

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

AC* MM

PRECIO

(MXN, al 23/04/2020)
P\$92.39

FLOAT
22%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.474

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
162,808

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
156.6

PRECIO OBJETIVO

P\$129 / Var. PO 39.6%

COMPRA

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

Resultados 1T20

Reporte Positivo – Arca Continental está reportando cifras positivas en línea con nuestros estimados, pero por arriba del consenso del mercado a nivel neto. Durante el 1T20 los ingresos crecieron 5.3% a/a, el EBITDA 4.0 a/a%, y la utilidad neta 57.4% a/a.

EEUU con mayor avance – Los ingresos estuvieron impulsados por el crecimiento de 9.7% a/a en EEUU y de 6.0% a/a en México, los cuales compensaron la baja de 1.8% a/a de Sudamérica. El volumen consolidado avanzó 0.2% a/a.

Rentabilidad – El margen bruto presentó un avance de 80 pb, como resultado de menores precios de materias primas que contrarrestaron el alza en el concentrado. Por su parte los gastos fueron mayores, lo que derivó en una contracción de 19 pb en margen EBITDA.

Utilidad Neta – Los resultados a nivel neto presentaron un avance de 57.4% a/a, impulsados por ganancias cambiarias de su posición de caja en dólares.



Fuente: Infosel

MXN	1T20	1T19	Dif (%)
Ventas	38,893	36,921	5.34%
Utilidad Operativa	3,934	3,896	0.98%
EBITDA	6,305	6,058	4.08%
Utilidad Neta	2,678	1,701	57.4%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	10.11	10.55	-43.6
Mgn. EBITDA (%)	16.21	16.41	-19.6
Mgn. Neto (%)	6.89	4.61	227

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	UDM
P/U	18.4 x	22.3 x	18.5x	14.8 x
P/VL	2.2 x	1.7 x	1.6 x	1.2x
VE/EBITDA	10.5 x	9.9 x	8.2 x	7.9x

Resultados (MXN mill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	139,487	158,953	162,728	167,012
EBITDA	29,058	26,513	29,137	29,384
Margen EBITDA (%)	20.8	16.7	17.9	17.6
Utilidad Neta	13,090	8,703	9,548	11,002
Margen Neto (%)	9.4	5.5	5.9	6.6
UPA	7.4	4.9	5.4	6.2
VLPA	62.6	63.4	63.9	78.8
Deuda Neta	32,927	41,049	33,051	33,522
Deuda Neta/EBITDA	1.1x	1.5x	1.1x	1.1x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 1T20

México impulsan precios – Los resultados en México presentaron un crecimiento de 6.0% a/a en ingresos, impulsados por precios y un avance en volumen de 1.9% a/a, con un mayor avance en el segmento de garrafón que compensó la baja de 0.7% a/a en el volumen de refrescos. A nivel operativo el EBITDA creció 9.2% a/a con un avance en margen de 50 pb.

EEUU – Los resultados presentaron un crecimiento de 9.7% a/a impulsado por tipo de cambio, precios y un avance en volumen de 3.9% a/a. Se observó un sólido crecimiento en el segmento de refrescos +2.6% a/a y agua +12.5% a/a. A nivel operativo el EBITDA creció 21.2% a/a, con un avance en margen de 100 pb como resultado de menores costos de materias primas y el programa de eficiencias realizado en la región. Destaca que la planta en Houston comenzó a operar 5 líneas de producción.

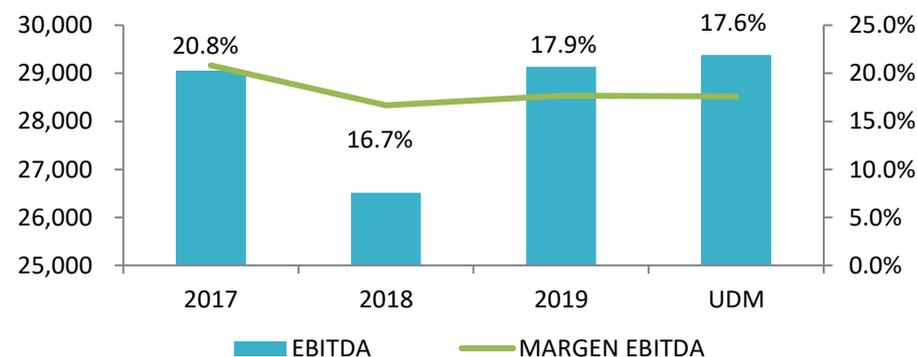
Sudamérica – La región presentó un retroceso en ingresos de 1.8% a/a como resultado de la devaluación que presentó el peso argentino y un menor desempeño en Perú. El volumen retrocedió 5.5% a/a donde refrescos presentó una caída de 5.8% a/a, y el segmento de garrafón retrocedió 15.5% a/a. A nivel operativo el EBITDA retrocedió de 8.7% a/a, con una contracción en margen de 150 pb. Por mercados Perú cayó 9.5% a/a en volumen, y Ecuador 3.1% a/a. Argentina por su parte presentó un avance de 2.7% a/a.

Retrocede rentabilidad – El margen bruto consolidado avanzó 80 pb y se ubicó en 44.8% como resultado de menores precios del PET en todos los mercados, no obstante, los mayores gastos relacionados con pagos de personal, depreciación, tipo de cambio y un incremento en gastos no recurrentes por la emergencia sanitaria, derivaron en una contracción de 43 pb en el margen operativo y un avance de 1.0% a/a en la utilidad de operación. Por su parte el margen EBITDA retrocedió 19 pb, con un avance de 4.0% a/a en EBITDA; de forma ajustada el margen EBITDA fue de 17.1% a/a, un avance de 10 pb.

Utilidad Neta – La utilidad creció 57.4% a/a, impulsada por ganancias cambiarias de P\$1,352 mn, como resultado de la caja en dólares y la depreciación del peso en el trimestre.

Perspectivas Positivas – Por mercado observamos un desempeño positivo en EEUU, donde la empresa siguen presentando avance en volumen por una mejor ejecución de su portafolio de productos y avance de mercado. Consideramos que este desempeño será sostenible a lo largo del año. A nivel operativo el programa de eficiencias seguirá contribuyendo en la rentabilidad de dicha región. Por su parte las operaciones de México se ven impulsadas por los segmentos de mayor volumen y garrafón, tendencia que consideramos se mantendrá ante la desaceleración del consumo y que mantendrá los volúmenes positivos.

AC: Rentabilidad al 1T20



Fuente: Análisis BX+ con información de la empresa.

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