

LALA: Reporte 4T20

22 de Febrero de 2021
Dirección de Análisis Económico,
Cambiario y Bursátil

- LALA presentó un reporte mejor al estimado al 4T20, pero con diversos efectos que favorecieron los resultados (cierre de Costa Rica y ajuste contable en Nicaragua).
- Los Ingresos y el Ebitda presentaron un aumento de 7.5% y 55.4% respectivamente.
- La Recomendación es Mantener con un PO de \$15.0 para finales de 2021

Lala con Mejores Resultados vs los Estimados

Al 4T20, Lala presentó un aumento en los Ingresos y en el Ebitda de 7.5% y 55.4% vs 4T19, resultados que consideraron un favorable avance a nivel de Ventas en México y Brasil, y diversos efectos en el aspecto operativo (el cierre de Costa Rica y el Deterioro de Nicaragua). En cuanto al desempeño en los Ingresos, es bueno señalar que en México se presentó un favorable volumen, en Brasil y en el ámbito local se aumentaron precios para compensar la inflación en los costos, y finalmente, se presentó un efecto de conversión de monedas (depreciación del 18.6% del real brasileño y una apreciación del dólar de 7.0%). En cuanto a la venta por segmento, éstas presentaron un atractivo avance, ya que la Leche, Derivados presentaron avances de 11.7% y 6.1% respectivamente. A nivel de rentabilidad, el Margen Ebitda presentó una expansión de 330pbs vs 4T19, ubicándose en 10.7% (pero considera el efecto contable mencionado previamente). En términos operativos, los efectos contables mencionados equivalen al 92.0% del monto reportado al 4T20.

Nuestra Visión Hacia el 2021

Lala presentó un favorable reporte (a nivel de Ingresos), ya que el consumo en el último trimestre del año mantuvo un atractivo avance, aspecto que se observó en periodos previos. Considerando el la pandemia y sus efectos, la emisora se mostró "resiliente". Sin considerar el efecto operativo del periodo, la emisora presentó una rentabilidad alineada a lo previsto. Hacia el 2021, esperaríamos que los volúmenes de todos los países muestren cierta "resiliencia", ya que las medidas que podrían persistir en el contexto de pandemia podrían favorecer al consumo, pero será importante evaluar la reactivación del food-service, el desempeño del consumo en Brasil (una difícil base comparable por el subsidio de 2020, que se materializó en mayor consumo) y México (podría mantenerse atractivo). En términos operativos, el 2021 podría ser un periodo donde el escenario sea neutral, recordando que durante 2020 la emisora ha presentado diversos retos operativos. Validando lo anterior, la recomendación es de Mantener con un PO de \$15.0 para finales de 2021.

LALA	
Sector Lácteos	
<i>Empresa Líder de Lácteos en México</i>	
Precio Objetivo 2021	\$15.0
Precio Actual	\$13.8
% Rendimiento Estimado	8.7%
Recomendación	Mantener

Reporte 4T20 vs 4T19 LALA (mdp)

Cifras en mdp (\$)	4T20	4T19	4T20	Var% 4T20 vs 4T19	Var % vs Estimado
Ingresos	20,654	19,217	20219	7.5%	-2.1%
Utilidad de Operación	1,380	615	540	124.4%	-60.9%
Ebitda	2,221	1,429	1650	55.4%	-25.7%
Utilidad Neta	616	3	146	20433%	-76.3%
Margen Operativo	56.4%	52.1%	57.6%	+430pbs	+120pbs
Margen Ebitda	10.7%	7.4%	8.1%	+330pbs	-260pbs

Fuente: Cifras de la empresa 4T20 vs Estimados de Consenso

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
----------------------------	--	--------------	--

ANÁLISIS ECONÓMICO

Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
----------------------------	--------------------	------------------------	--

ANÁLISIS CAMBIARIO

Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
-----------------------	-------------------------	------------------------	--

Luis Miguel Orozco Campos	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0016	lmorozcoc@monex.com.mx
---------------------------	--------------------	------------------------	--

ANÁLISIS BURSÁTIL

J. Roberto Solano Pérez	Coordinador de Análisis Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
-------------------------	----------------------------------	------------------------	--

Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
---------------------------	-------------------	------------------------	--

ANÁLISIS DE DATOS

César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx
------------------------------	-------------------------------------	------------------------	--

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las sociedades que forman parte del grupo (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.