

Arca Continental, SAB de CV



Abril 29, 2022

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

AC* MM

PRECIO

(MXN, al 28/04/2022)
P\$130.20

FLOAT
22%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.497

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
225,411

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
238.2

PRECIO OBJETIVO*

P\$129/ Var. PO -0.9%

COMPRA*

*En Revisión

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

Resultados 1T22

Reporte Positivo – Arca Continental está reportando cifras positivas por arriba de nuestras expectativas y las del mercado. Los ingresos crecieron 13.8% a/a, el EBITDA 13.3% a/a y la utilidad neta 19.7% a/a.

Apoyan precios todas las regiones – Los ingresos en México crecieron 10.4% a/a, impulsado por mayores precios y un alza de 2.7% a/a en volumen. En Sudamérica los ingresos crecieron 18.3% a/a, con un avance en volumen de 13.9% a/a. En EEUU los ingresos crecieron 15.0% a/a por precios y avance en volumen de 0.9% a/a.

Rentabilidad – El margen bruto se contrajo 80 pb por aumento en materias primas, específicamente PET. El EBITDA creció 13.3 a/a, con un retroceso en margen de 9 b.

Utilidad Neta – La utilidad creció 19.6 a/a, reflejando el crecimiento de la utilidad operativa.



Fuente: Refinitiv

	1T22	1T21	Dif (%)
Ventas	46,065	40,475	13.8
Utilidad Operativa	6,282	5,259	19.4
EBITDA	8,514	7,517	13.3
Utilidad Neta	3,094	2,585	19.7
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	13.6	13.0	64.4
Mgn. EBITDA (%)	18.5	18.6	-9.05
Mgn. Neto (%)	6.72	6.39	32.9

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	18.6 x	16.6 x	19.0 x	17.6 x	12.3 x
P/VL	1.6 x	1.5 x	1.9 x	1.9 x	1.5 x
VE/EBITDA	8.2 x	7.3 x	8.1 x	7.6 x	7.3 x

Resultados (MXN mill.)	2020	2021	UDM	2022e
Ventas	171,586	183,366	191,336	198,666
EBITDA	31,096	34,861	35,858	38,102
Margen EBITDA (%)	18.4%	19.0%	18.7%	19.2%
Utilidad Neta	10,276	12,282	12,791	12,403
Margen Neto (%)	6.7%	6.7%	6.7%	6.2%
UPA	5.8	6.9	7.2	7.0
VLPA	65.6	67.4	67.4	82.0
Deuda Neta	25,429	20,412	17,144	15,385
Deuda Neta/EBITDA	0.7 x	0.7 x	0.7 x	0.4 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

México avanza volumen y precio – Los ingresos en México crecieron 10.4% a/a como resultado de un incremento del 3.5% en volumen, y de un incremento en precios promedio de 6.7%, ambas cifras sin incluir garrafón, así como el impacto positivo de una mejor mezcla en el portafolio. Por volumen, bebidas carbonatadas de cola crecieron 1.2% a/a, mientras que sabores lo hizo en 0.9% a/a. Por su parte, continuó el crecimiento en agua (+13.1% a/a), y no carbonatadas (15.3% a/a). A nivel operativo, el EBITDA presentó un avance de 3.2% a/a, con un retroceso en margen de 150 pb, como resultado del incremento de materias primas que se reflejó principalmente en el PET.

EEUU avanza por precios – Los ingresos crecieron 15.0% a/a favorecida de la mayor estrategia en precios con un aumento del 13.6% a/a y empaques. Por su parte el volumen presentó un avance en 0.9% a/a, impulsado por la categoría de sabores (+5.5% a/a), no carbonatados (+5.6% a/a) y sabores (5.5% a/a), contra la baja que se presentó este trimestre en el segmento de refresco de cola de 1.0% a/a. El canal *on-premise* mantiene recuperación, y tiendas grandes que mostraron un avance de 13% a/a y 1.1% a/a, respectivamente. A nivel operativo el EBITDA avanzó 15.8% a/a, con un avance en margen de 10 pb, por la eficiencias en gastos.

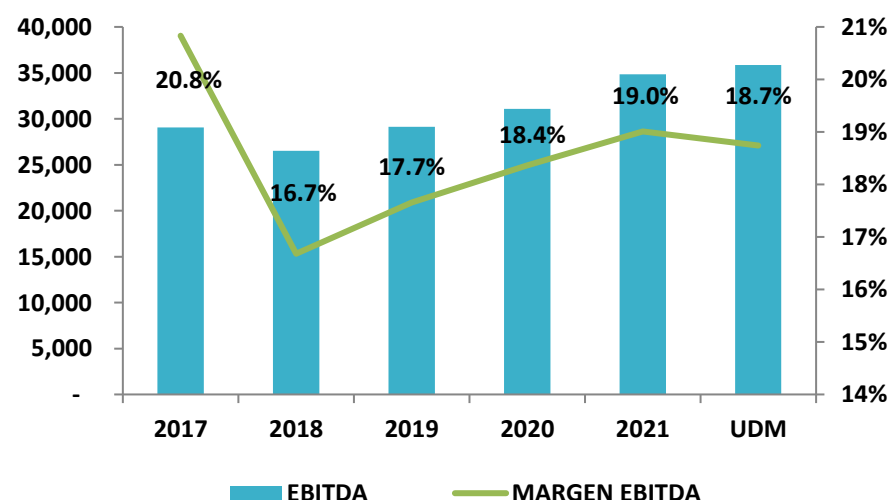
Sudamérica con sólido crecimiento – Los ingresos en la región presentaron un crecimiento de 18.3% a/a, por el avance en el volumen en los mercados en los que opera de 13.9% a/a. Adicionalmente, también se tuvo una mejor estrategia en precios principalmente en Argentina y Perú. Por mercados el mejor desempeño lo reportó Argentina con un avance en volumen de 27.7% a/a con crecimiento en todas las categorías, seguido de Perú que reportó un avance en volumen de 12.5 a/a por un mayor avance en las categorías de refrescos y no carbonatados. Ecuador presentó un avance de en volumen de 4.4% a/a, impulsado por las categorías no carbonatadas y de agua personal. A nivel operativo el EBITDA de la región avanzó 22.1% a/a, con una expansión en margen de 70 pb.

Costo Integral de Financiamiento – Finalizó el trimestre en P\$920 mn, generado por un mayor resultado monetario negativo, que no pudo ser contrarrestado por el menor gasto financiero y la menor pérdida cambiaria a/a.

Utilidad Neta – La utilidad creció 19.6% a/a, reflejando el mejor desempeño operativo.

Perspectivas Positiva – Los resultados son positivos y por arriba de nuestros estimados y los del mercado. Consideramos que los resultados en ingresos pueden ser sostenibles, ligado al proceso de reapertura de las economías y el mejor desempeño que mostrarían las categorías de mayor volumen (estadios, eventos deportivos y sociales y conciertos). Consideramos que los márgenes se mantendrían bajo presión por el alza en algunos de sus insumos este año, como el aluminio y el PET, lo que podría ser compensado con mayores eficiencias operativas.

EBITDA y Margen EBITDA





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 Ocádiz, 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