

Resultados Trimestrales

Arca Continental, SAB de CV



Análisis Bursátil

26 de octubre de 2023

Por: Marisol Huerta Mondragón | mhuerta@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 25/10/2023)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	COMPRA
Alimentos y Bebidas	AC MM	\$159.3	~22%	0.669	278,325	334.7	Precio Objetivo \$217.1

- **Reporte en línea a nivel operativo.** Los ingresos crecieron 2.1% a/a y el EBITDA 7.3% a/a, en línea con nuestras expectativas y las del consenso de mercado. La utilidad neta creció 7.2% y quedo por debajo de las expectativas del mercado y nuestras.
- **Buen desempeño en volumen.** El volumen consolidado creció 7.5% a/a, impulsado por el crecimiento en México de (+8.2% a/a), EE.UU. (+4.0%) y Sudamérica (+7.9%), todas sin incluir garrafón.
- **Perspectiva Positiva.** En México resaltamos un mejor desempeño en la región relacionado con las nuevas inversiones (*nearshoring*) y campañas electorales, en EE.UU. Vemos una mejor ejecución y avance en volumen, lo que compensaría la debilidad de Sudamérica. En valuación cotiza en 7.8x VE/EBITDA un descuento de 10.6% promedio últimos 3 años.

Desdibuja tipo de cambio resultados consolidados

Los ingresos consolidados presentaron un avance de 2.1% a/a, sin efecto de tipo de cambio aumentaron 13.6% a/a. El volumen consolidado creció 7.5% a/a, excluyendo garrafón, impulsado por agua personal y bebidas carbonatadas. El margen bruto consolidado avanzó 100 pb como resultado de mejores precios en materias primas en USD. Los gastos crecieron 1.3% a/a, reflejando una mayor disciplina operativa. El EBITDA creció 7.3% a/a con un avance en margen de 98 pb.

México impulso por volumen

Las ventas crecieron 12.2% a/a, favorecidas un avance en volumen de 8.7% a/a, sin incluir garrafón, y un avance en precios de 3.6% a/a. El desempeño en volumen se atribuye al crecimiento del segmento de agua (+13.5% a/a), no carbonatados (+17.1% a/a) y colas (+8.1% a/a). A nivel operativo el EBITDA incrementó 13.6% a/a, y avance en margen de 30 pb.

EE.UU. afecta tipo de cambio; mejora volumen

Los ingresos presentaron un retroceso de 6.7% a/a, sin el efecto por tipo de cambio se incrementaron 11.6% a/a, como resultado de mayores precios y un avance en volumen que creció 4.0% a/a. En la parte operativa, el EBITDA creció 8.5% a/a con un avance en margen de 210 pb, como resultado de menores costos de insumos y eficiencias operativas.

Sudamérica afecta debilidad cambiaria

Los ingresos retrocedieron -4.7% a/a, por la devaluación de los mercados en los que participa. El volumen creció 7.9% a/a, (Perú +12.3% a/a, Ecuador 9.2% a/a vs Argentina -1.2% a/a). Por su parte, el EBITDA retrocedió 11.9% a/a, con una contracción en margen de 140 pb.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T23	3T22	Dif (%)
Ventas	56,911	55,723	2.13
Utilidad Operativa	9,319	8,411	10.8
EBITDA	11,436	10,650	7.39
Utilidad Neta	4,537	4,230	7.26
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	16.3	15.1	128.0
Mgn. EBITDA (%)	20.1	19.1	98.3
Mgn. Neto (%)	7.97	7.59	38.1

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.

Resultados (MXNmill)	2021	2022	UDM	2023E
Ventas	185,746	207,785	217,267	218,457
EBITDA	34,861	39,530	41,442	42,219
Margen EBITDA (%)	18.8%	19.0%	19.3%	19.3%
Utilidad Neta	12,282	15,503	16,917	22,229
Margen Neto (%)	6.6%	7.5%	7.7%	10.7%
UPA	7.0	8.8	9.7	13.9
VLPA	67.4	67.4	63.8	69.2
Deuda Neta	20,412	21,088	21,405	20,960
Deuda Neta/EBITDA	0.7 x	0.7 x	0.5 x	0.5 x

Múltiplos	2020	2021	2022	UDM	2023e
P/U	16.3 x	18.6 x	17.8 x	16.5 x	14.0 x
P/VL	1.4 x	1.9 x	2.3 x	2.5 x	2.7 x
VE/EBITDA	7.2 x	8.0 x	8.3 x	7.8 x	8.4 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía



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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo López Ponce, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo | Minoristas

Marisol Huerta Mondragón	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras | Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	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

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

