

Arca Continental, SAB de CV



Julio 21, 2023

TRIMESTRAL

Alimentos y Bebidas

AC* MM

PRECIO

(MXN, al 21/07/2023)
P\$174.40

FLOAT
22%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.476

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
303,542

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
339.8

PRECIO OBJETIVO

P\$217.1 / Var. PO 24.5%

COMPRA

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

Resultados 2T23

Sólidos Resultados – Arca Continental presentó cifras positivas, ligeramente por debajo de nuestros estimados en ingresos y EBITDA, pero superando nuestro esperado en la utilidad operativa y neta.

Impulso por precio y volumen – Los ingresos consolidados presentaron un avance de 5.0% a/a, y sin efecto de tipo de cambio aumentaron 13.6% a/a. Las ventas en México crecieron 11.6% a/a, por mayor estructura de precio, así como por avance en volumen de 1.9% a/a sin garrafón. En EEUU los ingresos cayeron 1.4% a/a por el efecto de la depreciación del USD en el trimestre y una baja en volumen total de 2.3% a/a. Sudamérica creció 2.0% a/a en ingresos con un avance en volumen total de 12% a/a.

Rentabilidad – El margen bruto consolidado avanzó 170 pb como resultado de una estrategia en precio, empaque y mejores precios en materias primas en USD. Los gastos crecieron 6.8% a/a, reflejando una mayor disciplina operativa. El EBITDA creció 11.1 a/a con un avance en margen de 66 pp.



Fuente: Refinitiv

	2T23	2T22	Dif (%)
Ventas	56,051	53,363	5.04
Utilidad Operativa	9,159	8,136	12.6
EBITDA	11,275	10,380	8.62
Utilidad Neta	4,693	4,222	11.1
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	16.3	15.2	109.
Mgn. EBITDA (%)	20.1	19.5	66.4
Mgn. Neto (%)	8.37	7.91	46.0

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	16.2 x	18.5 x	17.8 x	18.3 x	14.0 x
P/VL	1.4 x	1.9 x	2.3 x	2.9 x	2.7 x
VE/EBITDA	7.2 x	8.0 x	8.3 x	8.6 x	8.4 x

Resultados (MXN mill.)	2021	2022	UDM	2023E
Ventas	185,746	207,785	217,267	226,646
EBITDA	34,861	39,530	41,442	43,848
Margen EBITDA (%)	18.8%	19.0%	19.1%	19.3%
Utilidad Neta	12,282	15,503	16,610	22,229
Margen Neto (%)	6.6%	7.5%	7.6%	10.7%
UPA	7.0	8.8	9.5	13.9
VLPA	67.4	67.4	60.8	69.2
Deuda Neta	20,412	21,088	25,579	20,960
Deuda Neta/EBITDA	0.7 x	0.7 x	0.6 x	0.5 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

México apoyan precio y volumen – Las ventas crecieron 11.6% a/a, favorecidas de la mejor estructura en precios (+9.4% a/a) y el avance en volumen de 1.9% a/a, sin incluir garrafón. El desempeño en volumen se atribuye al crecimiento del segmento de agua (+13.6% a/a) y del segmento de no carbonatados (+8.6% a/a). A nivel operativo el EBITDA incrementó 13.3% a/a, con un avance en margen de 40 pb.

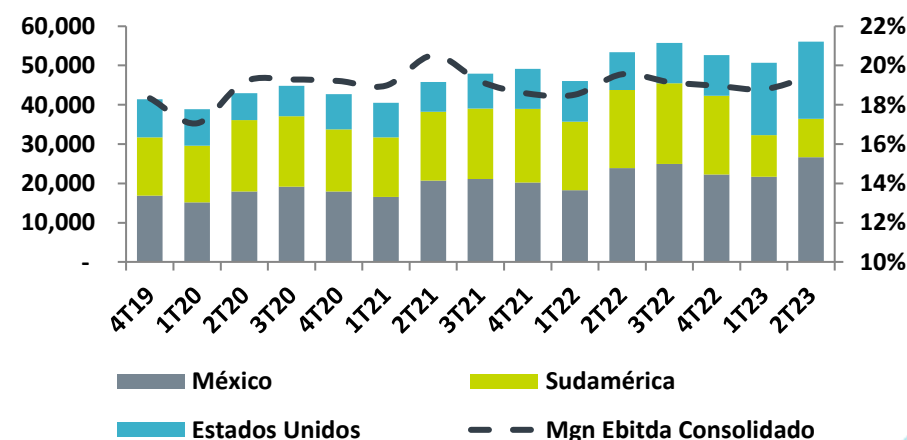
EEUU presión cambiaria y menor volumen – Los ingresos presentaron un retroceso de 1.4% a/a, pero sin el efecto por tipo de cambio se incrementaron 11.1% a/a. El precio reportó un aumento 14.3% a/a, pero con una caída en el volumen de 2.3% a/a. Por segmentos, el mejor desempeño fue en agua que creció 4.2% a/a, mientras que total refrescos retrocedió 3.2% a/a y no carbonatadas cayó 3.5% a/a. Los canales de tiendas de conveniencia y de *on-premise* reportaron un desempeño positivo. En la parte operativa, el EBITDA creció 6.6% a/a con un avance en margen de 120 pb.

Sudamérica con fuerte desempeño en volumen – Los ingresos crecieron 2.0% a/a, y mantuvo un fuerte desempeño en volumen de ventas que creció 11.9% a/a, sin considerar garrafón. Por su parte, el EBITDA retrocedió 5.5% a/a, con una contracción en margen de 130 pb. Por mercados, el mejor avance en volúmenes fue en Perú que reportó un crecimiento de 17.3% a/a por el segmento de agua y de no carbonatadas. En Ecuador, se reportó un avance de 11.4% en volumen, con un mejor desempeño de agua personal (+17.9% a/a) y de sabores (+12.9% a/a). Inalecsa el negocio de botanas reportó un avance de un dígito alto y de doble dígito en EBITDA. Finalmente, Argentina presentó un crecimiento en volumen de 1.1% a/a impulsado por el desempeño del canal *on premise* (+33.4% a/a) y del canal de supermercado (+12.1% a/a).

Utilidad Neta – La utilidad creció 11.1% a/a, reflejando el mejor desempeño operativo y un menor CIF. La tasa de impuestos fue de 31.2% vs 30.1% del mismo trimestre del año anterior.

Perspectiva Positiva – Nuestra perspectiva se mantiene positiva principalmente para México, ya que presenta un sólido desempeño tanto en precio como en volumen, donde estimamos un mejor desempeño de la economía relacionado con la entrada de nuevas inversiones al país (*nearshoring*), y la mayor actividad que se observa principalmente en el norte del país, lo que impulsaría un mayor volumen. En EEUU si bien consideramos que la depreciación del USD seguirá limitando los resultados, consideramos que el avance en precios y estrategias de empaques impulsarían los volúmenes. Sudamérica estimamos se mantenga con avances por una mayor actividad económica. A nivel operativo las eficiencias que ha logrado 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 2T23



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 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 recomendación históricas

Fecha del cambio	16-feb-21	16-jun-22	09-jun-23
Precio Objetivo	129.0	146.0	217.1
Recomendación	1.0	1.0	1.0

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