

Resultados Trimestrales

Arca Continental, SAB de CV



Análisis Bursátil

24 de abril de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 24/04/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	AC*	\$213.31	22.08%	0.703	\$364,313	428.02	Precio Objetivo ND

- Por debajo de expectativas.** Arca Continental presentó un positivo, con crecimiento en ventas y en utilidad neta, sin embargo, sus resultados no superaron las expectativas del consenso, ante una base de comparación difícil de superar.
- Valuación.** La embotelladora cotiza en un múltiplo P/U de 18.3x ligeramente por arriba de su promedio de 5 años de 17.4x.

Caida en volumen. El volumen de ventas consolidado durante el 1T25 bajó 3.1% a/a, debido a la caída de 2.3% en refrescos y de 15.7% en agua. Asimismo, por regiones observamos caídas en México (-3.6%), EE.UU. (-5.6%) y Sudamérica (-0.7%). Dicha contracción corresponde a un efecto calendario negativo que fue las vacaciones de Semana Santa que tuvieron lugar en abril este 2025 y en marzo en 2024, así como un día menos en febrero.

Efecto cambiario. Las ventas netas aumentaron 12.4% a/a en el 1T25, (2.2% sin efecto de tipo de cambio), apoyado por un crecimiento en todas las regiones: México (+0.1%), Estados Unidos (+21.6%), y en Sudamérica (+25.4%). También reflejando los incrementos de precios por arriba de la inflación.

Rentabilidad. El Ebitda y Utilidad neta se expandieron 10.2% a/a cada uno, aunque presentando contracciones en los márgenes operativos y netos, que corresponde al alza de 12.9% en costos y de 13.9% en gastos totales, así como un incremento de 158.1% en gastos no recurrentes. Por último, en el 1T25, el costo integral de financiamiento mejoró debido a una posición monetaria más favorable, derivada de una mayor estabilidad en la inflación en Argentina.

Indicadores financieros. El saldo en caja al cierre de marzo fue de \$38,584 mdp y la deuda total fue de \$55,637 mdp, la razón de Deuda Neta/EBITDA fue de 0.34x. Además, se realizó la inversión en activos fijos en el periodo de \$3,561 mdp, así, el flujo de efectivo neto de operación fue de \$6,980 mdp.

Reporte Positivo. Arca Continental presentó un reporte positivo, que hizo frente a un efecto calendario negativo lo que implicó caída en volumen de ventas, el incremento en precios permitió un alza en ventas netas. Por otro lado, el incremento en costos y gastos deterioró los márgenes operativos y netos.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T25	1T24	Dif. (%)
Ventas netas	57,039	50,743	12.4%
Utilidad Operativa	8,106	7,532	7.6%
EBITDA	10,646	9,663	10.2%
Utilidad Neta	4,144	3,761	10.2%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	14.2%	14.8%	- 60 pb
Margen EBITDA (%)	18.7%	19.0%	- 30 pb
Margen Neto (%)	7.3%	7.4%	- 10 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2022	2023	2024	UDM
Ventas netas	207,785	213,632	237,004	243,300
Utilidad Operativa	30,587	34,557	39,152	39,726
EBITDA	39,622	42,382	48,695	49,678
Utilidad Neta	15,503	17,504	19,563	19,946
Margen Operativo (%)	14.7%	16.2%	16.5%	16.3%
Margen EBITDA (%)	19.1%	19.8%	20.5%	20.4%
Margen Neto (%)	7.5%	8.2%	8.3%	8.2%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	UDM
P/U	17.9x	18.3x	17.2x	18.3x
P/VL	2.3x	3.0x	1.9x	2.1x
VE/EBITDA	8.2x	8.6x	7.9x	8.5x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de 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, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas 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 Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 amendezv@vepormas.com

Analista Bursátil

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

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

DIRECTOR PROMOCIÓN BURSÁTIL

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 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

