

## TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

AC\* MM

PRECIO

(MXN, al 21/07/2022)  
P\$131.1

FLOAT  
22%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.491

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
233,750

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
235.3

PRECIO OBJETIVO

P\$146 / Var. PO 11.4%

COMPRA

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

## Resultados 2T22

**Reporte Positivo** – Arca Continental está reportando cifras positivas en línea con nuestras expectativas en ingresos y EBITDA y superior a nivel neto, respecto al mercado las cifras superaron las expectativas

**Apoyan precios todas las regiones** – Los ingresos consolidados avanzaron 16.4% a/a impulsados por los crecimientos en todos sus mercados. En México avanzaron 15.1% a/a, por mayores precios y un alza de 5.2% a/a en volumen. En Sudamérica los ingresos crecieron 26.7% a/a, con un avance en volumen de 15.7% a/a. En EEUU los ingresos crecieron 13.7% a/a con un avance en volumen de 1.6% a/a.

**Rentabilidad** – El margen bruto se contrajo 120 pb por aumento en precios de materias primas, principalmente en la botella de PET. El EBITDA creció 11.7% a/a con un retroceso en margen de 82.7 pb.

**Utilidad Neta** – La utilidad creció 34.9% a/a, favorecido del desempeño a operativo y un menos CIF.



Fuente: Refinitiv

	2T22	2T21	Dif (%)
Ventas	53,363	45,808	16.5
Utilidad Operativa	8,136	6,985	16.5
EBITDA	10,380	9,289	11.7
Utilidad Neta	4,222	3,130	34.9
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	15.2	15.2	-0.19
Mgn. EBITDA (%)	19.5	20.3	-82.7
Mgn. Neto (%)	7.91	6.83	108

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	2021	UDM	2022e
P/U	18.6x	16.6x	18.9x	16.8x	12.4x
P/VL	1.6x	1.5x	1.9x	2.0x	1.5x
VE/EBITDA	8.2x	7.3x	8.1x	7.7x	7.5x

Resultados (MXN mill.)	2020	2021	UDM	2022e
Ventas	171,586	183,366	198,892	201,555
EBITDA	31,096	34,861	36,949	38,216
Margen EBITDA (%)	18.1	19.0	18.6	19.0
Utilidad Neta	10,276	12,282	16,946	18,942
Margen Neto (%)	6.7	6.7	8.5	9.4
UPA	5.8	6.9	9.5	10.6
VLPA	65.5	67.5	67.0	85.4
Deuda Neta	25,429	20,412	21,909	19,068
Deuda Neta/EBITDA	0.8x	0.6x	0.6x	0.5x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 2T22

**México avanza volumen y precio** – Los ingresos en México crecieron 15.1% a/a, impulsados por un alza en precios de 8.1% a/a y un avance de 5.2% a/a en volumen, ambos sin incluir garrafón. La mayoría de los canales se han recuperado a niveles previos a la pandemia, siendo el canal *on-premise* donde se implementaron mayores iniciativas promocionales. Por segmento de bebidas, el volumen en la categoría de cola creció 5.2% a/a, mientras que sabores lo hizo en 4.5% a/a. Continuó el crecimiento en agua con un 7.0% a/a, y no carbonatadas con un 3.2% a/a. A nivel operativo, el impacto por alza en materias primas, principalmente en el PET, se reflejó en una contracción en margen EBITDA de 200 pb, y un crecimiento EBITDA del 6.3% a/a.

**EEUU apoyo en precio/empaque** – Los ingresos crecieron 13.7% a/a favorecidos por un mejor desempeño en precios de 12.0% a/a, y la estrategia precio/empaque. Por su parte el volumen presentó un avance en 1.6% a/a, impulsado por la categoría de colas (+2.8% a/a) y agua (+2.6% a/a). El avance en volumen fue resultado del desempeño positivo en los tres canales de venta, donde tiendas grandes creció 1.3% a/a, tiendas pequeñas 1.4% a/a y *on-premise* 3.6% a/a. En la parte operativa, el EBITDA avanzó 9.1% a/a, con retroceso en margen de 60 pb.

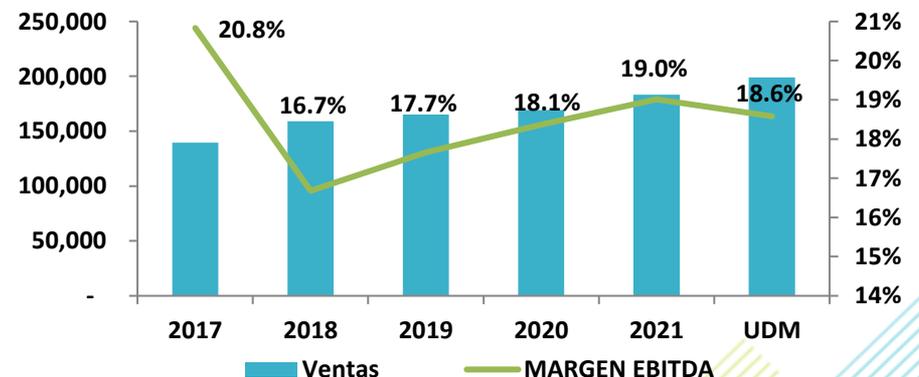
**Sudamérica sigue con impulso** – Las ventas crecieron 26.7% a/a, por el avance en el volumen de 15.7% a/a y una mejor estrategia en precios, principalmente en Argentina y Perú. A nivel operativo el EBITDA avanzó 36.7% a/a, con una expansión en margen de 130 pb. Argentina fue el mejor mercado con un crecimiento en volumen de 22.6% a/a por el avance en refrescos (+22.1%). Perú creció en volumen 16.6% a/a, por el desempeño al alza en las categorías de refrescos y la recuperación del canal de entretenimiento. Ecuador reportó un crecimiento en volumen de 8.7% a/a, impulsado por las categorías de no carbonatadas y sabores, con muy buen desempeño en el canal *on-premise*.

**Costo Integral de Financiamiento** – Resultó en una pérdida de P\$876 mn, cifra menor 28.2% a/a frente a la pérdida de P\$1,220 en el 2T21. Esto por una utilidad cambiara vs la pérdida del 2T21 y menores gastos financieros, aunque fue contrarrestado por el resultado de posición monetaria.

**Utilidad Neta** – La utilidad creció 34.9% a/a, reflejando el mejor desempeño operativo y el resultado del CIF.

**Perspectivas Positiva** – Los resultados son positivos arriba de los estimados del mercado en todos sus rubros. Nos mantenemos positivos respecto al desempeño de la emisora en el corto plazo. Consideramos que los resultados en ingresos pueden ser sostenibles, ligados al mejor desempeño que mostrarían las categorías de entretenimiento (estadios, eventos deportivos y sociales y conciertos), que se han reactivado tras un mayor control de la pandemia. Creemos que la rentabilidad se mantendría contenida por el impacto de alza en materias primas como el aluminio y el PET, lo anterior podría ser compensado con eficiencias operativas. A la fecha el margen EBITDA se mantiene en línea con las expectativas de la empresa.

### Ventas y Margen EBITDA al 2T22



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 recomendación históricas

Fecha del cambio	16-feb-21	21-jun-22
------------------	-----------	-----------

Precio Objetivo	129.0	146.0
-----------------	-------	-------

Recomendación	1	1
---------------	---	---

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