

# Resultados Trimestrales

## Arca Continental, SAB de CV



Análisis Bursátil

12 de febrero de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 11/02/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	AC*	\$203.74	22.08%	0.673	\$336,123	330.35	Precio Objetivo ND

- **Supera expectativas.** Arca Continental presentó un positivo 4T24 con incrementos de doble dígito en sus principales indicadores, apoyado por la recuperación en volumen, alza de precios y efecto cambiario positivo.
- **Valuación.** La embotelladora cotiza en un múltiplo P/U de 17.2x ligeramente por debajo de su promedio de 5 años de 17.4x.

**Recuperación en volumen.** El volumen de ventas consolidado durante el 4T24 aumentó 3.5% a/a, apoyado por el crecimiento de 3.2% en refrescos, de 3.6% en agua y no carbonatadas y un aumento de 2.2% en garrafón. Dicho aumento también responde al sólido desempeño de México (+7.0%), que compensó las caída en Estados Unidos (-0.6%) y Sudamérica (-0.4%), que aunque siguen débiles, muestran una tendencia de recuperación.

**Efecto cambiario.** Las ventas netas aumentaron 29.9% a/a en el 4T24, (12.7% sin efecto de tipo de cambio), impulsado por un crecimiento en todas las regiones: México (+15.4%), Estados Unidos (+24.4%), y en Sudamérica (+98.9%). De esa forma, el Ebitda y Utilidad neta se expandieron 41.7% y 15.9% a/a respectivamente, lo que también impulsó una mejora en los márgenes operativos y netos, ya que dicho incremento en ingresos compensó el alza de 29.4% en costos y de 26.2% en gastos totales.

**Indicadores financieros.** El saldo en caja al cierre de diciembre de 2024 fue de \$29,545 mdp y la deuda total fue de \$48,514 mdp, la razón de Deuda Neta/EBITDA fue de 0.39x. Además, se realizó la inversión en activos fijos en el periodo de \$16,343 mdp, así, el flujo de efectivo neto de operación fue de \$38,330 mdp.

**Año completo.** La refresquera finalizó el 2024 con crecimientos de doble dígito en sus ventas netas (+10.9%), y con un incremento de 11.8% a/a en utilidad neta, siguiendo con aumentos de doble dígito, aunque mostrando desaceleración ante bases elevadas de comparación.

**Reporte Positivo.** Arca Continental presentó un reporte positivos, ante la recuperación en volúmenes de venta y el efecto favorable de tipo de cambio, que le permitió hacer frente al incremento de costos y gastos. Además, para 2025 espera continuar con crecimientos de un dígito alto, y mantener un crecimiento anual compuesto de entre 6-8% en ingresos.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T24	4T23	Dif. (%)
Ventas netas	64,947	49,986	29.9%
Utilidad Operativa	11,440	8,695	31.6%
EBITDA	14,181	10,008	41.7%
Utilidad Neta	5,265	4,544	15.9%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	17.6%	17.4%	20 pb
Margen EBITDA (%)	21.8%	20.0%	180 pb
Margen Neto (%)	8.1%	9.1%	100 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2021	2022	2023	2024
Ventas netas	183,366	207,785	213,632	237,004
Utilidad Operativa	25,361	30,587	34,557	39,152
EBITDA	35,406	39,622	42,382	48,695
Utilidad Neta	12,282	15,503	17,504	19,563
Dif. (%)				
Margen Operativo (%)	13.8%	14.7%	16.2%	16.5%
Margen EBITDA (%)	19.3%	19.1%	19.8%	20.5%
Margen Neto (%)	6.7%	8.4%	8.2%	8.3%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2021	2022	2023	2024
P/U	18.7x	17.9x	18.3x	17.2x
P/VL	1.9x	2.3x	3.0x	1.9x
VE/EBITDA	8.0x	8.2x	8.6x	7.9x

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 Ignacio 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 Promoción Bursátil

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

