

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

AC* MM

PRECIO

(MXN, al 16/07/2021)
P\$121.11

FLOAT
22%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.497

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
214,316

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
176.2

PRECIO OBJETIVO

P\$129/ Var. PO 6.51%

COMPRA

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

Resultados 2T21

Reporte Positivo – Arca Continental está presentando cifras positivas, por arriba de nuestras expectativas en utilidad neta. Los ingresos crecieron 6.6% a/a, el EBITDA 15.4% a/a a con un avance en margen de 154 pb, y la utilidad creció 34.0% a/a, también con un buen avance en margen.

Apoya volumen y precio – En México se presentó un avance en ingresos 15.5% a/a, como resultado de un crecimiento en volumen de 5.3% a/a y precios. En EEUU los ingresos retrocedieron 3.3%, por el impacto del tipo de cambio, el volumen presentó un avance de 5.3%. En Sudamérica los ingresos crecieron 9.9% a/a, con un avance en volumen de 30.6%.

Rentabilidad – A nivel operativo reportó un avance de 40 pb, en el margen bruto, impulsado por el avance en volumen de ventas que compensó el impacto de mayores costos de materias primas. Por su parte los gastos se mantuvieron estables como resultado de eficiencias.

Utilidad Neta – La utilidad creció 34.0a/a, resultado de mejor desempeño a operativo y de menores gastos financieros.



Fuente: Refinitiv

MXN	2T21	2T20	Dif (%)
Ventas	45,808	42,945	6.67
Utilidad Operativa	6,985	5,487	27.3
EBITDA	9,289	8,043	15.4
Utilidad Neta	3,130	2,335	34.0
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	15.2	12.7	247
Mgn. EBITDA (%)	20.2	18.7	154
Mgn. Neto (%)	6.83	5.44	139

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	8.8 x	18.5 x
P/VL	1.6 x	1.4 x	1.8 x	1.7 x
VE/EBITDA	8.1 x	7.2 x	7.9 x	7.8 x

Resultados (MXN mill.)	2019	2020	UDM	2021e
Ventas	165,041	169,314	176,031	174,330
EBITDA	29,137	31,096	33,555	34,927
Margen EBITDA (%)	17.7%	18.4%	19.1%	20.0%
Utilidad Neta	9,588	10,276	24,296	11,561
Margen Neto (%)	5.8%	6.1%	13.8%	6.6%
UPA	5.4	5.8	13.7	6.5
VLPA	63.7	66.0	65.9	72.0
Deuda Neta	33,038	25,429	23,092	31,869
Deuda Neta/EBITDA	1.1 x	0.8 x	0.7 x	1.0 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 2T21

México impulso por precios – En México el ingreso creció 15.5% a/a, ante el mejor desempeño en volumen que creció 5.3%. El mayor dinamismo lo reportó el segmento de agua con un avance de 30.6% en volumen, frente al crecimiento de 2.2% en refrescos. El canal tradicional siguió presentando el mejor desempeño, mientras que el canal institucional presentó un avance paulatino, en línea con la reactivación de la economía.

A nivel operativo, el EBITDA presentó un avance de 11.5% a/a, como resultado del impacto del alza en materias primas y el aumento de concentrado, mientras que el programa de eficiencias logró contener los gastos, mismos que se ubicaron a la baja. El margen EBITDA retrocedió 100 pb.

Afecta tipo de cambio en EEUU – Las operaciones en EEUU reportaron un deterioro en ingresos de 3.3% a/a, afectado principalmente por la depreciación del dólar en el trimestre de 14.1% a/a. El volumen presentó un crecimiento de 5.3% a/a, donde el mayor avance se observó en el segmento de agua (+13.6%) y no carbonatados (+15.5%). El volumen de refrescos avanzó 1.8% impulsado por la categoría de sabores (+8.1%) que comenzó la caída en el segmento de colas (-1.5%), este último afectado aún por la paulatina apertura que mantiene aún operando de forma limitada bares eventos masivos. A nivel operativo el EBITDA avanzó 8.7% a/a, como resultado del programa de contención de gastos con una mejora en el margen EBITDA de 170 pb.

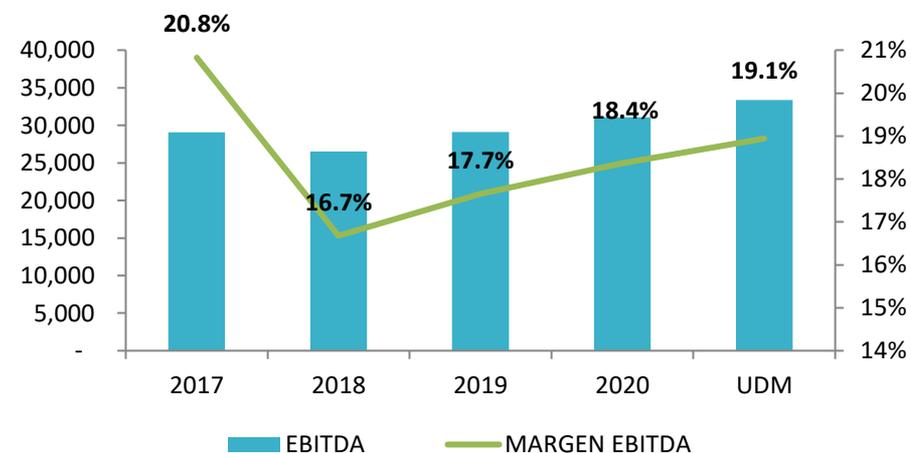
Sudamérica con fuerte avance en volumen – Los ingresos de en la región presentaron un crecimiento de 9.9% a/a, con un avance en volumen de 30.6%, ante una baja base en el 2T20, que reportó una caída de 28% en volumen. Por mercados Argentina presentó el mejor desempeño, frente a las restricciones de movilidad que se observaron en Perú y Ecuador. A nivel operativo el EBITDA creció 46.5a/a, con un avance en margen de 400 pb.

Logra rentabilidad consolidada – Los resultados consolidados presentaron un avance en margen bruto de 40 pb, beneficiado de la recuperación en volumen de ventas que compensaron el avance del concentrado y materias primas. Por su parte los gastos de administración y ventas se mantuvieron estables como resultado de la disciplina en gastos que implementó la empresa en cada uno de sus mercados. El EBITDA consolidado creció 15.4%a/a con un avance en margen de 154 pb.

Utilidad Neta – La utilidad creció 34.0% a/a, reflejando el mejor desempeño operativo un menor costo financiero.

Perspectivas Positiva – Los resultados son positivos y mejor a lo esperado a nivel neto. Consideramos que el desempeño de la empresa seguirá mejorando en línea con la reactivación de la economía y el avance en las vacunas, lo que permitirá que se retomen los volúmenes en lugares de venta masiva (restaurantes, estadios y conciertos).

AC Rentabilidad al 2T21



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

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