

# Resultados Trimestrales

## Arca Continental, SAB de CV



Análisis Bursátil

24 de Octubre de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/10/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	AC*	\$176.19	22.08%	0.625	\$309,314	357.51	Precio Objetivo ND

- **Desempeño positivo.** La emisora presentó un positivo 3T24 con incrementos en sus principales indicadores, pese a la caída en volumen y a la elevada base de comparación.
- **En línea con las expectativas.** Los resultados de la embotelladora estuvieron en línea con lo esperado por el consenso. Cabe mencionar que cuenta con un atractivo nivel de valuación actual P/U en 16.4x que se encuentra por debajo de su promedio de 5 años.

**Volumen estable.** El volumen de ventas consolidado durante el 3T24 disminuyó 4.6% a/a, ya que el volumen de refrescos, agua y garrafón disminuyó 3.6%, 9.7% y 9.7% respectivamente. Por otro lado, todas las regiones en que opera Arca Continental registraron contracciones en volumen, México (-3.7%), Estados Unidos (-2.4%), Sudamérica (-8.6%) esto ante un consumidor afectado por condiciones climáticas, inflación y factores macroeconómicos.

**Menor impacto por tipo de cambio.** Las ventas netas aumentaron 10.0% a/a en el 3T24, (5.9% sin efecto de tipo de cambio), impulsado por un crecimiento de 4.8% en las ventas en México, debido al alza de precios; al alza 18.3% en Estados Unidos, favorecido por la depreciación del peso mexicano; y en Sudamérica las ventas aumentaron 8.7% también apoyadas por tipo de cambio.

**Márgenes estables.** Durante el 3T24, los márgenes de AC se mantuvieron estables debido al crecimiento en ventas que compensó el incremento de 8.9% en costos, y el alza de 11.8% en gastos de venta totales. Así, la utilidad operativa y EBITDA subieron 10.2% cada uno, mientras que la utilidad neta se expandió 13.1% a/a.

**Indicadores financieros.** El saldo en caja al cierre de septiembre de 2024 fue de \$28,058 mdp y la deuda total fue de \$48,024 mdp, la razón de Deuda Neta/EBITDA fue de 0.45x. Además, se realizó la inversión en activos fijos en el periodo de \$11,349 mdp, principalmente destinada al fortalecimiento de las capacidades de producción y eficiencias de distribución.

**Reporte Positivo.** A pesar de una contracción en el volumen de todas las regiones donde opera, la embotelladora reportó crecimiento en ventas apoyados por alzas en precios y un tipo de cambio favorable, que también permitió compensar alzas en costos y gastos.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T24	3T23	Dif. (%)
Ventas netas	62,613	56,911	10.0%
Utilidad Operativa	10,266	9,319	10.2%
EBITDA	12,684	11,509	10.2%
Utilidad Neta	5,132	4,537	13.1%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	16.4%	16.4%	0 pb
Margen EBITDA (%)	20.3%	20.2%	10 pb
Margen Neto (%)	8.2%	8.0%	20 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2021	2022	2023	U12M
Ventas netas	183,366	207,785	213,632	222,044
Utilidad Operativa	25,361	30,587	34,557	36,406
EBITDA	35,406	39,622	42,382	44,522
Utilidad Neta	12,282	17,504	17,504	18,841
U12M				
Margen Operativo (%)	13.8%	14.7%	16.2%	16.4%
Margen EBITDA (%)	19.3%	19.1%	19.8%	20.1%
Margen Neto (%)	6.7%	8.4%	8.2%	8.5%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2021	2022	2023	U12M
P/U	18.7x	17.9x	18.3x	16.4x
P/VL	1.9x	2.3x	3.0x	1.9x
VE/EBITDA	8.0x	8.2x	8.6x	8.0x

Fuente: Análisis Bx+ / Bloomberg



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, Ariel Méndez Velázquez, 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](http://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 asesores 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](mailto:asaldana@vepormas.com)

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 [amendezv@vepormas.com](mailto:amendezv@vepormas.com)

### Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz 55 56251500 x 31709 [ghernandez@vepormas.com](mailto:ghernandez@vepormas.com)

## ANÁLISIS ECONÓMICO

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto:aruiz@vepormas.com)

### Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima 55 56251500 x 31603 [jtorroella@vepormas.com](mailto:jtorroella@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 [ligonzalez@vepormas.com](mailto:ligonzalez@vepormas.com)

## 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

