

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

AC* MM

PRECIO

(MXN, al 27/10/2020)
P\$92.17

FLOAT
22%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.481

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
163,419

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
137.9

PRECIO OBJETIVO
P\$129 / Var. PO 40%

COMPRA

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

Resultados 3T20

Reporte Positivo – Arca Continental está presentando cifras positivas en línea con lo esperado a nivel operativo. Los ingresos crecieron 5.6% a/a, el EBITDA reportado 9.7% a/a, y la utilidad neta avanzó 0.4% a/a.

EEUU impulso por tipo de cambio – Los resultados en EEUU presentaron un avance de 14.0% a/a impulsado por tipo de cambio y precios, frente a una baja en volumen de 4.4% a/a. En México las ventas avanzaron cayeron 1.9% a/a, apoyado por mayores precios, que compensó la baja en volumen de 4.2% a/a. Sudamérica presentó una caída de 2.1% a/a en ingresos, con una baja de 10.5% a/a en volumen.

Rentabilidad – El margen bruto avanzó 10 pb, impulsado por menores precios de materias primas, el alza en gastos por la pandemia fue compensada con eficiencias operativas. El EBITDA creció 9.7% a/a, con un avance de 71 pb en margen.

Utilidad Neta – Los resultados a nivel neto presentaron un avance de 0.4% a/a, por mayores pérdidas cambiarias de su posición de caja en dólares.



Fuente: Refinitiv

MXN	3T20	3T19	Dif (%)
Ventas	44,811	42,415	5.65
Utilidad Operativa	6,045	5,527	9.36
EBITDA	8,497	7,741	9.77
Utilidad Neta	2,744	2,733	0.40
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	13.4	13.0	45.7
Mgn. EBITDA (%)	18.9	18.2	71.2
Mgn. Neto (%)	6.12	6.44	-32.0

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	16.2 x
P/VL	2.2 x	1.7 x	1.6 x	1.3 x
VE/EBITDA	10.5 x	9.9 x	8.2 x	7.3 x

Resultados (MXN mill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	139,487	158,953	165,041	170,371
EBITDA	29,058	26,513	29,137	30,835
Margen EBITDA (%)	20.8%	16.7%	17.7%	18.1%
Utilidad Neta	13,090	8,703	9,588	9,543
Margen Neto (%)	9.4 %	5.5%	5.8%	5.9%
UPA	7.4	4.9	5.4	5.7
VLPA	62.6	63.4	63.7	72.2
Deuda Neta	32,927	41,049	33,038	27,809
Deuda Neta/EBITDA	1.1x	1.5x	1.1x	0.9x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 3T20

México mantiene debilidad en volumen – Los resultados en México presentaron un avance en ingresos de 1.9% a/a, impulsado por mayores precios que compensaron el bajo desempeño en volumen que retrocedió 4.2% a/a, afectados por el impacto que ha generado las restricciones de movilidad para controlar la pandemia y que ha mantenido limitados los eventos de consumo masivo, así como por el aforo limitado en restaurantes y bares. Las presentaciones familiares continuaron con mayores crecimientos frente a las presentaciones personales.

A nivel operativo, el EBITDA presentó un avance de 4.5% a/a como resultado de menores costos de materias primas y eficiencias en gastos. El margen EBITDA avanzó 60 pb.

EEUU impulsa tipo de cambio – La división creció 14.0% a/a, impulsado por el efecto positivo de la apreciación del dólar en el trimestre y por alza en precios, lo que compensó la baja de en volumen de 4.4% a/a, debido a que el canal principal institucional *on premise* permaneció parcialmente cerrado y fue compensado con el desempeño en el canal moderno que comprende los grandes establecimientos. El EBITDA creció 22.9% a/a, impulsado por el avance en ventas y eficiencias en costos y gastos que ha impulsado la empresa. El margen EBITDA avanzó 100 pb.

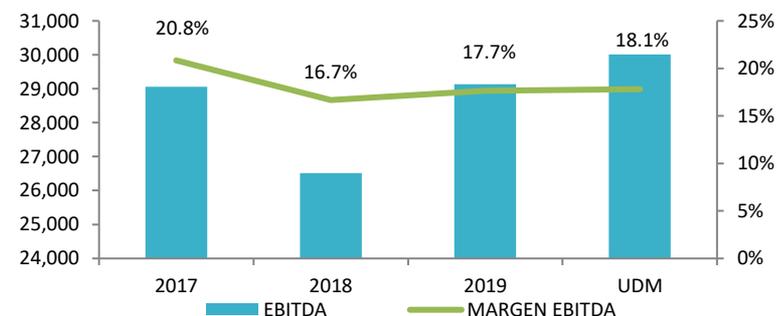
Sudamérica menor caída – Los ingresos retrocedieron 2.1% a/a, afectados por la baja en el volumen de 10.8% a/a, donde Ecuador retrocedió -11.7% a/a y Perú 15.9% a/a, afectados por las restricciones de movilidad relacionada con la contingencia sanitaria y debilidad económica. Mientras que Argentina reportó un avance en volumen de 2.1% a/a impulsado por las estrategias de venta que realizó la empresa. El EBITDA retrocedió 2.8% a/a por la debilidad en ventas. El margen se contrajo 10 pb.

Mejora en margen consolidado – El margen bruto consolidado avanzó 10 pb y se ubicó en 45.2% a/a como resultado de menores precios del PET que compensaron el alza que se observó en el concentrado. Por su parte los gastos se incrementaron 6.3% a/a, reflejando el incremento en gastos por la pandemia y el impacto del tipo de cambio de las operaciones en dólares, los gastos fueron amortiguados con los planes de eficiencias y control de gastos que ha realizado la empresa. El EBITDA reportado creció 9.7% a/a con un avance en margen de 71 pb.

Utilidad Neta – La utilidad avanzó 0.4% a/a, por un mayor costo financiero, como resultado de una mayor pérdida cambiaria relacionada con su caja en dólares.

Perspectivas Neutral – Los resultados fueron en línea con lo esperado. La compañía observó una recuperación en cada uno de sus mercados con avance en rentabilidad. Las estrategias implementadas para mejorar los volúmenes muestran un efecto positivo. No obstante, el entorno permanece débil en la reapertura, ante el incremento de la pandemia lo que mantendrá limitados sus resultados en lo que resta del año.

AC Rentabilidad al 3T20



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