

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

LALAB MM

PRECIO

(MXN, al 26/04/2021)
P\$14.38

FLOAT
22.7%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.826

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
36,309

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
6.5

Resultados 1T21

Reporte Positivo – Lala presentó resultados positivos mejor a nuestras expectativas y las del mercado a nivel operativo y neto. Los ingresos aumentaron 3.2% a/a, el EBITDA 14.9 a/a, y se tuvo un repunte de 100.7% a/a en la utilidad neta.

México y Brasil con mejor desempeño – Las ventas en México crecieron 6.3% a/a, mientras que las ventas en Brasil avanzaron 12.9% a/a en moneda local, pero retrocedieron 6.2% a/a en MXN, por la depreciación del BRL. Los resultados fueron impulsados por la pandemia y la permanencia del consumo en casa, así como por aumentos de precio. Las operaciones de EEUU retrocedieron 7.7% a/a, mientras que CA cayó 8.0% a/a por menor volumen y la desincorporación de Costa Rica.

Mejor Rentabilidad – Derivado de eficiencias operativas realizadas en México, así como menores gastos por mejoras en la cadena de suministro, el EBITDA presentó un avance de 14.9% a/a con un avance en margen de 106 pb.

Utilidad mejor a lo esperado – A nivel neto se reportó un avance de 100.7% a/a, como resultado del desempeño operativo y menores gastos financieros por un menor costo de la deuda.



Fuente: Refinitiv

	1T21	1T20	Dif (%)
Ventas	20,043	19,405	3.29
Utilidad Operativa	1,322	1,045	26.4
EBITDA	2,103	1,831	14.9
Utilidad Neta	519	258	100
Mgn. Operativo (%)	6.59	5.39	121
Mgn. EBITDA (%)	10.4	9.43	106
Mgn. Neto (%)	2.59	1.33	126

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	2017	2018	2019	2020	UDM
P/U	21.5 x	27.9 x	22.3 x	81.0 x	48.7 x
P/VL	2.3 x	2.1 x	1.8 x	2.3 x	2.2 x
VE/EBITDA	12.3 x	10.0 x	8.2 x	8.4 x	9.7 x

Resultados (MXNmill)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	75,419	75,786	80,831	81,470
EBITDA	7,781	8,265	8,022	8,295
Margen EBITDA (%)	10.3%	10.9%	9.9%	10.2%
Utilidad Neta	1,908	1,851	485	745
Margen Neto (%)	2.5%	2.4%	0.6%	0.9%
UPA	0.8	0.7	0.2	0.3
VLPA	10.0	8.9	5.7	6.6
Deuda Neta	23,955	27,439	30,334	27,963
Deuda Neta/EBITDA	3.1 x	3.2 x	3.5 x	3.4 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 1T21

México impulsado por alza en precios – Los ingresos de México crecieron 6.3% a/a, impulsados por el aumento de digito medio que realizó en el portafolio de productos, así como el crecimiento que reportó en los segmentos de Leche UHT, crema, queso, etc. El desempeño en ventas se atribuyó a la permanencia de la demanda de consumo en casa derivado de la pandemia. Los resultados operativos presentaron un crecimiento de 12.8% a/a en EBITDA con un avance en margen de 180 pb, lo anterior como resultado de un mayor control de gastos de administración y ventas, la reducción de mermas en la cadena de suministro y una mejor ejecución en el punto de venta.

Brasil avance en moneda local – Brasil en moneda local presentó un crecimiento de 12.9% a/a en ingresos, pero una contracción de 6.2% a/a en pesos, como resultado de la depreciación de 16.9% en el real brasileño. Las ventas fueron resultado de mayores precios en el portafolio debido al traspaso del impacto por la inflación. A nivel operativo el EBITDA cayó 87.8% a/a con un margen de EBITDA en 0.8%, una contracción de 500 pb, como resultado del incremento en el costo de materias primas, principalmente leche cruda y el aumento en aceite de soya. Otro factor que afectó la rentabilidad fue la base de comparación alta ya que se contó con un beneficio fiscal no recurrente.

EEUU caen ventas – Los ingresos de esta región retrocedieron 9.2% a/a en moneda local y 7.7% en pesos. El volumen retrocedió un dígito medio como resultado de la debilidad del segmento de productos para llevar y una reducción en las ventas del segmento de maquila. Como resultado de un menor desempeño en volúmenes a nivel operativo el EBITDA cayó 35.3% a/a y el margen de EBITDA presentó una contracción de 60 pb.

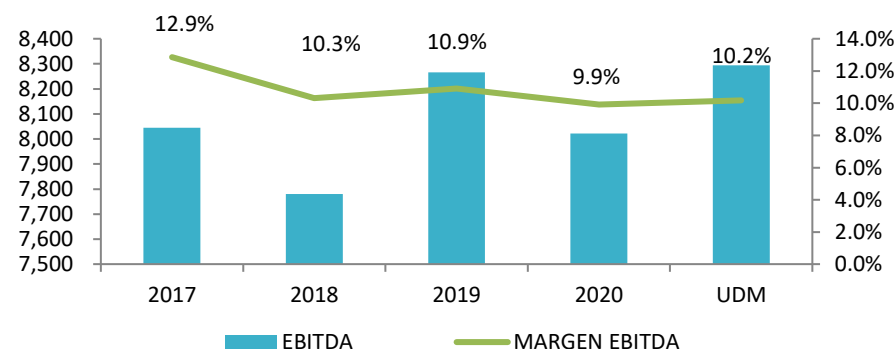
Centroamérica negativo por Costa Rica – Los ingresos de CA cayeron 8.0% a/a, reflejando la desincorporación de las operaciones de Costa Rica. Las ventas de Nicaragua y Guatemala aumentaron 4.2% a/a en USD, por el buen desempeño en Leche y Yogurt, y el paso de inflación al precio. Los resultados operativos muestran un avance de 410 pb en margen EBITDA por la desincorporación del negocio de Costa Rica; negocio que operaba sin rentabilidad. Los negocios de Nicaragua y Guatemala presentaron un mejor desempeño operativo y se sumaron mayores eficiencias.

Costo Integral de Financiamiento – La empresa reportó gastos financieros por P\$563 mn lo que presentó una disminución de 16.7% a/a, por un menor costo de la deuda, y menores costos de refinanciamiento que realizó en septiembre de 2020.

Utilidad Neta con fuerte avance – La utilidad presentó un avance de 100.8%, como resultado del sólido desempeño a nivel operativo, menores costos financieros y estabilidad en la tasa de impuestos.

Implicación: Positiva. Los resultados fueron mejor a lo esperado a nivel operativo y en utilidad neta. Nuestra perspectiva para la compañía es Neutral ya que en los siguientes trimestres la base de comparación será elevada, no sólo por la demanda incremental de sus productos el año anterior en el pico de la pandemia, sino por la estabilización en gastos como resultado de un año de beneficios por una readecuación de su portafolio de productos, y mejoras en el canal de ventas. Asimismo consideramos que el incremento en los costos de insumos de materia prima, principalmente en Brasil, frenaran la rentabilidad de la compañía. Consideramos que las presiones inflacionarias en el sector de alimentos frenarán el consumo en cada uno de sus mercados.

EBITDA y Margen EBITDA



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 Ocádiz, 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
-------------------	---------------------	--------------------

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