

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

LALAB MM

PRECIO

(MXN, al 20/07/2020)
P\$11.47

FLOAT
22.7%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.819

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
28,961

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
20.4

Resultados 2T20

Reporte Mixto – Lala presentó cifras mixtas al 2T20 con un avance en ingresos de 6.2% a/a, frente a un retroceso de 8.2% a/a en EBITDA y en utilidad neta de 22.0% a/a; cabe señalar que los datos fueron mejores a lo que esperaba el consenso del mercado.

Ventas Impulsadas por Consumo en Casa – Las ventas totales mostraron un avance de 6.2% a/a, impulsadas por productos como leche, crema y queso ante la mayor demanda derivada del consumo en casas. Por Mercados el mejor desempeño anual en ventas fue Centroamérica (+24.4%), México (+6.7%) y EEUU (+6.3%), con Brasil negativo (-5.7%).

Presión en margen – El margen bruto presentó una contracción de 200 pb por el alza en los precios de materias primas, y un aumento en consumo de productos de menor margen. Por su parte el plan de ahorros operativos logró compensar parcialmente los gastos extraordinarios por el virus. El EBITDA presentó una caída de 5.9% a/a, con una presión en el margen de 134 pb.

Afecta Impuestos – La utilidad neta cayó 22.0% a/a, como resultado del menor desempeño operativo pese a presentar un menor nivel en gastos financieros.



Fuente: Reuters

	2T20	2T19	Dif (%)
Ventas	20,048	18,876	6.21
Utilidad Operativa	1,278	1,452	-12.0
EBITDA	2,078	2,210	-5.97
Utilidad Neta	418	536	-22.0
Mgn. Operativo (%)	6.37	7.69	-132
Mgn. EBITDA (%)	10.3	11.7	-134
Mgn. Neto (%)	2.08	2.84	-75

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2016	2017	2018	2019	UDM
P/U	18.5 x	21.5 x	27.9 x	22.3 x	20.2 x
P/VL	2.7 x	2.3 x	2.1 x	1.8 x	1.4 x
VE/EBITDA	10.9 x	12.3 x	10.0 x	8.3 x	7.5 x

Resultados (MXNmill)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	62,540	75,419	75,786	77,658
EBITDA	8,045	7,781	8,265	7,810
Margen EBITDA (%)	6.3%	10.3%	10.9%	10.1%
Utilidad Neta	3,239	1,908	1,851	1,432
Margen Neto (%)	5.2%	2.5%	2.4%	1.8%
UPA	1.3	0.8	0.7	0.6
VLPA	11.9	10.0	8.9	8.1
Deuda Neta	29,590	23,955	27,439	29,458
Deuda Neta/EBITDA	3.6 x	3.1 x	3.3 x	3.8 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Marisol Huerta M.
mhuerta@vepormas.com
(55) 5625 – 1500 ext. 31514

Resultados 2T20

México consumo resiliente – Los ingresos de México (75% de las ventas) crecieron durante el 2T20 6.7% a/a, impulsado por una mayor demanda del consumidor en todo el portafolio de productos, pero con un mejor desempeño en la parte de leche, crema y quesos, mientras que el segmento de yogurt bebible y postres fue afectado por el virus. A nivel operativo el EBITDA retrocedió 5.9% con una contracción de 170pb, lo anterior como resultado de mayores costos de materias primas y el efecto de mayores gastos que se generaron en los trimestres previos.

Deterioró en Brasil – Brasil (13% de las ventas) presentó un deterioro en ingresos de 5.7% a/a, y una retroceso de 33.6% a/a en EBITDA. Los ingresos fueron afectados por la depreciación de la moneda, en reales reportó un crecimiento de 5.6% a/a, beneficiado de mayores precios y de la mayor demanda de productos para consumo en casa. El margen EBITDA se contrajo 230 pb, como resultado del incremento en costos de materia prima como la leche cruda y aceite de soya, y el efecto negativo de la venta de productos de menor margen, así como menores ventas en el canal de *Food Service* que representa el 20% de las ventas de región.

EEUU, menor volumen se compensa con tipo de cambio – Las operaciones de Estados Unidos (4.5% de las ventas) presentaron un avance de 6.3% a/a en pesos, frente a una baja de 13.1% a/a en moneda local presentando un retroceso en el volumen de doble dígito, afectadas por la menor demanda de productos en el canal de *Food Service* y *on the go*. El menor desempeño en ventas fue compensado por un beneficio de la cancelación de reserva de gasto, lo que derivó en avance en EBITDA de 29.2% a/a, con un margen de 3.4% +60pb.

Centroamérica Positivo – Los ingresos de Centroamérica (4.4% de las ventas) presentaron un avance de 24.4% a/a, como resultado de un mayor volumen de ventas en el segmento de leche. A nivel operativo el EBITDA presentó un avance de 10 pb en margen.

Gastos Financieros – Los gastos financieros mostraron una disminución de 8.8a/a, como efecto de menores gastos por intereses y el refinanciamiento de la deuda a tasas más bajas.

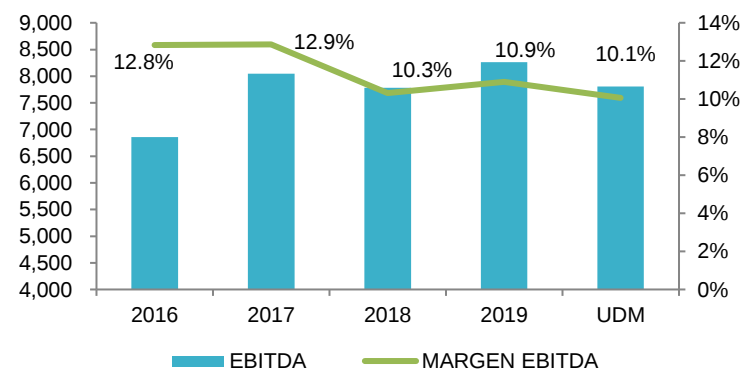
Cae utilidad neta menor a lo esperado – La utilidad neta se contrajo 22.5% a/a ante resultados negativos a nivel operativo.

Apalancamiento con aumento marginal – Al 2T20 la empresa reportó un nivel en deuda neta de P\$29,458 mn; resultando en un aumento en el apalancamiento Deuda Neta/EBITDA de 3.6x en el 1T20 a 3.8x al cierre del 2T20. No hay vencimientos de deuda significativos en 2020.

Mantiene Prioridades COVID-19 – Como medidas estratégicas por la pandemia la empresa destaca; **a)** Seguridad de colaboradores, proveedores y clientes; **b)** Seguridad alimenticia; **c)** Continuidad de la cadena de suministro; y **d)** Liquidez financiera, ya que la empresa hizo uso de líneas de crédito preexistentes para garantizar el nivel de caja. Los proyectos no esenciales se han pospuesto y suspendió la compra de acciones para preservar la liquidez.

Impacto Neutral a Negativo – Los resultados muestran un desempeño mixto en sus diferentes mercados, con una recuperación en México a nivel de ingresos pero aún afectado por el efecto de mayores gastos de trimestres anteriores. EEUU por su parte sigue reportando baja en volumen. Dado el entorno de debilidad que observamos para las economías en el corto plazo, seguimos con cautela respecto al desempeño de la emisora en el corto plazo.

LALA: Rentabilidad al 2T20



Fuente: Reportes de la Compañía



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Pamela Vázquez Flores y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800

y del Interior sin costo 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepormas.com

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F. 55 56251500 x 31541 pvazquez@vepormas.com

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 55 56251500 x 31453 elopezp@vepormas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 gbernandez@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.com

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C. 55 56251500 x 31603 jtorroella@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 lgonzalez@vepormas.com