

# Resultados Trimestrales

## Arca Continental, SAB de CV



Análisis Bursátil

18 de Julio de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

| Sector  | Clave pizarra | Precio<br>(al 17/07/2024) | Float  | BETA<br>(3a vs. MEXBOL) | Valor mercado<br>(mdp) | Bursatilidad<br>promedio (mdp) | Recomendación         |
|---------|---------------|---------------------------|--------|-------------------------|------------------------|--------------------------------|-----------------------|
| Consumo | AC*           | \$179.15                  | 23.10% | 0.635                   | \$315,736              | 321.27                         | Precio Objetivo<br>ND |

- Desempeño positivo.** La emisora presentó un positivo 2T24, pese a la base de comparación y efecto calendario, el desempeño en México y eficiencias a nivel operativo impulsaron un aumento de 15.2% a/a de la Utilidad Neta.
- Superó expectativas.** Los resultados de la embotelladora fueron mejores de lo esperado y valuación actual P/U es de 17.3x ligeramente por debajo de su promedio de 5 años, y que se espera se fortalezca por la mejora en utilidades en los siguientes 12 meses.

**Menor impacto por tipo de cambio.** Las ventas de la embotelladora tuvieron un aumento de 4.7% a/a en el 2T24, (8.7% sin efecto de tipo de cambio), impulsado por un crecimiento de 10.8% en las ventas en México, debido a la temporada de calor y 2.4% en Estados Unidos, que compensaron la caída de 7.2% en Sudamérica por la temporada de invierno. Cabe mencionar que los eventos deportivos de la Copa América y la Eurocopa tuvieron un efecto positivo en las ventas de AC.

**Volumen estable.** El volumen de ventas consolidado durante el 2T24 incrementó 0.1% a/a, ya que el volumen de refrescos y agua disminuyó 0.1% y 2.6% respectivamente, compensado por el volumen en bebidas no carbonatadas que aumentó 5.2% y el volumen de garrafón que subió 0.3% a/a. Por región, el volumen en México fue el único que aumentó con 4.3% a/a, mientras que en EE.UU. retrocedió 0.3% y en Sudamérica se contrajo 9.9% a/a.

**Crecimiento en márgenes.** Durante el 2T24, los márgenes de AC mejoraron derivado un control de costos, los cuales aumentaron 2.7% a/a, y gastos de venta controlados (+0.4%), que mitigó el incremento de 10.1% en gastos de administración por costos laborales. Además, se reportó un menor costo integral de financiamiento de \$930 mdp a 465 mdp este trimestre.

**Indicadores financieros.** El saldo en caja al cierre de junio de 2024 fue de \$24,650 mdp y la deuda total fue de \$46,634 mdp, la razón de Deuda Neta/EBITDA fue de 0.5x. Además, se realizó la inversión en activos fijos en el periodo de \$5,864 mdp, principalmente destinada al fortalecimiento de las capacidades de producción y proyectos de valor para la compañía.

**Reporte Positivo.** A pesar de una alta base de comparación, la embotelladora reportó un sólido crecimiento en volumen en México, que compensó las caídas en sus demás regiones, además de un menor impacto por tipo de cambio que en adelante se podrá mantener estable. Destacamos la eficiencia operativa y financiera que le permitió mejorar sus márgenes este trimestre.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

|                      | 2T24   | 2T23   | Dif. (%) |
|----------------------|--------|--------|----------|
| Ventas netas         | 58,702 | 56,051 | 4.7%     |
| Utilidad Operativa   | 9,914  | 9,159  | 8.2%     |
| EBITDA               | 12,167 | 11,314 | 7.5%     |
| Utilidad Neta        | 5,404  | 4,693  | 15.2%    |
| Dif. (pb)            |        |        |          |
| Margen Operativo (%) | 16.9%  | 16.3%  | 60 pb    |
| Margen EBITDA (%)    | 20.7%  | 20.2%  | 50 pb    |
| Margen Neto (%)      | 9.2%   | 8.4%   | 80 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 | 216,342 |
| Utilidad Operativa   | 25,361  | 30,587  | 34,557  | 35,459  |
| EBITDA               | 35,406  | 39,622  | 42,382  | 43,347  |
| Utilidad Neta        | 12,282  | 17,504  | 17,504  | 18,246  |
| U12M                 |         |         |         |         |
| Margen Operativo (%) | 13.8%   | 14.7%   | 16.2%   | 16.4%   |
| Margen EBITDA (%)    | 19.3%   | 19.1%   | 19.8%   | 20.0%   |
| Margen Neto (%)      | 6.7%    | 8.4%    | 8.2%    | 8.4%    |

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

|           | 2021  | 2022  | 2023  | U12M  |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| P/U       | 18.7x | 17.9x | 18.3x | 17.3x |
| P/VL      | 1.9x  | 2.3x  | 3.0x  | 2.1x  |
| VE/EBITDA | 8.0x  | 8.2x  | 8.6x  | 8.3x  |

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 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 |
|--------------------------|---------------------|-------------------------|

## 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

