

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

AC* MM

PRECIO

(MXN, al 15/02/2021)
P\$94.17

FLOAT
22%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.499

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
164,617

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
137.4

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

COMPRA

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

Resultados 4T20

Reporte Mixto – Arca Continental está presentando cifras mixtas en línea con lo esperado a nivel operativo. Los ingresos retrocedieron 2.4% a/a, mientras el EBITDA reportado avanzó 11.3% a/a con avance en margen de 239 pb, y la utilidad neta avanzó 7.8% a/a.

Buen desempeño en México – En México las ventas avanzaron 6.1% a/a, apoyado por mayores precios y un mejor desempeño marginal en volumen de 0.5% a/a. Los ingresos en EEUU presentaron un avance de 6.6% a/a impulsado por tipo de cambio, frente a una baja en volumen de 3.2% a/a. Sudamérica presentó una caída de 7.8% a/a en ingresos por la depreciación de sus monedas, el volumen subió 1.5% a/a.

Rentabilidad – El margen bruto se ubicó en 46.1%, un avance 40 pb, impulsado por las iniciativas de precio/empaque.

Utilidad Neta – Los resultados a nivel neto presentaron un avance de 7.8% a/a, por una menor tasa de impuestos que compenso las pérdidas cambiarias de su de caja en USD.



Fuente: Refinitiv

MXN	4T20	4T19	Dif (%)
Ventas	42,665	43,722	-2.42
Utilidad Operativa	6,007	5,067	18.5
EBITDA	8,251	7,410	11.3
Utilidad Neta	2,519	2,337	7.82
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	14.0	11.5	248
Mgn. EBITDA (%)	19.3	16.9	239
Mgn. Neto (%)	5.90	5.34	56.0

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	2020
P/U	18.4 x	22.3 x	18.5x	16.2 x
P/VL	2.2 x	1.7 x	1.6 x	1.4 x
VE/EBITDA	10.5 x	9.9 x	8.2 x	7.2 x

Resultados (MXN mill.)	2017	2018	2019	2020
Ventas	139,487	158,953	165,041	169.314
EBITDA	29,058	26,513	29,137	31,096
Margen EBITDA (%)	20.8%	16.7%	17.7%	18.4%
Utilidad Neta	13,090	8,703	9,588	10,276
Margen Neto (%)	9.4 %	5.5%	5.8%	6.1%
UPA	7.4	4.9	5.4	5.8
VLPA	62.6	63.4	63.7	66.0
Deuda Neta	32,927	41,049	33,038	25,429
Deuda Neta/EBITDA	1.1x	1.5x	1.1x	0.8x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 4T20

México con mejora paulatina en volumen – México presentó un desempeño positivo con un avance en ingresos de 6.1% a/a, impulsado por mayores precios y con avance en volumen de 0.5% a/a con garrafón. Considerando sólo refrescos, el volumen presentó un retroceso de 0.6% a/a, tras el impacto por las restricciones de movilidad para controlar la pandemia y que mantuvo limitados los eventos de consumo masivo, así como por el aforo limitado en restaurantes y bares.

A nivel operativo, el EBITDA presentó un avance de 8.0% a/a apoyados también por un crecimiento de doble dígito y una expansión de margen EBITDA en Bokados. El margen EBITDA avanzó 40 pb.

EEUU retroceso en volumen – Los ingresos crecieron 6.6% a/a, reflejando el efecto positivo de la apreciación del dólar en el trimestre y mayores precios, lo que compensó la baja de en volumen de 3.2% a/a, debido a la caída en el tráfico del canal de conveniencia y el menor desempeño del canal principal institucional *on premise* que permaneció parcialmente cerrado, lo anterior fue compensado con el desempeño de los paquetes de energéticos y bebidas carbonatadas. A nivel operativo el EBITDA avanzó 11.2% a/a, como resultado de menores costos de materias primas y eficiencias por la nueva planta. El margen EBITDA avanzó 60 pb.

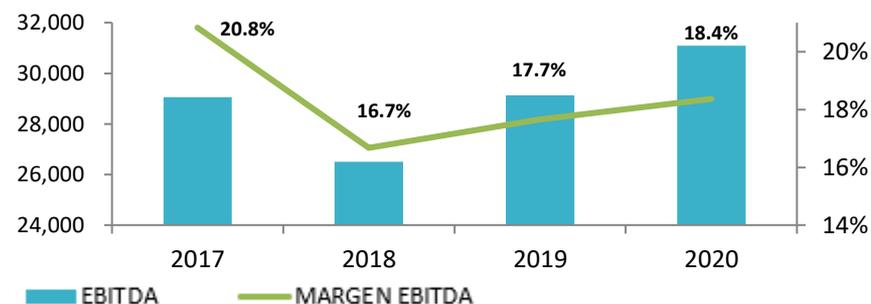
Sudamérica sigue en terreno negativo – Los ingresos de la región retrocedieron 7.8% a/a, afectados por la paridad cambiaria de los países en los que operan, el volumen avanzó 1.5% a/a, donde Argentina reportó el mejor desempeño con un avance de 8.4% a/a, seguido de Perú 0.3% a/;, frente a la baja de Ecuador 0.7% a/a, observando un mejor desempeño de forma consecutiva ante el aligeramiento de las medidas de confinamiento. El EBITDA avanzó 3.9% a/a, el margen se expandió 290 pb.

Logra rentabilidad – El margen bruto reportado de avanzó 40 pb y se ubicó en 46.1% a/a ante un menor desempeño en el costo de sus principales insumos, donde destaca el PET, lo que compensó el alza en empaques y en concentrado; aunado a las iniciativas en precios por empaque. La empresa logró amortiguar el incremento en gastos relacionados con la pandemia con mayores eficiencias y controles. Algunos de los ahorros se derivaron de la nueva planta en EEUU. El EBITDA reportado creció 11.3% a/a con un avance en margen de 239 pb.

Utilidad Neta – La utilidad avanzó 7.8% a/a, por una menor tasa efectiva en Perú respecto al aumento que reportó el año anterior, por un cambio en la ley tributaria en Perú, lo que compensó el mayor costo financiero como resultado de una mayor pérdida cambiaria relacionada con su caja en dólares.

Perspectivas Positiva – Los resultados mixtos 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. Consideramos que el desempeño de la compañía se verá beneficiado de la reactivación de la economía aunado a bases bajas de comparación por la baja observada el año anterior.

AC Rentabilidad al 4T20



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

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