

FLASH Bx+

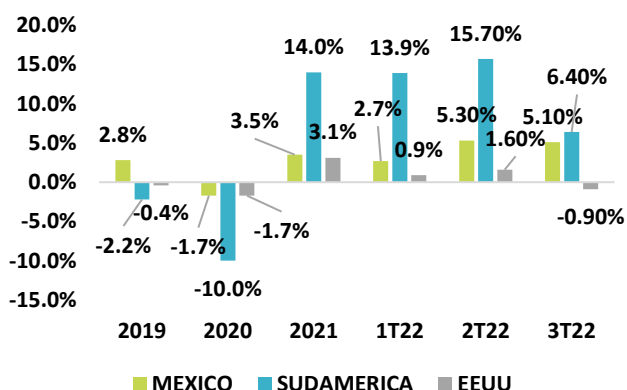
Arca Continental – Proteger Rentabilidad en 2023

Noviembre 09, 2022

El día de ayer directivos de Arca Continental sostuvieron un encuentro con analistas, en donde detallaron el enfoque de la compañía para 2023, el cual es proteger la rentabilidad. Sin dar aún una guía de crecimiento para el siguiente año comentaron como ha sido el desempeño de la compañía en los últimos meses y compartieron su visión en el corto plazo para la compañía de bebidas.

Volumen se mantendría al alza en 2023 – Estiman que a pesar de tener bases de comparación elevadas después de que se recuperaron las ventas tras el efecto de la pandemia, estiman que los volúmenes consolidados seguirán en terreno positivo. Al 3T22, el volumen total ha crecido 5.4% a/a y +5.7% a/a sin garrafón. La reactivación de eventos masivos, recuperación del canal *on-premise*, y tiendas de conveniencia, así como el impacto positivo de eventos extraordinarios (escases de agua en Nuevo León) explican este fuerte crecimiento en volumen. Para el cierre de año estiman un impulso adicional por el mundial, así como por las reuniones de fin de año, que aún traen el rezago de la pandemia.

Grafica 1 - Evolución volumen por región ante mayor movilidad



Fuente: Empresa

Oportunidades 2023:

a) Negocios Complementarios; y b) Recuperación por inversiones relacionadas con el T-MEC.

Riesgos:

a) Presión en cadena de suministro; b) Alza en precios de insumos; y c) Mayor desaceleración.

En Precio alza en línea con inflación – Si bien señalaron que los precios ya acumulan importantes aumentos a lo largo del año, estiman que en 2023 estos se mantendrán en línea con la inflación. Dentro de las estrategias que detallaron para mantener el consumo, incluyen ofrecer presentaciones de diversos tamaños y diversos precios, derivado del impacto al gasto y preferencia del consumidor. En México se tienen para el segmento de cola al menos 20 presentaciones, mientras que en otros mercados como EEUU solo cuentan con dos tamaños; sin embargo, el portafolio ha crecido y aún observan aún oportunidad de crecer. Otra estrategia tiene que ver con el uso de envase retornable, el cual es un buen amortiguador para el gasto del consumidor. Destaca que el portafolio global actualmente es 30% retornable y 70% no retornable.

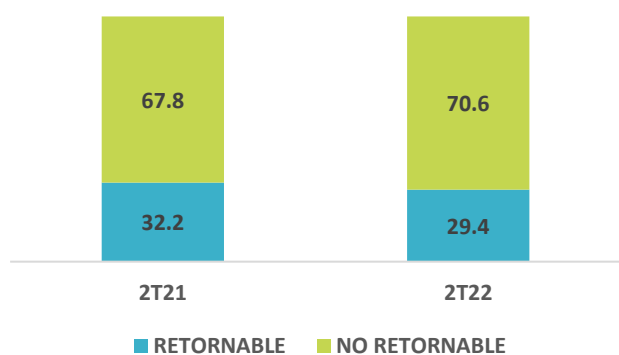
Ven Menor Presión en Costos – Para 2023 el escenario de costos contempla niveles ligeramente superiores a los de 2022, principalmente en el PET, edulcorantes, pero con un menor precio en el aluminio. La empresa mantiene coberturas de sus principales insumos, factor que le permitió amortiguar los incrementos observados en 2022, principalmente en mercados como EEUU.

Mantener Gastos – Mantendrían la disciplina de gastos operativos alineado al crecimiento en ventas. Al 3T22 la empresa ha logrado eficiencias en este rubro que le han permitido compensar las presiones en costos.

CAPEX – En 2022 el CAPEX que se anunció fue de P\$12,200mn que corresponde al 5-6% de las ventas, para 2023 podrían mantener esta misma política. Al cierre del 3T22 se ha realizado un monto de P\$5,929mn.

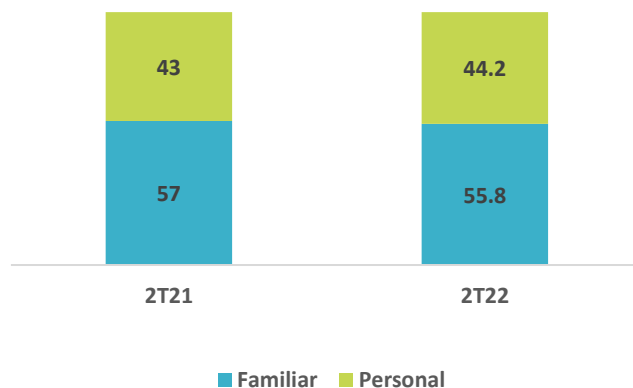
Oportunidades – La empresa detallo que dentro de las oportunidades para generar valor, está el sumar iniciativas de nuevos productos que hagan sinergias con el portafolio actual, donde mencionaron el segmento de lácteos o snacks. Asimismo, ven oportunidades ahora en el segmento de bebidas alcohólicas. En México, recientemente celebraron un acuerdo con Diageo, que se desplegará en Guadalajara y donde distribuirán 16 SKUs del portafolio de Diageo. En Argentina ya ha realizado la distribución de cerveza, con resultados positivos, y en Ecuador empezó también una prueba piloto, que hasta el momento ha tenido un impacto favorable.

Gráfica 2 - Desempeño por empaque



Fuente: Empresa

Gráfica 3 - Desempeño por categoría



Fuente: Empresa

Adquisiciones – En los últimos 12 meses se han realizado pequeñas adquisiciones para fortalecer sus unidades de negocio, como es el caso de botanas. Comentaron que mantendrían esta estrategia de compras en los siguientes meses, siempre y cuando vayan en línea con el objetivo de generar valor.

Perspectiva Positiva – Validamos nuestra perspectiva positiva para el desempeño de la emisora en 2023. Estimamos que las iniciativas que presentaron de generación de nuevas vías de ingresos son positivas, como el caso de la distribución de cerveza, y el enfoque en innovaciones de productos, en línea con las tendencias del consumidor. A nivel operativo, creemos que las iniciativas para mantener la rentabilidad compensarían las presiones de materia prima y las presiones en las cadenas de suministro. Resaltamos la habilidad de la compañía para proteger la rentabilidad de la empresa a pesar de un entorno retador.

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 López 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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo López P. 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 G. 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 L. 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	1.0	1.0

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