

## TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

AC\* MM

### PRECIO

(MXN, al 28/10/2021)  
P\$125.6

FLOAT  
22%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.502

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
222,280

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
189.5

### PRECIO OBJETIVO\*

P\$129/ Var. PO 2.7%

### COMPRA

\*Precio Objetivo en Revisión

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

## Resultados 3T21

**Reporte Positivo** – Arca Continental reportó cifras positivas, y por arriba de nuestras expectativas y del mercado en utilidad neta. Los ingresos crecieron 7.0% a/a, el EBITDA 7.7% a/a y la utilidad neta creció 23.2% a/a.

**Apoya volumen y precio** – Los ingresos en México crecieron 10.0% a/a, apoyados en un crecimiento en volumen de 2.6% a/a y mayores precios. En Sudamérica los ingresos crecieron 15.5% a/a, con un avance en volumen de 23.9%. Mientras que en EEUU los ingresos se mantuvieron sin cambios a/a, por el impacto del tipo de cambio, mientras que el volumen presentó un avance de 4.3% a/a.

**Rentabilidad** – El margen bruto retrocedió 30 pb, por el incremento de costos de materias primas. Por su parte los gastos fueron menores como resultado de eficiencias implementadas por la empresa, con lo que el margen EBITDA se incrementó 13.8 pb.

**Utilidad Neta** – La utilidad creció 23.2 a/a, favorecido el desempeño a operativo y de un menor CIF ante ganancias cambiarias



Fuente: Refinitiv

MXN	3T21	3T20	Dif (%)
Ventas	47,946	44,811	7.00
Utilidad Operativa	6,808	6,045	12.6
EBITDA	9,257	8,497	7.77
Utilidad Neta	3,381	2,744	23.2
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	14.2	13.4	70.9
Mgn. EBITDA (%)	19.1	18.9	13.8
Mgn. Neto (%)	7.05	6.12	92.7

Datos en millones de MXN 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	19.1 x	18.2 x
P/VL	1.6 x	1.4 x	1.9 x	1.7 x
VE/EBITDA	8.2 x	7.2 x	8.0 x	8.0 x

Resultados ( MXN mill.)	2019	2020	UDM	2021e
Ventas	165,041	169,314	179,166	178,393
EBITDA	29,137	31,096	34,215	35,558
Margen EBITDA (%)	17.7%	18.4%	19.1%	19.9%
Utilidad Neta	9,588	10,276	11,615	12,332
Margen Neto (%)	5.8%	6.1%	6.5%	6.9%
UPA	5.4	5.8	6.6	7.0
VLPA	63.7	66.0	67.4	74.8
Deuda Neta	33,038	25,429	22,274	31,869
Deuda Neta/EBITDA	1.1 x	0.8 x	0.7 x	1.0 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 3T21

**México avanza volumen** – Los ingresos de México crecieron 10% a/a, como resultado de un incremento de 3.8% en volumen, sin incluir garrafón, y de un incremento en precios promedio de 5.7% a/a, reflejando los ajustes de precio realizados en el mes de agosto. El volumen fue impulsado por la categoría de agua (+14.3%) y no carbonatadas (+14.2%), frente al ligero avance del segmento de colas (+1.4%). El canal moderno que se refiere a supermercados y tiendas de conveniencias mostraron un mayor crecimiento. A nivel operativo el EBITDA incrementó 12.7% a/a con un avance en margen de 60 pb.

**EEUU afecta tipo de cambio** – Los ingresos fueron estables con un avance de 0.1% a/a, el volumen presentó un crecimiento de 4.3% a/a, donde la categoría de sabores (+10.5%) y no carbonatados (+7.9%) fueron los que mostraron el mayor crecimiento. El volumen en el segmento de colas fue positivo en 0.6% a/a, mostrando un mejor desempeño ante la paulatina apertura que observan los bares y los eventos masivos. La división de botanas *Wise* presentó un retroceso de un dígito medio en ventas, y se incrementaron los precios de forma selectiva para compensar el aumento en materias primas

A nivel operativo el EBITDA retrocedió 9.1% a/a, como resultado del programa de contención de gastos, por lo que se finalizó con un retroceso en el margen EBITDA de 130 pb.

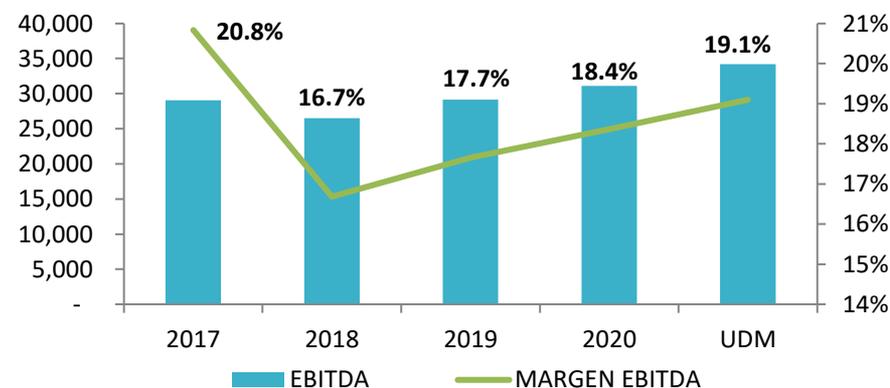
**Sudamérica con sólido crecimiento** – Los ingresos en la región presentaron un crecimiento de 15.5% a/a, con un avance en volumen de 24.2% a/a sin incluir garrafón, esto ante un comparativo fácil e incremento de precio en Argentina y Perú. Por mercados el volumen en Perú creció 29.4% a/a, por el levantamiento de las restricciones de movilidad, le siguió Argentina con 26.5% a/a y Ecuador 12.2% a/a. A nivel operativo el EBITDA creció 11.7% a/a, con un retroceso en margen de 60 pb.

**Rentabilidad** – Los resultados consolidados presentaron un retroceso de 30 pb en el margen bruto afectado por el avance del concentrado y materias primas. Por su parte los gastos de administración y ventas como porcentaje de las ventas retrocedieron 120 pb como resultado de la disciplina en gastos que implemento la empresa en cada uno de sus mercados. El EBITDA consolidado creció 7.7% a/a con un avance en margen de 13.8 pb.

**Utilidad Neta** – La utilidad creció 23.0% a/a, reflejando el mejor desempeño operativo, y un menor costo financiero que fue 42.9% menor a/a, por una ganancia cambiaria derivado de la depreciación del MXN frente al USD, lo que compensó una mayor tasa de impuestos.

**Perspectivas Positiva** – Los resultados son positivos y mejor a lo esperado a nivel neto. Mantenemos una visión favorable en línea con el avance en la apertura y que comiencen a reactivarse al 100% el aforo a los lugares de venta masiva (restaurantes, estadios y conciertos). Lo anterior sería en línea con el proceso de vacunación en cada uno de sus mercados. Resaltamos las estrategias de mercadotecnia que ha lanzado a través plataformas digitales, mismos que le están generando resultados favorables.

## EBITDA y Margen EBITDA



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](http://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