

Resultados Trimestrales

Arca Continental, SAB de CV



Análisis Bursátil

25 de abril de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 24/04/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	AC *	\$171.62	29.3%	0.653	\$295,325	266.8	Precio Objetivo ND

- Avances marginales.** La emisora presentó tasas de crecimiento moderadas en el 1T24, afectado por el tipo de cambio y una base comparativa cada vez más difícil de superar.
- Menores precios de materias primas.** Los costos de ventas disminuyeron en el periodo, lo que compensó mayores gastos de ventas y administración.

Efecto negativo por tipo de cambio. Las ventas de la embotelladora tuvieron un aumento marginal de 0.1% a/a en el 1T24, debido a la apreciación del peso mexicano frente a otras monedas, excluyendo dicho efecto, las ventas subieron 8.5% a/a.

Volumen estable. El volumen de ventas consolidado durante el 1T24 incrementó 0.1% a/a, ya que el volumen de refrescos aumentó 0.3%, agua subió 0.7%, bebidas no carbonatadas 4.0%, lo que mitigó la disminución de volumen de garrafón de 5.6% a/a. Por región, el volumen en México aumentó 1.5%, en EE.UU. mejoró 2.3% y en Sudamérica se contrajo 3.6% a/a.

Márgenes estables. Durante el 1T24, los márgenes de AC tuvieron un avance moderado, ya que se observó una disminución de 1.8% a/a en costos debido a menores precios en la mayoría de las materias primas, sumado a coberturas favorables de tipo de cambio, lo que compensó el incremento de 2.7% a/a en gastos de administración y ventas.

Indicadores financieros. El saldo en caja al cierre de marzo de 2024 fue de \$23,642 mdp y la deuda total fue de \$44,762 mdp, la razón de Deuda Neta/EBITDA fue de 0.5x. Además, se realizó la inversión en activos fijos en el periodo de \$2,527 mdp, principalmente destinada al fortalecimiento de las capacidades de producción y proyectos de valor para la compañía.

Reporte Defensivo. La embotelladora se enfrenta cada vez a bases comparativas más retadoras, y el efecto desfavorable de tipo de cambio también sigue impactando los resultados de la empresa, no obstante, la resiliencia de ventas en México y menores precios de materias primas conservaron estables sus indicadores.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T24	1T23	Dif. (%)
Ventas netas	50,743	50,684	0.1%
Utilidad Operativa	7,531	7,386	2.0%
EBITDA	9,663	9,550	1.2%
Utilidad Neta	3,761	3,731	0.8%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	14.8%	14.6%	20 pb
Margen EBITDA (%)	19.0%	18.8%	20 pb
Margen Neto (%)	7.4%	7.4%	0 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	213,691
Utilidad Operativa	25,361	30,587	34,557	34,704
EBITDA	35,406	39,622	42,382	42,494
Utilidad Neta	12,282	17,504	17,504	17,535
U12M				
Margen Operativo (%)	13.8%	14.7%	16.2%	16.2%
Margen EBITDA (%)	19.3%	19.1%	19.8%	19.9%
Margen Neto (%)	6.7%	8.4%	8.2%	8.2%

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	2.7x
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, 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+, funge 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
--------------------------	---------------------	-------------------------

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
---------------------	---------------------	-------------------------

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

