

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

AC* MM

PRECIO

(MXN, al 22/04/2021)

P\$113.06

FLOAT

22%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.509

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

200,083

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

148.5

PRECIO OBJETIVO

P\$129/ Var. PO 14.1%

COMPRA

Marisol Huerta M.

mhuerta@veformas.com

(55) 5625 – 1500 ext. 31514



Resultados 1T21

Reporte Positivo a nivel operativo – Arca Continental está presentando cifras positivas con un crecimiento en ingresos de 4.0% a/a y de 19.2% a/a a nivel de EBITDA, con un avance en margen de 236 pb, cifras por arriba de nuestras estimaciones y las del mercado. A nivel neto presentó una caída de 3.4% a/a.

Buen desempeño en México – Se presentó un avance en ingresos de 9.4% a/a, impulsado por mejora en volumen total de 1.4% a/a. En EEUU reportó un crecimiento en ingresos de 4.8% a/a, por mejora en precios frente, a un retroceso en volumen total de 1.6% a/a. Sudamérica presentó una baja de 5.8% a/a en ingresos, afectado por la paridad cambiaria en Argentina y la estabilidad en volumen.

Rentabilidad – A nivel operativo reportó un avance en 70 pb, en el margen bruto, como resultado de un mejor desempeño en ventas y menores precios de materias primas. Por su parte los gastos presentaron una baja de 0.7% a/a. Derivado de lo anterior el margen operativo incrementó 287 pb.

Utilidad Neta – La utilidad retrocedió 3.4% a/a, resultado de una menor ganancia cambiaria, por una depreciación menor del peso frente al dólar y una mayor tasa de impuestos.



Fuente: Refinitiv

	MXN	1T21	1T20	Dif (%)
Ventas	40,475	38,893		4.07
Utilidad Operativa	5,259	3,934		33.6
EBITDA	7,517	6,305		19.2
Utilidad Neta	2,585	2,678		-3.46
				Dif pb
Mgn. Operativo (%)	12.9	10.1		287
Mgn. EBITDA (%)	18.5	16.2		236
Mgn. Neto (%)	6.39	6.89		-49.7

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	2019	2020	UDM	2021e
P/U	18.5 x	16.5 x	19.6 x	16.3 x
P/VL	1.6 x	1.4 x	1.6 x	1.4 x
VE/EBITDA	8.1 x	7.2 x	7.8 x	7.6 x

Resultados (MXN mill.)	2019	2020	UDM	2021e
Ventas	165,041	169,314	173,168	173,286
EBITDA	29,137	31,096	32,308	32,120
Margen EBITDA (%)	17.7%	18.4%	18.7%	18.5%
Utilidad Neta	9,588	10,276	10,183	11,336
Margen Neto (%)	5.8%	6.1%	5.9%	6.5%
UPA	5.4	5.8	5.8	6.4
VLPA	63.7	66.0	69.2	72.8
Deuda Neta	33,038	25,429	21,997	31,869
Deuda Neta/EBITDA	1.1 x	0.8 x	0.7 x	1.0 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 1T21

México apoya volumen y precios – Los resultados en México presentaron un avance de 9.4% a/a en ingresos, impulsado por un avance en volumen de refrescos de 2.2% a/a y un aumento de 6.5% a/a en precio. En el trimestre se observó un desempeño positivo en el canal tradicional, con un avance en la categoría de refrescos de 6.5% a/a, impulsado por el segmento de colas. También reportó un mejor desempeño en rutas en el programa Directo al Hogar. Por su parte la división de Bokados presentó crecimientos de un dígito bajo en volumen y dígito alto en ingresos por un mejor desempeño en el canal tradicional.

A nivel operativo, el EBITDA presentó un avance de 23.6% a/a por menores precios en insumos, lo que compensó el aumento de concentrado y otros empaques, mientras que el programa de eficiencias logró contener los gastos, mismos que se ubicaron a la baja. El margen EBITDA aumentó 270 pb.

Volumen de EEUU afectado por comparativos – Los resultados de las operaciones en EEUU reportaron un avance de 4.8% a/a en ingresos, apoyado por la estrategia de precio y empaque, lo que compensó el retroceso en el volumen total de venta de 1.6% a/a, afectado por la base de comparación elevada ante las compras de pánico del año anterior a inicio de la pandemia. Destacó el avance en el canal de comercio electrónico de 17.5% a/a, a pesar del freno que generó el mal clima en el trimestre. Por su parte la división de botanas Wise, reportó caída en volumen. A nivel operativo el EBITDA avanzó 23% a/a, con una mejora en el margen EBITDA avanzó de 200 pb.

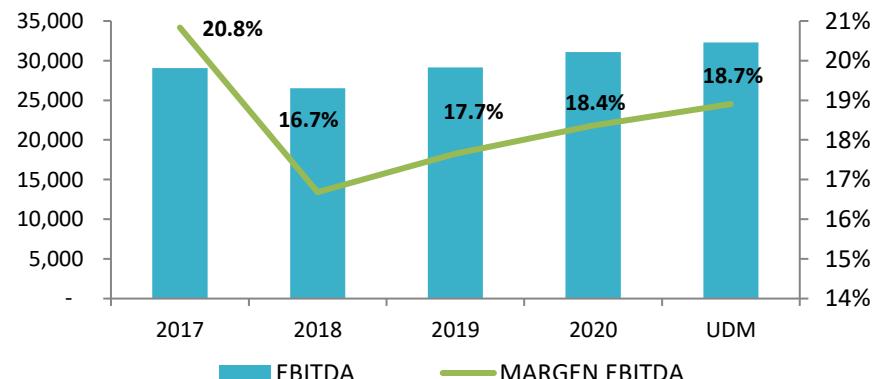
Sudamérica presiona devaluación de Argentina – La región presentó un disminución de 5.8% a/a en ingresos, impactado principalmente por la devaluación del peso Argentino en el trimestre, con un volumen total estable. Por su parte en Perú se reportó una caída de 1.2% a/a y Ecuador retrocedió 1.6% a/a, por un comparativo difícil. A nivel operativo el EBITDA retrocedió 3.4% a/a, con un avance en margen de 50 pb.

Logra rentabilidad consolidada – Los resultados consolidados presentaron un avance en margen bruto de 70 pb, beneficiado de menores precios en materias primas que compensaron el avance del concentrado. Por su parte los gastos de administración y ventas disminuyeron 0.7% a/a, como resultado de la disciplina en gastos que implementó la empresa en cada uno de sus mercados. El EBITDA consolidado reportó creció 19.2% a/a con un avance en margen de 236 pb.

Utilidad Neta – La utilidad creció 3.5% a/a, el sólido desempeño operativo fue afectado por el mayor costo financiero como resultado de una pérdida cambiaria de P\$583 mn. Por su parte el impuesto fue mayor al observado en el mismo trimestre del año anterior.

Perspectivas Positiva – Los resultados fueron mejor a lo esperado. Hacia adelante los resultados en volúmenes podrían verse impulsados por bases bajas de comparación frente a la caída que observaron el año anterior por el cierre de lugares de venta masiva (restaurantes, estadios y conciertos), frente al proceso de reapertura de la economía.

AC Rentabilidad al 1T21



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.veformas.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@veformas.com

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@veformas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 55 56251500 x 31453 elopezp@veformas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@veformas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandezo@veformas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@veformas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@veformas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@veformas.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@veformas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@veformas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 ligonzalez@veformas.com

AC *: Precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio 16-feb-21

Precio objetivo 129

Recomendación 1

*Recomendación 1=Compra, 2=Mantener y
3=Venta