292)	-	-	(6,292)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad de operación		5,538,042	108,779	(934,154)	4,712,667
Impuestos a la utilidad	4.2	1,344,790	39,753	280,246	1,104,297
Utilidad neta		4,193,252	69,026	(653,908)	3,608,370
Distribución de la utilidad neta:					
Participación controladora		4,128,248	-	-	3,543,366
Participación no controladora		65,004	-	-	65,004
		\$	\$	\$	\$
Utilidad neta		4,193,252	-	-	3,608,370
Promedio ponderado de acciones en circulación		2,473,784	-	-	2,473,784
Utilidad por acción de la participación controladora		1.67	-	-	1.43

⁽¹⁾ Ver Nota 4 a los estados financieros condensados combinados proforma

Estado condensado combinado de resultados proforma

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2017

(En miles de pesos, excepto utilidad por acción)

	Notas	Grupo Lala y Subsidiarias	Vigor Alimentos S.A.	Ajustes por adquisición ⁽¹⁾	Grupo Lala proforma
Ventas netas		\$ 29,766,969	\$14,808,703	\$ -	\$ 44,575,672
Costos de lo vendido		18,617,217	10,484,966	-	29,102,183
Utilidad bruta		11,149,752	4,323,737	-	15,473,489
Gastos de distribución		(2,219,437)	(743,371)	-	(2,962,808)
Gastos de operación	4.2	(6,041,775)	(2,922,689)	(150,847)	(9,115,311)
Utilidad de operación		2,888,540	657,677	(150,847)	3,395,370
Gastos financieros	4.2	(17,234)	(581,850)	(420,700)	(1,019,784)
Productos financieros		56,798	-	-	56,798
Pérdida en instrumentos financieros		(36,291)	-	-	(36,291)
Pérdida cambiaria		(209,239)	-	-	(209,239)
Participación en los resultados de asociadas y negocios conjuntos		866	-	-	866
Utilidad antes de impuestos a la utilidad de operación		2,683,440	75,827	(571,547)	2,187,720
Impuestos a la utilidad	4.2	831,422	27,689	171,464	687,647
Utilidad neta		1,852,018	48,138	(400,083)	1,500,073
Distribución de la utilidad neta:					
Participación controladora		1,807,575	-	-	1,455,630
Participación no controladora		44,443	-	-	44,443
Utilidad neta		<u>\$ 1,852,018</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,500,073</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación		2,473,784	-	-	2,473,784
Utilidad por acción de la participación controladora		<u>0.73</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>0.59</u>

⁽¹⁾ Ver Nota 4 a los estados financieros condensados combinados proforma

8. COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE LA TRANSACCIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA

El análisis presentado a continuación, ha sido elaborado con la intención de proporcionar una descripción de los elementos relevantes de los estados financieros consolidados base de la Emisora y los Estados Financieros Proforma, los cuales reflejan los efectos en los estados financieros consolidados base de la Emisora como consecuencia de la Transacción. Este análisis no pretende ser una descripción exhaustiva de la totalidad de los efectos o consecuencias que resulten con motivo de dicha Transacción.

En virtud de lo anterior, el presente análisis deberá leerse en conjunto con el Reporte Anual y el Reporte Trimestral de la Emisora, los cuales se encuentran disponibles en las siguientes páginas de internet: www.grupolala.com y www.bmv.com.mx.

8.1 Estado de resultados

8.1.1 Análisis comparativo de los estados financieros base y proforma por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y por los seis meses terminados el 30 de junio de 2017.

8.1.1.1 Ventas Netas

Las ventas totales de Lala hubieran experimentado un aumento de Ps. 26,955 millones o 50.4% en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, y de Ps. 14,809 millones o 49.7% para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017, como resultado de la incorporación de las ventas de productos lácteos, tales como leche, yogurt, *pettit suisse* y quesos de diferentes estilos, además de abarrotes, como pasta, saborizantes en polvo y jugos, todos los cuales forman parte del portafolio de productos comercializado en Brasil. De esta forma, por el ejercicio 2016 y el primer semestre de 2017, las ventas netas de Vigor hubieran representado el 33.5% y 33.2%, respectivamente, de las ventas netas de Lala.

8.1.1.2 Costo de Ventas

Al incorporar el costo de ventas de Vigor registrado durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, el costo de ventas de Lala hubiera ascendido a Ps. 52,166 millones, es decir un 57.3% superior al registrado en ese periodo. Asimismo, para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017, el costo de ventas de Lala habría sido de Ps. 29,102 millones, es decir un 56.3% superior al registrado en ese periodo.

8.1.1.3 Utilidad Bruta

Por las razones descritas anteriormente, la utilidad bruta continua de Lala hubiera ascendido a Ps. 28,256 millones, es decir un 39.2% superior a la registrada en ese periodo y representando un margen bruto de 35.1%, en comparación con el 38% de Lala antes de la adquisición y 29.5% de Vigor. Asimismo, para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017, la utilidad bruta de Lala habría sido de Ps. 15,473 millones, es decir un 38.8% superior a la registrada en ese periodo, lo cual equivale a un margen bruto de 34.7%, en línea con el 37.5% de Lala antes de la adquisición y 29.2% de Vigor.

8.1.1.4. Gastos de Distribución

Incorporando a Lala los gastos de distribución de Vigor, que se calculan como un porcentaje de las ventas del periodo, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, éstos hubieran ascendido a Ps. 5,399 millones, es decir un 33.3% superior a los registrados en ese periodo. Asimismo, para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017, los gastos de distribución de Lala habrían sido de Ps. 2,963 millones, es decir un 33.5% superior a los registrados.

8.1.1.5. Gastos de Operación

Al incorporar los gastos de operación de Vigor registrados durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, los gastos operativos de Lala hubieran ascendido a Ps. 16,476 millones, es decir un 49.8% superior a los registrados en ese periodo, lo cual se debe principalmente a la incorporación de gastos de venta, parcialmente contrarrestado por la adición de otros ingresos de operación de Vigor. Asimismo, para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017, los gastos operativos de Lala habrían sido de Ps. 9,115 millones, es decir un 50.9% superior a los registrados en ese periodo, lo cual se debe principalmente a la incorporación de gastos de venta de Vigor.

8.1.1.6. Utilidad de Operación

Por las razones descritas anteriormente, la utilidad de operación de Lala por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 hubiera ascendido a Ps. 6,382 millones, es decir un 21.6% superior a la registrada en ese periodo, representando un margen de operación de 7.9%, en línea con un margen de 9.8% de Lala antes de la adquisición y 4.7% de Vigor. Asimismo, para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017, la utilidad de operación de Lala habría sido de Ps. 3,395 millones, es decir un 17.5% superior a la registrada en ese periodo y que representa un margen operativo de 7.6%, consistente con un margen de 9.7% antes de la adquisición y 4.4% de Vigor.

8.1.1.7. Gastos Financieros

Considerando los efectos de la adquisición, los gastos financieros de Lala registrados durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 y por los seis meses terminados el 30 de junio de 2017, hubieran ascendido a Ps. 1,896 millones y Ps. 1,020 millones, respectivamente, lo cual en ambos casos se debe principalmente a la incorporación del gasto por intereses de Vigor, así como el efecto de los costos de financiamiento generados por el crédito obtenido para financiar la Transacción.

8.1.1.8. Pérdida en Instrumentos Financieros

Al incorporar la pérdida en instrumentos financieros de Vigor generada durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, para Lala esta partida habría ascendido a Ps. 214 millones, de los cuales el 99.9% habrían correspondido a la pérdida generada por instrumentos financieros derivados mantenidos por Vigor. Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017, no habría habido efecto en la pérdida en instrumentos financieros generado por la adquisición de Vigor.

8.1.1.9. Utilidad (pérdida) Cambiaria

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, Lala habría reconocido una utilidad cambiaria de Ps. 166 millones, en comparación con una utilidad cambiaria de Ps. 47 millones antes de la adquisición; el incremento fue resultado directo de la incorporación de

los resultados cambiarios de Vigor. Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2017, la pérdida cambiaria de Ps. 209 millones reconocida originalmente por Lala no habría sufrido cambios derivados de la Transacción.

Debido a que, para llevar a cabo la Transacción, Lala contrataría un crédito en dólares y posteriormente liquidaría el precio de la misma en reales, se genera de manera inherente un riesgo financiero relacionado con las variaciones en los tipos de cambio. Por lo tanto, Grupo Lala contrataría instrumentos financieros derivados con el objetivo de mitigar dicha exposición y los documentaría como coberturas contables, de acuerdo con los lineamientos de la IAS 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Para efectos de los estados financieros proforma, el modelo de contabilidad asume que las valuaciones a valor razonable de los instrumentos financieros derivados mitigan el riesgo cambiario generado por la partida cubierta, por lo que las pérdidas o ganancias cambiarias generadas por la Transacción en los periodos reportados se reconocen inicialmente en los resultados integrales y se reciclan posteriormente a los resultados del ejercicio en la medida en que se realiza la partida cubierta, en este caso, el financiamiento con vencimiento de un año.

8.1.1.10. Impuestos a la Utilidad

Al incorporar el importe relacionado con los impuestos a la utilidad de Vigor registrado por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, así como los efectos fiscales derivados de la transacción, el importe relacionado con los impuestos a la utilidad de Lala hubiera ascendido a Ps. 1,104 millones, es decir, una disminución de Ps. 240 millones en comparación con lo registrado en ese periodo. Asimismo, para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017, el importe relacionado con los impuestos a la utilidad de Lala habría sido de Ps. 688 millones, es decir Ps. 144 millones menor a lo registrado en ese periodo. En ambos casos, la disminución de 17.9% y 17.3%, respectivamente, se debe principalmente al beneficio fiscal generado por los intereses derivados del crédito obtenido para financiar la Transacción.

8.1.1.11. Utilidad Neta

Al incorporar los resultados de Vigor y derivado de las variables anteriores, que comprenden otros efectos de la adquisición, la utilidad neta de Lala para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 y por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 hubiera sido de Ps. 3,608 millones y Ps. 1,500 millones respectivamente, lo que representa una disminución de 13.9% y 19% en la utilidad neta de Lala para dichos periodos.

8.2 Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

A continuación, se presenta una breve explicación de algunas de las variaciones ocurridas en las cuentas principales del estado de situación financiera de Lala tomando en consideración los efectos de la Transacción.

8.2.1 Efectivo y Equivalentes

El efectivo y equivalentes proforma de Lala al 31 de diciembre de 2016 ascenderían a Ps. 7,827 millones, es decir, un aumento del 83.5% en relación al efectivo y equivalentes reconocidos a dicha fecha antes de la adquisición, la cual se debe principalmente a la incorporación del efectivo de Vigor a la fecha de la Transacción.

8.2.2 Cuentas por Cobrar

Al incorporar las cuentas por cobrar de Vigor al 31 de diciembre de 2016, las cuentas por cobrar de Lala hubieran ascendido a Ps. 7,691 millones, es decir, un 55.0% mayor al saldo antes de la adquisición. De esta forma, las cuentas por cobrar de Vigor hubieran representado un 35.5% del total de cuentas por cobrar de Lala.

Los días de venta pendientes de cobro promedio de 2016 de Vigor fueron 33 días, los cuales no son significativamente distintos a los 28 días pendientes de cobro promedio de Lala para el mismo año.

8.2.3 Inventarios

Los inventarios de Lala registrados al 31 de diciembre de 2016, hubieran ascendido a Ps. 6,227 millones, es decir un aumento de 59.8% en relación al saldo antes de la adquisición, debido a la incorporación de los inventarios de Vigor, que hubieran representado el 37.4% de los inventarios totales de la Emisora y se componen principalmente de producto terminado y materia prima.

Los días promedio en inventario de Vigor durante 2016 fue de 45 días, los cuales son similares a los 43 días promedio en inventario que Lala manejó en el mismo año.

8.2.4 Propiedades, Planta y Equipo, Neto

Al incorporar las propiedades, planta y equipo, neto de Vigor al 31 de diciembre de 2016, el saldo de este rubro en Lala hubiera ascendido a Ps. 25,571 millones, representando un incremento de 43.2%. El saldo de propiedad, planta y equipo de Vigor se compone principalmente por maquinaria y equipo e inmuebles.

8.2.5 Crédito Mercantil

Considerando los efectos de la Transacción, el crédito mercantil de Lala al 31 de diciembre de 2016 hubiera incrementado en Ps. 33,416 millones a Ps. 36,525 millones, originado principalmente por el reconocimiento del exceso de la consideración pagada con los fondos obtenidos mediante financiamiento bancario, sobre el valor en libros de los activos netos adquiridos. Una vez que se concrete la adquisición, Lala deberá identificar los activos adquiridos y los pasivos asumidos, midiéndolos a su valor razonable de acuerdo con las IFRS, por lo cual el crédito mercantil presentado en los estados financieros proforma, pudiera modificarse.

8.2.6 Activos Intangibles, Neto

El saldo de activos intangibles, neto de Lala al 31 de diciembre de 2016, hubiera incrementado a Ps. 4,437 millones, como resultado de la incorporación de Ps. 1,892 millones de activos intangibles de Vigor. Dichos activos se componen principalmente por marcas y patentes.

8.2.7 Impuestos por Recuperar

Como efecto de la adquisición, Lala hubiera tenido un saldo de Ps. 1,890 millones adicionales en el corto plazo y Ps. 1,157 millones de impuestos por recuperar en el largo plazo, correspondientes a Vigor. De dichos saldos, Lala tendría una obligación por pagar con los accionistas vendedores como se describe en las secciones 8.2.11 y 8.2.16.

8.2.8 Otros activos

Con la incorporación de otros activos de Vigor por Ps. 352 millones, el saldo de esta cuenta hubiera incrementado a Ps. 695 millones. El saldo de la cuenta en Vigor incluye \$106 de efectivo restringido relacionado con contingencias fiscales, en apego a los requerimientos de la legislación local.

8.2.9 Préstamo a corto plazo

Al incorporar los efectos de la Transacción, el préstamo a corto plazo de Lala al 31 de diciembre de 2016, hubiera ascendido a Ps. 42,323 millones, es decir, un incremento de Ps. 40,174 millones, principalmente como consecuencia de la obtención de financiamiento bancario por \$1,759 millones dólares para consumir la adquisición, neto de los costos incurridos para obtenerlo.

8.2.10 Proveedores

Al 31 de diciembre de 2016, los proveedores proforma de Lala ascenderían a Ps. 8,807 millones, representando un incremento de 65.3% en relación al saldo antes de la adquisición. De esta forma, los proveedores de Vigor hubieran representado el 39.5% del saldo de proveedores de Lala.

8.2.11 Obligaciones por Pagar

Considerando los efectos de la Transacción, Lala hubiera tenido un saldo de obligaciones por pagar a corto plazo de Ps. 1,945 millones, correspondiente al reconocimiento de la obligación por pagar hacia los accionistas vendedores de Vigor, relacionada con impuestos recuperables de corto plazo. De este monto, Ps. 1,890 millones representan la obligación de Grupo Lala para pagar a los Vendedores hasta por un total de Ps. 1,890 millones. De igual manera, el monto restante corresponde a una obligación relacionada con una cuenta por cobrar mantenida con CCPR, la cual se pagará a los Vendedores una vez que se recupere, en proporción con su participación accionaria mantenida hasta antes de llevar a cabo la Transacción.

8.2.12 Instrumentos Financieros Derivados

Como efecto de la adquisición, Lala hubiera tenido un saldo de Ps. 96 millones de instrumentos financieros derivados correspondientes a Vigor. Para efectos de los estados financieros proforma, el modelo de contabilidad asume que las valuaciones a valor razonable de los instrumentos financieros derivados mitigan el riesgo cambiario generado por la partida cubierta, por lo que las pérdidas o ganancias cambiarias generadas por la Transacción en los periodos reportados se reconocen inicialmente en los resultados integrales y se reciclan posteriormente a los resultados del ejercicio en la medida en que se realiza la partida cubierta, en este caso, el financiamiento con vencimiento de un año.

8.2.13 Otros Pasivos de Corto Plazo

Al incorporar otros pasivos de corto plazo de Vigor, el saldo de dicha cuenta al 31 de diciembre de 2016 habría incrementado en Ps. 1,420 millones a Ps. 4,129 millones, originado principalmente por la incorporación del saldo de beneficios a empleados e impuestos y otras cuentas por pagar de Vigor.

8.2.14 Deuda a Largo Plazo

Como efecto de la transacción, el saldo de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2016 de Lala hubiera sido de Ps. 5,143 millones, de los cuales Ps. 4,986 millones corresponden al saldo de deuda y notas por pagar de Vigor, representando el 97% del total de la cuenta.

8.2.15 Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2016, los impuestos diferidos proforma de Lala ascenderían a Ps. 1,833 millones, representando un incremento de Ps. 1,149 en relación al saldo antes de la adquisición. De esta forma, los impuestos diferidos generados en la operación de Vigor hubieran representado el 62.7% del saldo de proveedores de Lala.

8.2.16 Obligaciones por Pagar (largo plazo)

Considerando los efectos de la Transacción, Lala hubiera tenido un saldo de obligaciones por pagar a largo plazo de Ps. 694 millones, correspondiente al reconocimiento de la obligación por pagar hasta por dicho monto hacia los accionistas vendedores de Vigor, relacionada con impuestos recuperables de largo plazo, en el momento de su recuperación a través de la entidad adquirida.

8.2.17 Otros pasivos de Largo Plazo

Al incorporar otros pasivos de largo plazo de Vigor, el saldo de dicha cuenta al 31 de diciembre de 2016 habría incrementado en Ps. 1,340 millones a Ps. 1,545 millones, originado principalmente por la incorporación del saldo de sueldos, obligaciones de seguridad social e impuestos por pagar de Vigor.

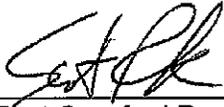
9. CONTRATOS RELEVANTES

El Cierre de la Transacción no implica modificaciones a los contratos celebrados previamente por Lala.

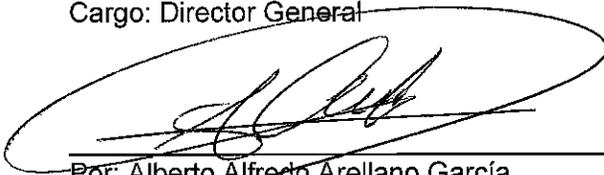
10. PERSONAS RESPONSABLES

Los suscritos, manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente folleto, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este folleto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

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



Por: Scot Crawford Rank Crawford
Cargo: Director General



Por: Alberto Alfredo Arellano García
Cargo: Director de Administración y Finanzas



Por: Mauricio Garate Meza
Cargo: Abogado General

11. ANEXO

Los anexos que se adjuntan a la presente declaración de información forman parte integrante de la misma.

Informe de aseguramiento del contador público Independiente sobre la compilación de los estados financieros combinados condensados proforma.

**Grupo Lala, S.A.B. de C.V. y
Subsidiarias**

Información financiera proforma
condensada combinada no auditada por
los seis meses terminados el 30 de junio
de 2017 y por el año que terminó el 31
de diciembre de 2016, e Informe de
aseguramiento del contador público
independiente del 15 de agosto de 2017

Grupo Lala, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Contenido	Página
Informe de aseguramiento del contador público independiente	2
Estado condensado combinado de posición financiera proforma al 31 de diciembre de 2016	4
Estado condensado combinado de resultados proforma por el año terminado el 31 de diciembre de 2016	5
Estado condensado combinado de resultados proforma por los seis meses terminados el 30 de junio de 2017	6
Notas a los estados financieros condensados combinados proforma	7

Informe de aseguramiento del contador público independiente sobre la compilación de los estados financieros condensados combinados proforma incluidos en el suplemento al Consejo de Administración y Accionistas de Grupo Lala, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias.

Hemos completado nuestro trabajo de aseguramiento para informar sobre la compilación de los estados financieros condensados combinados proforma de Grupo Lala, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la "Entidad" o "Grupo Lala"). Los estados financieros condensados combinados proforma antes mencionados comprenden el estado condensado combinado de posición financiera proforma al 31 de diciembre de 2016, los estados condensados combinados de resultados proforma por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y por los seis meses terminados el 30 de junio de 2017, así como las notas a dichos estados financieros (colectivamente, "los estados financieros condensados combinados proforma"). Los criterios aplicables sobre los cuales la Administración de Grupo Lala ha compilado los estados financieros condensados combinados proforma se describen en la Nota 3 ("Bases de preparación de los estados financieros condensados combinados proforma no auditados") de los mismos.

La información financiera proforma ha sido compilada por la Administración de Grupo Lala para ilustrar el impacto en la posición financiera y el desempeño financiero, derivado de la adquisición del 100% de las acciones representativas del capital social de Vigor Alimentos S.A. y sus subsidiarias, descrita en la Nota 2 en los estados financieros condensados combinados proforma de Grupo Lala, como si dicha adquisición y la transacción para su financiamiento hubieran tenido lugar el 31 de diciembre de 2016, con respecto al estado condensado combinado de posición financiera proforma terminado en esa fecha; y el 1 de enero de 2016 y de 2017, con respecto a los estados condensados combinados de resultados proforma por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y por los seis meses terminados el 30 de junio de 2017, respectivamente.

Responsabilidad de la Administración por la información financiera proforma

La Administración es responsable de la compilación de los estados financieros condensados combinados proforma elaborados sobre las bases de preparación descritas en la Nota 3.

Responsabilidad del contador público independiente

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre si los estados financieros condensados combinados proforma adjuntos han sido compilados, en todos los aspectos importantes, por la Administración de Grupo Lala con base en los criterios descritos en las Notas 3 y 4 de dichos estados financieros.

Hemos llevado a cabo nuestro trabajo de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajo de Aseguramiento (ISAE por sus siglas en inglés) 3420, "Trabajos de aseguramiento sobre la compilación de la información financiera proforma incluida en un prospecto", emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y de Trabajos de Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Esta norma requiere que el contador cumpla con requerimientos éticos y planee y desarrolle procedimientos para obtener una seguridad razonable sobre si la Administración de Grupo Lala ha compilado, en todos los aspectos importantes, los estados financieros condensados combinados proforma adjuntos con base en la presentación descrita en la Nota 3.

Para propósitos de este trabajo, no somos responsables de actualizar o remitir algún reporte u opinión sobre la información financiera histórica utilizada en la compilación de los estados financieros condensados combinados proforma adjuntos, ni hemos, en el curso de este trabajo, realizado una auditoría o revisión de la información financiera utilizada en la compilación de dichos estados financieros.

El propósito de los estados financieros condensados combinados proforma incluidos en la Declaración de Información sobre la Reestructuración Societaria es únicamente el de ilustrar el impacto de un evento o transacción significativa sobre la información financiera no ajustada de Grupo Lala como si la transacción se hubiera desarrollado en una fecha previa seleccionada para efectos de ilustración. En consecuencia, no damos ninguna seguridad de que el resultado actual de la transacción a las fechas y por los periodos mostrados hubiera sido como se han presentado en los estados financieros.

Un trabajo de aseguramiento para reportar sobre si la información financiera proforma ha sido compilada, en todos los aspectos importantes, sobre las bases de los criterios aplicables, involucra realizar procedimientos para evaluar si los criterios aplicables utilizados por la Administración de Grupo Lala en la compilación de la información financiera proforma provee una base razonable para la presentación de los efectos importantes directamente atribuibles al evento o transacción, y para obtener suficiente evidencia apropiada sobre si:

- Los ajustes proforma relacionados proporcionan un efecto apropiado a esos criterios; y
- La información financiera proforma refleja la correcta aplicación de los ajustes a la información financiera no ajustada.

Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del contador público independiente, teniendo en cuenta su entendimiento sobre Grupo Lala, del evento o la transacción respecto de la información financiera proforma que ha sido compilada, y otras circunstancias relevantes del trabajo.

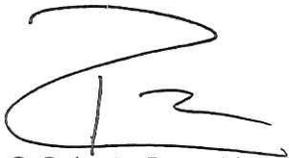
El trabajo también incluye la evaluación de la presentación general de la información financiera proforma.

Creemos que la evidencia que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros condensados combinados proforma adjuntos han sido compilados, en todos los aspectos importantes, de acuerdo con las bases de preparación descritas en la Nota 3 de dichos estados financieros condensados combinados proforma.

Galaz, Yamazaki, Ruiz-Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C. P. C. Roberto Benavides González

15 de agosto de 2017

Grupo Lala, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Estado condensado combinado de posición financiera proforma

Al 31 de diciembre de 2016
(En miles de pesos)

Al 31 de diciembre de 2016					
	Notas	Grupo Lala y Subsidiarias	Vigor Alimentos S.A.	Ajustes por adquisición ⁽¹⁾	Grupo Lala proforma
Activos					
Efectivo y equivalentes	4.1	\$ 4,266,101	\$ 3,815,188	\$ (254,167)	\$ 7,827,122
Inversiones en instrumentos financieros		1,017,149	3,040		1,020,189
Cuentas por cobrar		4,962,047	2,728,827		7,690,874
Impuestos por recuperar		2,127,083	1,890,029		4,017,112
Inventarios		3,897,223	2,329,843		6,227,066
Otros		287,701	88,876		376,577
Total del activo circulante		<u>16,557,304</u>	<u>10,855,803</u>	<u>(254,167)</u>	<u>27,158,940</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		17,857,702	7,713,709		25,571,411
Crédito mercantil	4.1	3,109,195	7,119,490	26,296,225	36,524,910
Activos intangibles, neto		2,545,128	1,891,568		4,436,696
Impuestos por recuperar		-	1,157,096		1,157,096
Otros activos, neto	4.1	762,753	351,559		1,114,312
Total del activo no circulante		<u>24,274,778</u>	<u>18,233,422</u>	<u>26,296,225</u>	<u>68,804,425</u>
Total del activo		<u>\$40,832,082</u>	<u>\$29,089,225</u>	<u>\$26,042,058</u>	<u>\$95,963,365</u>
Pasivo y capital contable					
Préstamo a corto plazo	4.1	\$ 2,149,429	\$ 3,935,032	\$36,238,870	\$42,323,331
Porción circulante de deuda a largo plazo		69,510	-		69,510
Proveedores		5,329,201	3,477,349		8,806,550
Obligaciones por pagar	4.1	-	-	1,994,910	1,944,910
Instrumentos financieros derivados		-	96,167		96,167
Otros pasivos de corto plazo		2,709,019	1,419,892		4,128,911
Total del pasivo a corto plazo		<u>10,257,159</u>	<u>8,928,440</u>	<u>38,183,780</u>	<u>57,369,379</u>
Deuda a largo plazo		156,481	4,986,029		5,142,510
Impuestos diferidos		684,659	1,148,551		1,833,210
Obligaciones por pagar	4.1	-	-	694,357	694,357
Otros pasivos de largo plazo		746,909	1,340,973		2,087,882
Total del pasivo a largo plazo		<u>1,588,049</u>	<u>7,475,553</u>	<u>694,357</u>	<u>9,757,969</u>
Total del pasivo		<u>11,845,208</u>	<u>16,403,993</u>	<u>38,878,137</u>	<u>67,127,338</u>
Capital contable:					
Total del capital contable	4.1	<u>28,986,874</u>	<u>12,685,232</u>	<u>(12,836,079)</u>	<u>28,836,027</u>
Total del pasivo y capital contable		<u>\$40,832,082</u>	<u>\$29,089,225</u>	<u>\$26,042,058</u>	<u>\$95,963,365</u>

⁽¹⁾Ver Nota 4 a los estados financieros condensados combinados proforma

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros condensados combinados proforma.

Grupo Lala, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Estado condensado combinado de resultados proforma

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En miles de pesos, excepto utilidad por acción)

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

	Notas	Grupo Lala y Subsidiarias	Vigor Alimentos S.A.	Ajustes por adquisición ⁽¹⁾	Grupo Lala proforma
Ventas netas		\$ 53,467,693	\$ 26,954,522	\$ -	\$ 80,422,215
Costos de lo vendido		33,173,169	18,992,878	-	52,166,047
Utilidad bruta		20,294,524	7,961,644	-	28,256,168
Gastos de distribución		(4,051,049)	(1,347,726)	-	(5,398,775)
Gastos de operación	4.2	(10,995,286)	(5,353,988)	(126,581)	(16,475,855)
Utilidad de operación		5,248,189	1,259,930	(126,581)	6,381,538
Gastos financieros	4.2	(31,887)	(1,056,997)	(807,573)	(1,896,457)
Productos financieros		281,372	-	-	281,372
Pérdida en instrumentos financieros		(149)	(213,774)	-	(213,923)
Utilidad cambiaria		46,809	119,620	-	166,429
Participación en los resultados de asociadas y negocios conjuntos		(6,292)	-	-	(6,292)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad de operación		5,538,042	108,779	(934,154)	4,712,667
Impuestos a la utilidad	4.2	1,344,790	39,753	280,246	1,104,297
Utilidad neta		4,193,252	69,026	(653,908)	3,608,370
Distribución de la utilidad neta:					
Participación controladora		4,128,248	-	-	3,543,366
Participación no controladora		65,004	-	-	65,004
Utilidad neta		\$ 4,193,252	\$ -	\$ -	\$ 3,608,370
Promedio ponderado de acciones en circulación		2,473,784	-	-	2,473,784
Utilidad por acción de la participación controladora		1.67	-	-	1.43

⁽¹⁾Ver Nota 4 a los estados financieros condensados combinados proforma

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros condensados combinados proforma.

Grupo Lala, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Estado condensado combinado de resultados proforma

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2017

(En miles de pesos, excepto utilidad por acción)

Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2017

Notas	Grupo Lala y Subsidiarias	Vigor Alimentos S.A.	Ajustes por adquisición ⁽¹⁾	Grupo Lala proforma
Ventas netas	\$ 29,766,969	\$14,808,703	\$ -	\$ 44,575,672
Costos de lo vendido	18,617,217	10,484,966	-	29,102,183
Utilidad bruta	11,149,752	4,323,737	-	15,473,489
Gastos de distribución	(2,219,437)	(743,371)	-	(2,962,808)
Gastos de operación	4.2 (6,041,775)	(2,922,689)	(150,847)	(9,115,311)
Utilidad de operación	2,888,540	657,677	(150,847)	3,395,370
Gastos financieros	4.2 (17,234)	(581,850)	(420,700)	(1,019,784)
Productos financieros	56,798	-	-	56,798
Pérdida en instrumentos financieros	(36,291)	-	-	(36,291)
Pérdida cambiaria	(209,239)	-	-	(209,239)
Participación en los resultados de asociadas y negocios conjuntos	866	-	-	866
Utilidad antes de impuestos a la utilidad de operación	2,683,440	75,827	(571,547)	2,187,720
Impuestos a la utilidad	4.2 831,422	27,689	171,464	687,647
Utilidad neta	1,852,018	48,138	(400,083)	1,500,073
Distribución de la utilidad neta:				
Participación controladora	1,807,575	-	-	1,455,630
Participación no controladora	44,443	-	-	44,443
Utilidad neta	\$ 1,852,018	\$ -	\$ -	\$ 1,500,073
Promedio ponderado de acciones en circulación	2,473,784	-	-	2,473,784
Utilidad por acción de la participación controladora	0.73	-	-	0.59

⁽¹⁾Ver Nota 4 a los estados financieros condensados combinados proforma

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros condensados combinados proforma.

Grupo Lala, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros condensados combinados proforma

Al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016 y por los seis meses terminados el 30 de junio de 2017
(En miles de pesos)

1. Actividades

Grupo Lala, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (en lo sucesivo “la Entidad” o “Grupo Lala”) es uno de los principales productores de leche en México. La Entidad se dedica a la producción, transportación y comercialización de leche y bebidas saborizadas de valor agregado para la salud y el bienestar, así como otros productos lácteos, tales como yogurt y queso.

La Entidad es una sociedad anónima bursátil de capital variable incorporada en México. La Entidad tiene sus oficinas corporativas ubicadas en Gómez Palacio, Durango, México.

Por su parte, Vigor fue fundada en 1917 y es uno de los negocios de productos lácteos más grandes de Brasil. Dentro de su portafolio de productos ofrece yogurt griego y tradicional; queso tradicional, untable y cremoso; crema, *petite suisse*, postres, productos untables (mantequilla, margarina, mayonesa y manteca); leche (UHT, pasteurizada, light, saborizada y en polvo); jugos y comida preparada a través de marcas altamente reconocidas por el mercado. Su estructura de capital se compone por el 91.9989% de las acciones en posesión de FB Participações S. A. y JBS S. A.; 8.0% perteneciente a Arla Foods Amba (“Arla”); y el 0.0011% perteneciente a otros accionistas.

2. Descripción de la transacción

La Transacción consiste en la adquisición del 91.9989% de la participación de FB Participações S. A. y JBS S. A. (“Vendedores”) en el capital social de Vigor Alimentos S.A. (“Vigor”), por parte de Grupo Lala. Adicionalmente, la Transacción incluye la adquisición potencial del 8.0% de participación accionaria mantenido por Arla Foods International A/S (“Arla”) en Vigor, mediante el ejercicio del derecho mantenido por los Vendedores para adquirir dicho porcentaje en caso de que exista una transacción de venta de acciones de Vigor, según lo establecido en el Acuerdo de Accionistas de dicha entidad; por consiguiente, en la adquisición de Vigor S.A., Grupo Lala estaría adquiriendo de manera indirecta el 100% de Dan Vigor Indústria e Comércio de Laticínios Limitada (“Dan Vigor”) y el 50% de las acciones de Itambé Alimentos S.A. (“Itambé”), ambas entidades subsidiarias de Vigor.

Por otra parte, la Transacción también considera la adquisición del 50% de las acciones de Itambé que son propiedad de Cooperativa Central dos Produtores Rurais de Minas Gerais Ltda. (“CCPR”), mediante el ejercicio de la opción de venta que dicho accionista mantiene en caso de un cambio de control en Itambé, en los términos del acuerdo firmado entre Grupo Lala y los Vendedores. En este sentido, CCPR también tiene un derecho de preferencia (*right of first refusal*) para adquirir las acciones de Itambé en poder de Vigor en caso de que ocurra un cambio de control, el cual podrá ejercer, con base en el Acuerdo de Accionistas de Itambé, en un plazo de 45 días a partir de la notificación de cambio de control por parte de Vigor.

El cierre de la transacción ha sido aprobado por el Consejo de Administración, y se encuentra sujeto entre otras condiciones normales para este tipo de operaciones, a la aprobación de la Asamblea de Accionistas, en cumplimiento de lo previsto en el artículo 47 de la Ley del Mercado de Valores.

El precio de la Transacción asciende aproximadamente a R\$5,725 millones de reales (equivalentes a \$36,342 utilizando un tipo de cambio peso por real, calculado por referencia cruzada con el tipo de cambio peso por dólar y dólar por real al 31 de diciembre de 2016 publicado por el Banco de México; y a US\$1,759 utilizando un tipo de cambio real por dólar a dicha fecha) pagaderos en efectivo, sujeto a ajustes contractuales definidos entre las partes. Para el financiamiento de la Transacción, Grupo Lala recurriría a la contratación de un crédito puente con vencimiento en un plazo no mayor a un año por la totalidad del precio de la misma y el cual sería sujeto a evaluaciones de refinanciamiento posteriores por parte de la administración de la Entidad.

Para fines de referencia del lector, el monto de la Transacción es equivalente a \$31,240 millones de pesos aplicando el tipo de cambio del nivel mensual peso por real al 30 de junio de 2017 y a US\$1,730 millones de dólares, aplicando el tipo de cambio real por dólar a la misma fecha.

La adquisición de Vigor forma parte de la estrategia de crecimiento de Lala, la cual marcará su entrada al mercado de lácteos en Sudamérica, en línea con la visión de ser la empresa preferida de lácteos en el continente americano.

La Transacción no implica la emisión de nuevos títulos representativos del capital social de Lala, ni modificación alguna respecto de los actuales o de los estatutos de la Entidad.

3. Bases de preparación de los estados financieros condensados combinados proforma

El estado condensado combinado de posición financiera proforma y los estados condensados combinados de resultados y otros resultados integrales proforma que se acompañan, han sido preparados por la administración utilizando como base las políticas contables de la Entidad, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS” por sus siglas en inglés).

Los estados financieros condensados combinados proforma que se acompañan presentan la información financiera de la Entidad como si la adquisición de la totalidad de las acciones representativas del capital social de Vigor Alimentos S.A. y sus subsidiarias como se describe en la Nota 2 “Descripción de la transacción”, hubiera tenido lugar al 31 de diciembre de 2016, con respecto al estado financiero condensado combinado de posición financiera proforma a esa fecha; y desde el 1 de enero de 2016 y 2017, con respecto a los estados financieros condensados combinados de resultados y otros resultados integrales proforma por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y por los seis meses terminados el 30 de junio de 2017, respectivamente.

Para efectos de los estados financieros condensados combinados proforma, con respecto a la adquisición del 50% de las acciones de Itambé en propiedad de CCPR y los derechos expresados en la Nota 2, la administración de Lala está considerando la existencia de una obligación contractual de compra con base en los requerimientos de la IAS 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”. Por lo tanto, se asume que para cubrir dicha obligación, la entidad estaría adquiriendo el financiamiento bancario correspondiente, dentro de lo descrito en la Nota 5 “Fuente de financiamiento de la Transacción”.

La adquisición de las acciones de Vigor será contabilizada al momento de concretarse la transacción aplicando los requerimientos de la IFRS 3 “Combinación de negocios”. Para propósitos de los estados financieros condensados combinados proforma, el exceso de la consideración pagada sobre el valor en libros de los activos netos adquiridos fue asignado al crédito mercantil. Sin embargo una vez que se concrete la adquisición, la Entidad contabilizará la transacción en un periodo no mayor a 12 meses, aplicando el método de compra como lo establece la IFRS 3, identificando los activos adquiridos y los pasivos asumidos, midiéndolos a su valor razonable, por lo cual el crédito mercantil en estos estados financieros proforma pudiera modificarse.

Adicionalmente, para el caso específico de Itambé, la administración de Vigor ha definido que controla la entidad debido a que mantiene el voto decisivo sobre actividades relevantes como inversiones de capital, definición del plan de negocio, fusiones y adquisiciones, así como objetivos de financiamiento

4. Ajustes proforma

Los ajustes proforma al 31 de diciembre de 2016, incluidos en el estado condensado combinado de posición financiera proforma, y los ajustes proforma incluidos en los estados condensados combinados de resultados y otros resultados integrales por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y por los seis meses concluidos el 30 de junio de 2017, y que se describen más adelante, representan ajustes a la posición financiera consolidada y resultados consolidados históricos de Grupo Lala.

Los ajustes proforma incluyen las operaciones relacionadas con la adquisición de las acciones representativas de Vigor y sus subsidiarias descrita en la Nota 2.

Esta información financiera no pretende representar los resultados de operación o la posición financiera de la Entidad como si la transacción mencionada en la Nota 2 se hubiese presentado en las fechas específicas, ni la información tampoco pretende proyectar los resultados de operación y la situación financiera de la Entidad para periodos futuros o cualquier fecha futura. Todos los ajustes proforma se basan en estimaciones preliminares y en supuestos y están sujetos a revisión cuando se concluya la transacción.

4.1 Ajustes al estado condensado combinado de posición financiera proforma al 31 de diciembre de 2016

- a. Mediante la Transacción, la Entidad adquirirá ciertos activos y asumirá ciertos pasivos, los cuales se incluyen en los estados financieros proforma como si la adquisición de las acciones representativas de capital social de Vigor se hubiese consumado el 31 de diciembre de 2016. Los ajustes proforma por la adquisición, al estado condensado combinado de posición financiera, se detallan a continuación:

Activos, Pasivos y Capital contable (miles de pesos)	Al 31 de diciembre de 2016
Activos	
Efectivo y equivalentes de efectivo ⁽¹⁾	\$ (254,167)
Crédito mercantil ⁽²⁾	<u>26,296,225</u>
Total de activos	<u>\$ 26,042,058</u>
Pasivos	
Préstamo a corto plazo ⁽¹⁾	\$ 36,238,870
Obligaciones por pagar a corto plazo ⁽³⁾	1,944,910
Obligaciones por pagar a largo plazo ⁽³⁾	<u>694,357</u>
Total capital contable ⁽¹⁾	<u>(12,836,079)</u>
Total pasivos + capital contable	<u>\$ 26,042,058</u>

⁽¹⁾ El ajuste corresponde a la obtención de financiamiento bancario por \$1,759 millones dólares para consumir la adquisición, convertidos al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2016 de \$20.6640, que equivalen a \$36,342,190, con un periodo de vencimiento de un año. Adicionalmente, la Entidad estaría incurriendo en \$103,320, correspondientes a costos para la obtención del financiamiento, los cuales se presentan netos de la deuda a corto plazo; por su parte, la Entidad incurrirá en costos de adquisición estimados por \$150,847; ambos costos se asumen pagaderos con el saldo de efectivo disponible al 31 de diciembre de 2016. Estos costos han sido convertidos a pesos mexicanos aplicando el tipo de cambio de cierre (\$20.6640 al 31 de diciembre de 2016). La administración de la Entidad buscará refinanciar dicho crédito posteriormente, mediante la estrategia que la gerencia decida más conveniente para alinearse con sus objetivos de administración de capital.

⁽²⁾ El ajuste corresponde al reconocimiento del exceso de la consideración pagada con los fondos obtenidos mediante financiamiento bancario, sobre el valor en libros de los activos netos adquiridos. Como se menciona en la Nota 3, una vez que se concrete la adquisición, la Entidad deberá identificar los activos adquiridos y los pasivos asumidos, midiéndolos a su valor razonable, por lo cual el crédito mercantil que se muestra en estos estados financieros proforma, pudiera modificarse.

⁽³⁾ El ajuste corresponde al reconocimiento de la obligación por pagar hacia los accionistas de Vigor, relacionada con impuestos recuperables de corto y largo plazo, los cuales, al ser recuperados por Vigor, existe una obligación de Grupo Lala para pagarlos a los Vendedores hasta por un total de \$2,584,386 (\$1,890,029 y \$694,357, de corto y largo plazo, respectivamente). De igual manera, se reconoce una obligación relacionada con una cuenta por cobrar mantenida con CCPR, la cual se pagará a los Vendedores una vez que se recupere, en proporción con su participación accionaria mantenida hasta antes de llevar a cabo la Transacción. El saldo de la obligación por pagar a corto plazo registrado ascendió a \$54,881. Estas obligaciones han sido convertidas a pesos mexicanos aplicando el tipo de cambio de cierre (\$20.6640 al 31 de diciembre de 2016).

(*) Por otra parte, sin que represente un ajuste a la posición financiera proforma, el saldo de Otros activos que se muestra en las cifras de balance de Vigor, incluye \$106,207 de efectivo restringido relacionado con contingencias fiscales, en apego a los requerimientos de la legislación local.

4.2 Ajustes a los estados condensados combinados de resultados proforma por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y los seis meses terminados el 30 de junio de 2017:

Los estados condensados combinados de resultados proforma de Grupo Lala por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y los seis meses terminados el 30 de junio de 2017, han sido ajustados para reflejar los efectos de la Transacción como si se hubiese realizado desde el 1 de enero de 2016 y 2017. Dichos ajustes se detallan a continuación:

Concepto (miles de pesos)	Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2017	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
Gastos de operación ⁽¹⁾	\$ 150,847	\$ 126,581
Gastos financieros ⁽²⁾	420,700	807,573
Impuestos (beneficios) a la utilidad ⁽³⁾	<u>(171,464)</u>	<u>(280,246)</u>
Utilidad (pérdida) neta	<u>\$ (400,083)</u>	<u>\$ (653,908)</u>

⁽¹⁾ El ajuste corresponde al reconocimiento de los gastos estimados relacionados con la adquisición de las acciones representativas del capital social de Vigor, los cuales, de acuerdo con las IFRS, se reconocen en el estado de resultados cuando se incurren. Estos gastos han sido convertidos a pesos mexicanos aplicando el tipo de cambio de la fecha en la que se consumó la adquisición para cada periodo presentado (\$20.6640 y \$17.3398 el 1 de enero de 2017 y 2016, respectivamente).

⁽²⁾ El ajuste corresponde a los intereses generados por el financiamiento puente contratado para consumir la adquisición, como se describe en la Nota 5. Adicionalmente, la Entidad incurriría en aproximadamente \$103,320 en costos relacionados con la obtención del financiamiento, los cuales se amortizarían en resultados durante la vigencia del financiamiento en 1 año, mediante el método de interés efectivo de acuerdo con IFRS.

⁽³⁾ El ajuste corresponde a los efectos de impuestos originados por concepto de los ajustes proforma del estado condensado combinado de resultados. La tasa de impuestos utilizada para los efectos fiscales de los conceptos a cargo de Grupo Lala en México es de 30%.

4.3 Consecuencias fiscales de la Transacción:

Grupo Lala considera que no existirían consecuencias fiscales importantes exclusivamente como resultado de la adquisición de las acciones representativas de capital social de Vigor. Para efectos fiscales, la Transacción será considerada como una adquisición de acciones y no generará ninguna obligación fiscal a los accionistas de la Entidad.

5. Fuente de financiamiento de la Transacción

Para financiar la Transacción, Grupo Lala se encuentra en proceso de contratar un crédito puente por aproximadamente US\$1,800 millones de dólares o su equivalente en pesos, considerado el precio aproximado de la transacción, devengando intereses a una tasa LIBOR (*London Interbank Offered Rate*) 1M más una sobretasa de .95%, considerando una vigencia de 1 año a partir de que se lleve a cabo la adquisición. Posteriormente, la administración de la Entidad buscará refinanciar dicho crédito mediante la estrategia que la gerencia decida más conveniente para alinearse con sus objetivos de administración de capital.

Adicionalmente, debido a que para llevar a cabo la transacción, la Entidad podría contratar un crédito en dólares y posteriormente liquidaría el precio de la misma en reales, se genera de manera inherente un riesgo financiero relacionado con las variaciones en los tipos de cambio. Por lo tanto, Grupo Lala contrataría instrumentos financieros derivados con el objetivo de mitigar dicha exposición y los documentaría como coberturas contables, de acuerdo con los lineamientos de la IAS 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*.

Para efectos de los estados financieros proforma, el modelo de contabilidad asume que las valuaciones a valor razonable de los instrumentos financieros derivados mitigan el riesgo cambiario generado por la partida cubierta, por lo que las pérdidas o ganancias cambiarias generadas por la Transacción en los periodos reportados se reconocen inicialmente en los resultados integrales y se reciclan posteriormente a los resultados del ejercicio en la medida en que se realiza la partida cubierta, en este caso, el financiamiento con vencimiento de un año.

6. Autorización de los estados financieros condensados combinados proforma

Los estados financieros condensados combinados proforma adjuntos fueron autorizados para su emisión el 15 de agosto de 2017, por Alberto Arellano García, Director Corporativo de Administración y Finanzas.

* * * * *