

OCTUBRE 15, 2020

## PREVIO

Alimentos y Bebidas

LALA\* MM

### PRECIO

(MXN, al 14/10/2020)  
P\$12.87

FLOAT  
28.14%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.848

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
32,496

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
11.9

## Estimados 3T20

**Presión a nivel operativo** – Lala presentaría un trimestre negativo a nivel operativo con un avance en ingresos de 2.5% a/a, frente a un retroceso de 20.8% a/a en EBITDA y una caída de 33.6% a nivel de utilidad neta.

**México positivo** – Esperamos para México (77% de sus ingresos) un avance en ingresos de 4.5% a/a, impulsado por un mejor desempeño en volumen y precios en las categorías de mayor valor. Consideramos que el mejor desempeño en ventas se registró en productos para consumir en casa (quesos, cremas y lácteos) frente al retroceso de la categoría denominada *on the go*, que considera yogurts bebibles y leches individuales, viéndose afectadas por la falta de escuelas y oficinas.

**Brasil presión por moneda** – Los ingresos se verían afectados por la depreciación de la moneda. El volumen sería positivo motivado por los apoyos que ha dado el gobierno a la población, y la recuperación de la demanda de productos para consumo en casa.

**Centroamérica Positivo** – Estimamos que este mercado se mantenga con resultados positivos ante un mejor desempeño en los volúmenes de venta del segmento de leche y lácteos.



Fuente: Reuters.

**EEUU** – Los ingresos estarían impulsado por tipo de cambio, en moneda local observaríamos un menor desempeño en el volumen por la menor demanda en el canal de *food service* y *on the go* que no se han recuperado pese a la reapertura.

**EBITDA cae rentabilidad** – A nivel operativo, estamos esperando que el EBITDA consolidado presente una caída de 20.8% a/a con una contracción en margen de 277 pb. Los resultados estarían afectados por la operación de Brasil que presentó presión en el costo de la leche cruda y aceite de soya, sumado a los gastos extraordinarios de la pandemia.

Derivado del deterioro a nivel operativo y mayores gastos financieros esperamos una caída de 33.6% a nivel neto.

### LALA reportará el 19 de octubre al cierre de mercado.

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	21.1x	27.4x	21.9x	22.7 x
P/VL	2.3x	2.1x	1.8x	1.6x
VE/EBITDA	12.7x	10.6x	8.1x	7.9x

MXN mill.	3T20e	3T19	Dif (%)
Ventas	19,464	18,984	2.53
Utilidad Operativa	1,046	1,507	-30.5
EBITDA	1,825	2,306	-20.8
Utilidad Neta	425	641	-33.6
			<b>Dif pb</b>
Mgn. Operativo (%)	5.37	7.94	-256
Mgn. EBITDA (%)	9.38	12.1	-277
Mgn. Neto (%)	2.18	3.37	-119

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

Marisol Huerta Mondragón  
mhuerta@vepormas.com  
(55) 5625 – 1514

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](http://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 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	ghernandez@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	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------