

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

AC* MM

PRECIO

(MXN, al 15/02/2022)
P\$118.0

FLOAT
22%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.494

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
210,244

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
218.6

PRECIO OBJETIVO

P\$129/ Var. PO 9.3%

COMPRA

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

Resultados 4T21

Reporte Positivo – Arca Continental reportó cifras positivas, y por arriba de nuestras expectativas, pero por debajo de lo esperado por el mercado. Los ingresos crecieron 9.3% a/a, el EBITDA 7.8% a/a y la utilidad neta creció 26.4% a/a.

Impulsa volumen y precio – Los ingresos en México crecieron 13% a/a, por un avance en el volumen de 4.5% a/a, derivado de una mayor movilidad por la apertura, así como mayores precios. En Sudamérica los ingresos crecieron 14.7% a/a, con un avance en volumen de 9.6% a/a. En EEUU los ingresos crecieron 17.9% a/a favorecido de mejores precios y avance en volumen de 4.0% a/a.

Rentabilidad – El EBITDA creció 7.8% a/a con un margen EBITDA que presentó un retroceso de 25.4 pb como resultado de mayores costos de materia prima y gastos de administración.

Utilidad Neta – La utilidad creció 26.4 a/a, favorecida por el desempeño a operativo y un menor CIF ante ganancias cambiarías.



Fuente: Refinitiv

MXN	4T21	4T20	Dif (%)
Ventas	49,138	44,937	9.35
Utilidad Operativa	6,309	6,007	5.04
EBITDA	8,897	8,251	7.83
Utilidad Neta	3,187	2,519	26.5
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	12.8	13.4	-52.7
Mgn. EBITDA (%)	18.1	18.4	-25.5
Mgn. Neto (%)	6.49	5.61	87.9

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	2021	UDM	2022e
P/U	18.6x	16.6 x	18.9 x	17.1 x	16.8x
P/VL	1.6 x	1.5 x	1.9 x	1.7x	1.4 x
VE/EBITDA	8.2 x	7.3 x	8.1 x	7.5x	6.7

Resultados (MXN mill.)	2019	2020	2021	2022e
Ventas	165,041	171,586	183,366	198,666
EBITDA	29,137	31,096	34,861	38,102
Margen EBITDA (%)	17.7%	18.1%	19.0%	19.2%
Utilidad Neta	9,588	10,276	12,282	12,403
Margen Neto (%)	5.8%	6.7%	6.7%	6.2%
UPA	5.4	5.8	6.9	7.0
VLPA	63.7	65.6	67.4	82.0
Deuda Neta	33,038	25,429	20,412	15,385
Deuda Neta/EBITDA	1.1 x	0.7 x	0.7 x	0.4 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 4T21

México avanza volumen y precio – México presentó un buen resultado durante el trimestre con un avance en ingresos de 13% a/a, como resultado de un incremento 5.8% a/a en volumen, sin incluir garrafón, y de un incremento en precios promedio de 6.5% a/a. Cabe señalar que el ajuste en precio fue selectivo y también se observaron beneficios por una mejor mezcla. En este trimestre se observó un mejor desempeño en el segmento de bebidas carbonatadas de cola (+4.6% a/a) que había mostrado debilidad. Por su parte, continuó el crecimiento en agua (+10.8% a/a), y bebidas no carbonatadas (14.3% a/a). A nivel operativo, el EBITDA presentó un avance de 12.4% a/a, con un retroceso en margen de 10 pb, como resultado del incremento de materias primas (edulcorantes) y un mayor gasto operativo.

EEUU crece a doble dígito – Los ingresos crecieron 17.9% a/a por un avance en volumen total de 4.0% a/a. La categoría de sabores (+6.0% a/a) y no carbonatados (+7.1% a/a) mantuvieron un sólido crecimiento. Destacó el avance en el segmento de colas de 2.2% a/a ante el avance que se reportó en empaques personales, en la medida que los consumidores retoman sus actividades normales. El canal *on-premise* mantiene recuperación, lo que impulsó el desempeño en bebidas no carbonatadas. A nivel operativo el EBITDA avanzó 1.4% a/a, con una dilución en margen EBITDA de 200 pb, lo anterior por mayores gastos operativos que incluyen la puesta en marcha de una infraestructura IT para procesar datos de los clientes para desplegar más la actividad promocional.

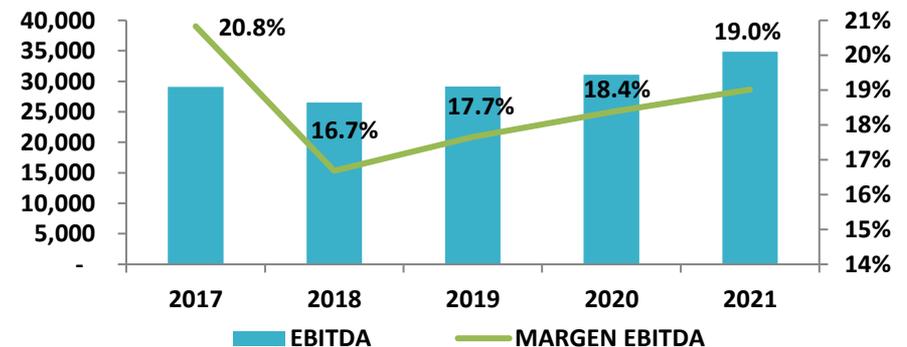
Sudamérica mantiene fuerte crecimiento – Los ingresos de en la región presentaron un crecimiento de 14.7% a/a. El volumen sin incluir garrafón, avanzó 9.8% a/a, con un favorable desempeño en cada una de las categorías. Por mercados, el volumen en Perú creció 10.1 a/a, ante la mayor movilidad de la población. Argentina reportó un avance en volumen de 17.2% a/a y Ecuador fue el de menor crecimiento con 1.1% a/a. A nivel operativo el EBITDA retrocedió 1.8% a/a, con una baja en margen de 370 pb.

Rentabilidad – Los resultados consolidados presentaron un crecimiento en el EBITDA de 7.8% a/a con un retroceso en margen de 25 pb. Como resultado de la presión en materia prima y de mayores gastos operativos.

Utilidad Neta – La utilidad creció 26.4% a/a, reflejando el mejor desempeño operativo, y de un Costo Integral de Financiamiento que fue menor 43.7% a/a, por una pérdida cambiaria menor en el 4T20. La tasa de impuestos fue de 31.8%, cifra ligeramente mayor al mismo trimestre del año anterior.

Perspectivas Positiva – Los resultados son positivos arriba de nuestros estimados. Nuestra perspectiva es favorable para la emisora en 2022 por la reapertura, el avance en el proceso de vacunación y la reactivación en su totalidad de los eventos masivos, que si bien aún se mantienen con aforos limitados, ya empezamos a ver actividad en estadios y conciertos. Las estrategias tanto en venta como con las tiendas a través de medios digitales y *e-commerce* son positivas, y consideramos que el mejor desempeño en ventas compensaría el escenario de presión al alza en algunos de sus insumos este año, como el aluminio y el PET, por el avance del petróleo. Esperaríamos se mantengan márgenes estables.

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, 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