

## TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

LALAB MM

### PRECIO

(MXN, al 26/07/2021)  
P\$16.46

FLOAT  
22.7%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.809

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
41,560

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
10.8

## Resultados 2T21

**Reporte Negativo a nivel operativo** – Lala presentó resultados negativos mayores a nivel operativo y neto a nuestras expectativas y las del mercado. El EBITDA retrocedió 9.9% a/a y la utilidad neta cayó 61.6% a/a.

**México positivo** – Las ventas en México crecieron 3.8% a/a, como resultado de un mayor crecimiento en todos los segmentos y mayores precios. Brasil reportó un retroceso en ingresos de 6.9% a/a en pesos, en moneda local presentó un avance de 7.1% a/a, por mayores precios. EEUU retrocedió 13.9% a/a en pesos, afectado por tipo de cambio, en moneda local el avance fue de 0.5% a/a, Centroamérica retrocedió 19.5% a/a, afectada por la desconsolidación de Costa Rica.

**Cae Rentabilidad** – Derivado del menor desempeño en ventas y el incremento en costos de materias prima, principalmente en Brasil, el margen bruto se contrajo 160 pb. El EBITDA presentó un retroceso de 9.9% a/a con una contracción de 106 pb en margen.



Fuente: Refinitiv

	2T21	2T20	Dif (%)
Ventas	20,162	20,048	0.57
Utilidad Operativa	958	1,228	-21.9
EBITDA	1,826	2,028	-9.96
Utilidad Neta	160	418	-61.6
Mgn. Operativo (%)	4.75	6.12	-137
Mgn. EBITDA (%)	9.06	10.1	-106
Mgn. Neto (%)	0.80	2.08	-129

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

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

Múltiplos	2017	2018	2019	2020	UDM
P/U	21.5x	27.9x	22.3x	81.0x	85.2 x
P/VL	2.3x	2.1x	1.8x	2.3x	2.4 x
VE/EBITDA	12.3 x	10.0x	8.2x	8.4x	8.5 x

Resultados (MXNmil)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	75,419	75,786	80,831	81,584
EBITDA	7,781	8,265	8,022	8,093
Margen EBITDA (%)	10.3%	10.9%	9.9%	9.9%
Utilidad Neta	1,908	1,851	485	488
Margen Neto (%)	2.5%	2.4%	0.6%	0.6%
UPA	0.8	0.7	0.2	0.2
VLPA	10.0	8.9	5.7	6.8
Deuda Neta	23,955	27,439	30,334	27,458
Deuda Neta/EBITDA	3.1 x	3.2 x	3.5 x	3.4 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 2T21

**México precio y volumen** – Los ingresos de México crecieron 3.8% a/a favorecido de mayores precios y del incremento en todos los segmentos de negocio (leche UTH, crema y cárnicos), la empresa señaló que observó un mejor desempeño en todos los canales de venta. Destaca el avance en el canal de productos para llevar que observa reactivación ante el regreso a la normalidad del consumidor, principalmente de oficinas. Los resultados operativos presentaron un crecimiento de 12.0% a/a en EBITDA con un avance en margen de 10 pb, reflejando un mayor costo de materias primas mismo que fue compensado con la continuidad de eficiencias en el área de logística y de control de mermas.

**Brasil presión en costos de materia primas** – Los ingresos en Brasil presentaron un crecimiento en moneda local de 7.1% a/a, como resultado de mayores precios. En MXN los resultados son negativos con una baja de 6.9% a/a. Las cifras fueron afectadas por la terminación del contrato de maquila, mismo que ya habían anticipado pero que impactó el volumen de dicho mercado, sin ese efecto los ingresos en Brasil presentarían un avance de 21.8% a/a. *Foodservice* presenta una recuperación secuencial aún por debajo de niveles pre-pandemia. A nivel operativo el EBITDA fue una pérdida de P\$185 mn con una contracción en margen de 1,290 pb, por el incremento en materias primas, leche cruda, aceite de soya, resinas y empaques, así como los gastos relacionados con el cierre de la planta de Anápolis y la terminación del contrato de maquila.

**EEUU presiona tipo de cambio** – Los ingresos de esta región avanzaron 0.5% a/a en USD, pero en MXN la baja fue de 13.9% a/a por la depreciación del dólar frente al peso. El mercado mostró presiones inflacionarias, por lo que el EBITDA cayó 29% a/a y el margen de EBITDA presentó una contracción de 60 pb.

**Centroamérica afectado por Costa Rica** – Los ingresos de CA cayeron 19.5% a/a reflejando la desincorporación de las operaciones de Costa Rica. Las ventas en Nicaragua y Guatemala crecieron 9.9% a/a en USD, impulsados por innovaciones en el portafolio. A nivel operativo se reportó un avance en margen EBITDA con una expansión de 590 pb, por el sólido desempeño en Nicaragua y Guatemala y un mejor control de gastos de distribución.

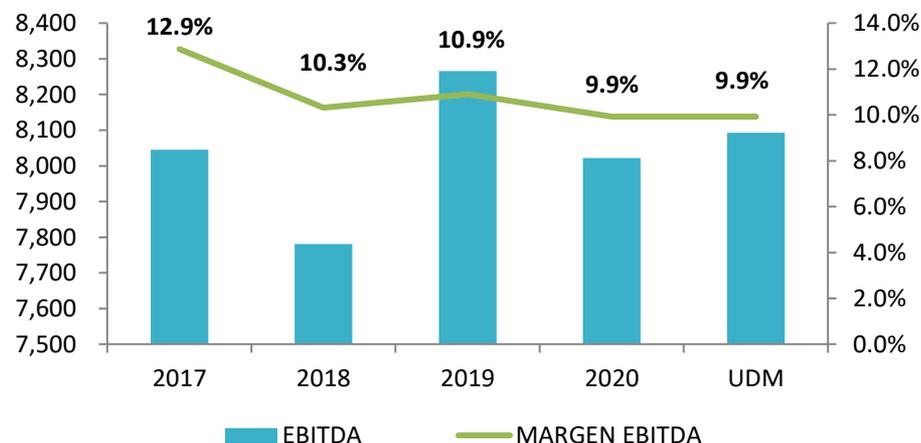
**Costo Integral de Financiamiento** – Los gastos financieros presentaron una disminución de 12.2% a/a, por un menor costo de la deuda por una reducción en la tasa TIIE de México y la tasa CDU de Brasil.

**Utilidad Neta** – La utilidad presentó un retroceso de 60.6% a/a, como resultado del débil desempeño operativo y el efecto del ajuste anual por inflación sobre la deuda.

**Implicación Neutral** – Los resultados fueron por debajo de lo esperado, no obstante dado la OPA que tiene pendiente a un precio estimado de P\$17.36 no esperamos movimientos en el precio de la acción.

Recordemos que los inversionistas siguen pendientes de que las CNBV apruebe la oferta que lanzó un grupo de accionistas de control el pasado 21 de mayo por hasta la totalidad de las acciones en circulación. La Oferta se presentó el 14 de junio de 2021 a la CNBV a la fecha siguen pendientes de su aprobación. Al concluir este proceso se tiene la intención de deslistar la acción.

### LALA: EBITDA y Margen EBITDA 2T21



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 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 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
-------------------	---------------------	--------------------

##### 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	ghernandezo@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
---------------------	---------------------	-------------------------