

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

AC* MM

PRECIO

(MXN, al 26/04/2023)
P\$170.51

FLOAT
22%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.476

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
293,689

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
306.0

PRECIO OBJETIVO*

P\$146 / Var. PO -14.4%

COMPRA

*Precio Objetivo en Revisión

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

Resultados 1T23

Sólidos Resultados – Arca Continental presentó cifras positivas arriba de nuestras expectativas, y a las del consenso a nivel operativo y neto.

Impulso por precio y volumen – Las ventas en México crecieron 18.4% a/a, impulsadas por avance en volumen de 5.0% a/a, sin garrafón y una mayor estructura de precios. En EEUU los ingresos crecieron 5.5% a/a, por el traspaso en precios de los últimos 12 meses, lo que compensó un menor volumen (-0.9%) y el efecto de la depreciación del USD en el trimestre. Sudamérica creció 2.8% a/a en ingresos con un avance en volumen total de 6.4% a/a.

Rentabilidad – El margen bruto consolidado avanzó 80 pb como resultado de la estrategia de coberturas en tipo de cambio, lo que compensó el alza en costos de materias primas. Los gastos crecieron 9.7% a/a reflejando una mayor disciplina operativa. El EBITDA creció 11.9% a/a con un avance en margen de 32 pp

Utilidad Neta – La utilidad creció 20.5% a/a, por un mejor avance operativo y menor CIF.



Fuente: Refinitiv

	1T23	1T22	Dif (%)
Ventas	50,684	46,065	10.0
Utilidad Operativa	7,386	6,282	17.5
EBITDA	9,531	8,514	11.9
Utilidad Neta	3,731	3,094	20.5
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	14.6	13.6	93.4
Mgn. EBITDA (%)	18.8	18.5	32.3
Mgn. Neto (%)	7.36	6.72	64.4

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	2020	2021	2022	UDM	2023E
P/U	16.0 x	18.3 x	17.6x	18.2x	14.0x
P/VL	1.4 x	1.9 x	2.3x	2.7 x	2.7 x
VE/EBITDA	7.1 x	7.9 x	8.2x	8.4 x	8.4 x

Resultados (MXN mill.)	2021	2022	UDM	2023E
Ventas	185,746	207,785	214,581	225,132
EBITDA	34,861	39,530	40,547	42,814
Margen EBITDA (%)	18.8%	19.0%	18.9%	19.0%
Utilidad Neta	12,282	15,503	16,140	22,915
Margen Neto (%)	6.6%	7.5%	7.5%	10.2%
UPA	7.0	8.8	9.4	13.3
VLPA	67.4	67.4	63.1	69.9
Deuda Neta	20,412	21,088	20,172	8,822
Deuda Neta/EBITDA	0.7	0.7	0.5	0.2

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

México con fuerte impulso – Los resultados de México fueron sorprendentes con un avance en ingresos de 18.4% a/a, como resultado de una mejora en precios (+10.9% a/a) y del avance de 5.0% en volumen, ambas cifras sin incluir garrafón. El avance en volumen fue motivado por el desempeño del segmento de colas que creció 4.9% a/a y de agua embotellada que avanzó 12.2% a/a. Reflejando las estrategias promocionales y una estructura de precio empaque balanceada. A nivel operativo la estrategia de coberturas compenso el alza en materias primas y se observó eficiencia en gastos, por lo que el EBITDA incremento 18.9% a/a, con un avance en su margen de 10 pb.

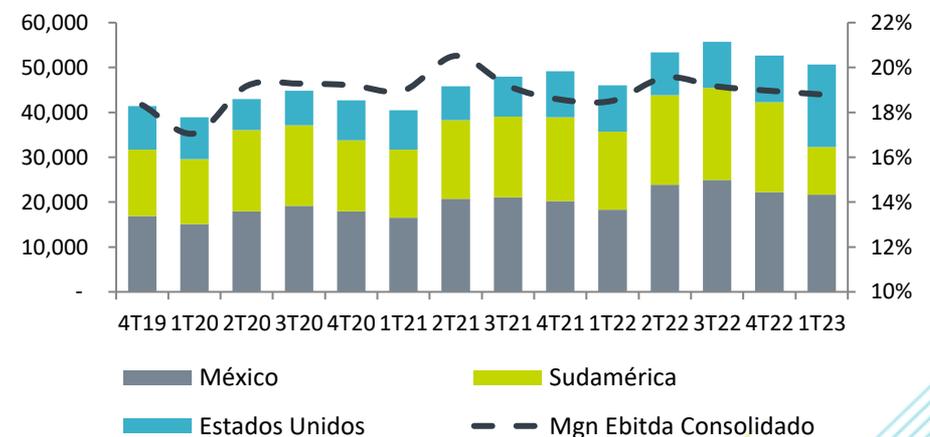
EEUU precios compensa efecto cambiario – Los ingresos crecieron 5.5% a/a, donde los precios incrementaron 17.8% a/a, lo que compenso la caída en volumen de 0.9% a/a, y el efecto de la depreciación cambiaria de 8.8% durante el trimestre. Por segmentos, Bebidas no Carbonatadas fue la que presentó un crecimiento de 3.9% a/a, mientras que Colas, sabores y agua embotellada mostraron caídas. En la parte operativa, el avance en ventas, eficiencia en gastos operativos, y estructura de coberturas, impulsaron un avance de 15.4% a/a en EBITDA, con una mejora en margen de 120 pb.

Sudamérica con avance en volumen – Las ventas crecieron 2.8% a/a, con un avance en volumen de 6.4% a/a, lo que compenso el efecto de la depreciación de las monedas de la región. El EBITDA retrocedió 3.8% a/a, con una contracción en margen de 140 pb. El desempeño en volúmenes por mercado fue de un avance de 7.5% en Ecuador, con un mejor desempeño en el canal tradicional y supermercado, Argentina presentó un crecimiento en volumen de 5.0% a/a impulsado por el desempeño del canal *on premise* (+11.1% a/a) y del canal de supermercado (+18.8% a/a), y Perú reportó crecimiento en volumen de 6.5% a/a, ante el avance en categorías como agua personal (+22.9% a/a) y no carbonatados (6.3% a/a). El negocio de botanas en Ecuador reportó un crecimiento de doble dígito en ingresos y EBITDA.

Utilidad Neta – La utilidad creció 20.5% a/a, reflejando el mejor desempeño operativo y un menor CIF.

Perspectiva Positiva – Los resultados fueron superiores a los estimados por el consenso. Nuestra perspectiva se mantiene positiva principalmente en el desempeño en México, donde consideramos lograría mantener el crecimiento en volumen ligado a una mayor reactivación de la economía, apoyado en parte por la entrada de nuevas inversiones al país (*nearshoring*), y estructura de precios. A esto sumamos el desempeño por las estrategias promocionales, la utilización de medios digitales, y eventos extraordinarios, como la mayor movilidad en México. En EEUU creemos que el alza en precios mantendría los resultados positivos, a pesar de la afectación en volumen que se observa. Consideramos que las eficiencias que ha logrado a nivel operativo y las estrategias de coberturas de materia prima mantendrían la rentabilidad de la emisora en el corto plazo.

AC: Ventas por Mercado y Rentabilidad al 1T23



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 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**