

Octubre 28, 2008

EMBOTELLADORAS ARCA S.A. de C.V.
ARCA * / BMV

Cobertura de Seguimiento: Incursionando en nuevos sectores y mercados como estrategia de diversificación y posicionamiento global

Recomendación de Inversión: MARKET OUTPERFORM

Precio: \$28.00 IPC: 18,632.53 IMC30: 240.00 S&P500: 940.51

- Es la segunda embotelladora más importante de productos de The Coca-Cola Company (TCCC) en México y América Latina.
- La participación de mercado de Arca es de 73.9% en los territorios donde se da el mayor consumo per cápita de Coca-Cola en el mundo.
- Desde enero del 2007, Arca incursiona en el sector de Alimentos específicamente en el mercado de botanas, bajo la marca Bokados y Mazapán Azteca
- Establece un acuerdo de compra en marzo de 2008, de la franquicia de TCCC (Grupo Guerrero) que opera en la zona noroeste de la República Argentina, el cual se espera se realice a finales del 2008.
- En el primer semestre de 2008 incursiona en el mercado de bebidas en Argentina, a través de la adquisición de embotelladores de TCCC en la zona noreste de dicho país.
- Desde el 2003 hasta la fecha han aplicado iniciativas de reducción de costos y gastos por \$800 millones de pesos anuales.
- Arca invertirá el próximo año aproximadamente entre \$120 y \$130 millones de dólares en México y un monto adicional de alrededor de \$20 millones de dólares en Argentina.
- Pagó dividendos en el 2007 a razón de \$2.03 por acción, después en abril del 2008 el pago fue de \$0.95 por acción.
- Precio objetivo de la acción: \$35.78

Valuación:	2008*	2009E	2010E
UPA	\$3.46	\$3.64	\$3.84
P/UPA	9.48x	9.02x	8.54x
EBITDA	\$7.67	\$9.00	\$9.44
P/EBITDA	4.28x	3.65x	3.48

* Es el estimado de cierre para el 2008.

Capitalización:

Información de la acción

Acciones en circulación * (miles)	806,020	Rango (52 semanas)	\$27.97 – \$42.75
Valor de capitalización (MDP)	\$22,569	Desempeño de la acción 12 meses	-30.96%
Valor Empresa (MDP)	\$22,706	Dividendos pagados	0.95
Volumen diario promedio 6 meses	125,870	Valor en libros por acción	16.12
P/VL	1.74	Beta	0.58

Perfil General de la Empresa

Ubicación: Las oficinas corporativas se ubican en Monterrey, Nuevo León.

Industria: Transformación. Producción de alimentos, bebidas y tabaco.

Sector: Elaboración de Refrescos

Descripción: Dedicada a la producción, distribución y venta de bebidas refrescantes de las marcas de propiedad de TCCC, de marcas propias y de terceros; así como en forma de alimentos de botanas de la marca Bokados.

Productos y servicios: Producción, distribución y venta de bebidas carbonatadas y no carbonatadas, así como botanas.

Dirección de Internet: www.e-arca.com.mx

Analistas

Alejandra Rincón Dávila Daniela Barrios Saldaña
Jorge Luis Santos

Tutores:

Ma. Concepción del Alto Hernández
Marcela Maldonado González

DESEMPEÑO DEL PRECIO DE LA ACCIÓN



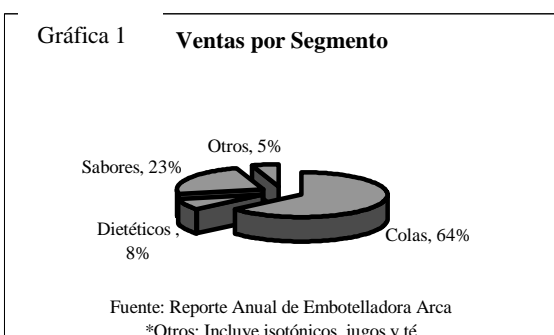
DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

Embotelladoras Arca S.A.B de C.V. es el segundo embotellador de productos de Coca-Cola en México y América Latina. Es una empresa dedicada a la producción, distribución y venta de bebidas refrescantes de las marcas The Coca Cola Company (TCCC), de terceros y propias. Esta empresa se ubica dentro del sector de bebidas, específicamente en el sub-sector de bebidas carbonatadas y no carbonatadas.

También participa en la industria de alimentos desde enero del 2007, gracias a la adquisición de la mayoría de las acciones representativas de NAYHSA, empresa que produce y comercializa botanas bajo la marca Bokados. Comenzó a operar estos productos en los estados de Tamaulipas, Nuevo León, Coahuila, Chihuahua, Sonora, Sinaloa y Jalisco. Esta división aporta aproximadamente un 4% de las ventas netas totales consolidadas de la empresa.

Para el mes de marzo del presente año, establece un acuerdo de compra de un embotellador de Coca Cola en la región noroeste de Argentina, que opera en las provincias de Catamarca, Jujuy, la Rioja, Salta, Santiago del Estero y Tucumán; donde se atiende una población aproximada de 5 millones de habitantes. Este embotellador vendió en 2007 un volumen de 80 millones de cajas unidad. La operación representaría un 17% de las ventas de Arca.

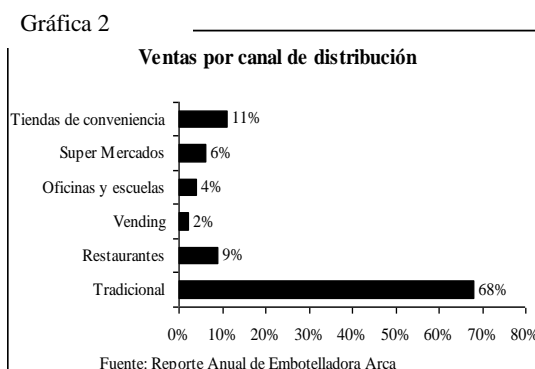
Posteriormente en mayo de 2008, adquiere el grupo embotellador de productos TCCC en la región noreste de Argentina que abarca la región de Formosa, Chaco, Misiones, Corrientes y Norte Santa Fe. Con esta operación se estará vendiendo una cuarta parte del volumen de productos Coca-Cola en Argentina y se espera que se incrementen las ventas de la empresa un 24%. Las operaciones en Argentina referentes a la cerveza incluyen solamente su distribución.



En el mismo mes, Arca comenzó a distribuir Jugos Del Valle bajo una participación de 10 al 15 por ciento aproximadamente.

La acción cotiza en la BMV bajo el ticker Arca* desde el 2001, bajo una serie única de acciones de tipo ordinarias, nominativas y sin expresión de valor nominal. Actualmente las acciones en circulación son 806, 019,659.

Actualmente cuenta con 13 plantas embotelladoras de refrescos y 3 de agua, 52 líneas de producción, 57 centros de distribución y cuenta con 17,318 empleados en México que atienden a 16.1 millones de habitantes en 214 mil puntos de venta. Dentro del negocio de botanas tiene 1 planta, 10 líneas de producción y 21 centros de distribución. La empresa opera por medio de 15 subsidiarias distribuidas en diferentes puntos de sus territorios en la zona norte del país. En el Noreste de la República Argentina se tiene 1 planta embotelladora de refresco y 4 centros de distribución que atienden a 4 millones de habitantes.



El volumen de ventas al cierre del 2007 del negocio de refrescos en México fue de 480.2 millones de cajas unidad, mientras que en Argentina el volumen es de 33.6 millones de cajas unidad.

Productos y Mercados

La distribución de sus productos abarca la región norte de la República Mexicana, específicamente los estados de Tamaulipas, Nuevo León, Coahuila, Chihuahua, Sonora, Sinaloa, Baja California y Baja California Sur. En el negocio de botanas la distribución se da en los mismos estados del norte, excluyendo Baja California y Baja California Sur y añadiendo el estado de Jalisco. De igual forma como se mencionó previamente, ahora cubren Argentina.

Tabla 1: Portafolio de Productos de Embotelladora Arca en México y Argentina

SEGMENTO	MARCAS TCCC	MARCAS TERCEROS	MARCAS PROPIAS	MARCAS TCCC (Argentina)	MARCAS TERCEROS (Argentina)
Colas	Coca-Cola Coca-Cola Light Coca-Cola Light sin Cafeína Coca-Cola Zero			Coca-Cola Coca-Cola Light Coca-Cola Zero	
Sabores	Sprite Sprite Zero Fresca Fresca Zero Fanta Fanta Zero Manzana Lift Manzana Lift Zero Delaware Punch Senza Beat Joya Joya Light	Squirt Sangría Señorial	Topo Chico Bimbo Sangría don Diego	Sprite Sprite Zero Quatro Fanta Fanta Zero Tai Crush Schweppes	
Agua Mineral			Topo Chico Sierra Azul	Kin Dasani Aybal	
Agua embotellada	Ciel		Sierra Azul Purasol	Kin Dasani	
Otras Bebidas no Carbonatadas	Powerade Powerade Light Nestea Nestea Light Ciel Dasani Ciel Aquarius Ciel Naturae Minute Maid Forte Minute Maid Nutri + Minute Maid Revita Bebere Del Valle			Dasani Black Fire Hi-C Cepita	
Cerveza					Schneider Santa Fe Budweiser Heineken Corona Negra Modelo Guinness

Fuente: Reporte Anual de Embotelladora Arca

Tabla 2: Negocio de Botanas

Línea de Producto	Marcas Nayhsa			Marcas de Terceros	
Cacahuates	Bokados	Sr.Cuate	Pikates		
Chicharrones de trigo, de cerdo y de maíz.	Bokados	Prispas Rinks	Olas		
	Ruedas	Dipazos			
Fritos de Maíz	Bokaditas	Strips			
	Chirritos	Frikos	Fritz		
Tostadas	Topitos	Huekos			
Extruidos	Bokachitos	Tornillo			
	Bokachitos	Puffed			
Papas	Bokados				
Semillas	Bokados	Girasolitos	Maizetas		
Dulces y otros	Rielitos	Vasuko		Golos	La Botanera
	Pinutso	Mazapán Azteca			

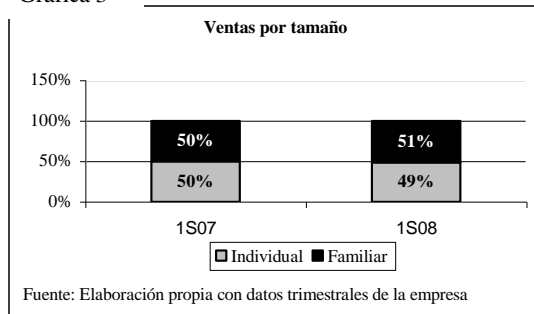
Fuente: Reporte Anual de Embotelladora Arca.

Con el objetivo de atender el nicho de los mexicanos residentes en Estados Unidos en 2005 surge el “Proyecto Nostalgia” por medio del cual se exporta Coca-Cola endulzada con azúcar de caña. Con este proyecto se tuvo un crecimiento en el volumen de ventas sobre este rubro, de 50% en 2007 y 22% de enero a septiembre de 2008, respecto al mismo periodo del 2007. Arca también exporta productos de marcas propias como Topo Chico, que ha logrado significativo crecimiento de un 22% al 3T08.

Dado el incremento gradual en el precio del concentrado por parte de TCCC, Arca logró establecer un acuerdo en el 2006 sobre este rubro. En dicho acuerdo se determinan ciertas acciones de cooperación.

Una de las estrategias fuertes de la compañía ha sido la expansión por medio de máquinas vending, para tener mayores puntos de venta. En el 2007 Arca contaba con 16,000 maquinas, y al tercer trimestre del presente año se han alcanzado las 23,000 unidades. Recientemente se ha ampliado la cobertura inalámbrica y celular a otras ciudades, con lo cual esperan sea más eficiente la operación.

Gráfica 3



En Agosto del 2007, se lanzó una campaña publicitaria que atacaba a Coca Cola Zero por contener un endulzante canceroso (ciclamarato de sodio) ,prohibido en Estados Unidos. Coca Cola decidió sustituir el endulzante de ciclamarato de sodio en la versión de Coca Cola Zero mexicana y dar un “relanzamiento” de esta versión en el mercado mexicano.

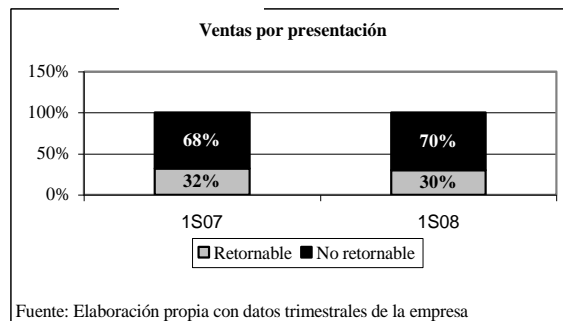
Con respecto a las utilidades repartidas a los accionistas, durante el segundo trimestre del 2008 se pagó un dividendo de \$0.95 pesos por acción. Históricamente Arca ha pagado dos dividendos por año (abril y noviembre), sin embargo aún no se ha decretado el pago del mes de Noviembre del presente año.

Al cierre del tercer trimestre Arca realizó inversiones en activos fijos por un monto de \$1,063 millones de pesos, en construcción de naves, instalación y reparación de equipos, refrigeradores y maquinas vending.

Estrategia de la compañía

- Incursión en el negocio de Botanas, buscando diversificar y agregar valor a la empresa.
- Producción y distribución de nuevos productos no carbonatados, específicamente con la marca Jugos del Valle.
- Programas de reducción de costos y gastos desde el 2003, generando una reducción de \$800 millones de pesos anuales.
- Racionalización de 7 plantas y 21 centros de distribución y adelgazamiento de la organización.
- Incursión en la zona Noreste de Argentina estableciendo un acuerdo de compra de la franquicia de TCCC en la zona Noroeste del mismo país.
- Outsourcing de actividades como producción de taparrosas, coronas metálicas y botellas Pet como de otros servicios.

Gráfica 4



- Desarrollo e inversión en tecnología para una mayor eficiencia de procesos (Telventa, Equipos de apoyo y lectura hand held, proyecto e-collaboration, trazabilidad Topo Chico entre otras).
- Inversión en apertura y ampliación de líneas de producción en Hermosillo, Sonora y Planta de Piedras Negras respectivamente.
- Inversión en máquinas vending.
- Impulso a las exportaciones al mercado Hispano de productos de marca Topo Chico y de Coca Cola bajo el proyecto Nostalgia.

Participación de Mercado

Los principales participantes de la industria que dominan el mercado en el norte del país son Embotelladora Arca S.A. de C.V., Embotelladoras de la marca Pepsi incluyendo The Pepsi Bottling Group (PBG) y Grupo Embotellador Rufo, S.A., así como las embotelladoras de productos de “marcas B” como Big Cola y Gallito. Existen además otros como Peñafiel (Cadbury Schweppes), Jarritos y Barrilitos (Marcas de Jugos del Valle).

Para finales del 2007, la participación de mercado de Embotelladora Arca, según datos de AC Nielsen, era de 73.9% atendiendo a una población de 16.1 millones de habitantes en México.

Tabla 3: FODA

<p><u>FORTALEZAS</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Marca reconocida globalmente con 100 años de experiencia en el mercado. • Lealtad del consumidor hacia la marca Coca Cola. • México es el segundo consumidor de refresco a nivel mundial. Los territorios de Arca son los de mayor consumo per cápita de productos de TCCC. • Condiciones climatológicas favorables en sus territorios. • Cuenta con marcas propias de refrescos y agua. • Presencia en diferentes mercados. • Uso de envases no retornables. • Programas de constante innovación y de desarrollo de herramientas tecnológicas. 	<p><u>OPORTUNIDADES</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Tendencia del consumidor hacia productos más saludables, ocasionando crecimiento en nuevos sectores como agua, jugos y bebidas energéticas. • Amplio mercado hispano en Estados Unidos sin cubrir. • Utilización de su capacidad instalada. • Baja cobertura de la marca Bokados en la República Mexicana.
<p><u>DEBILIDADES</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Cobertura limitada a ciertos territorios de la República Mexicana. • La empresa se encuentra limitada en la toma de decisiones por los acuerdos y contratos establecidos por TCCC. • La mayoría de las ventas no provienen de marcas propias, sino de marcas de TCCC. 	<p><u>AMENAZAS</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Mayor fortaleza de marcas B. • Aumento en precios de insumos (Azúcar y Pet) • Riesgos políticos y económicos provenientes de la República Argentina. • Depreciación del peso mexicano y peso argentino.

CONSEJO DIRECTIVO

<u>NOMBRE</u>	<u>PUESTO</u>	<u>NOMBRE</u>	<u>PUESTO</u>
Francisco Garza Egloff	Director General	Pablo Macouzet Brito	Director Área Técnica
Leonel Cruz Martínez	Director de Operaciones	Emilio Marcos Charur	Director de Negocios Complementarios
José Luis González García	Director de Mercadotecnia	Adrián Wong Boren	Director de Administración y Finanzas
Arturo Gutiérrez Hernández	Director de Recursos Humanos y Jurídico	Manuel Gutiérrez Espinoza	Director de Planeación
Carlos Beltrán del Río M.	Relación con inversionistas		

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

<u>NOMBRE</u>	<u>PUESTO</u>	<u>NOMBRE</u>	<u>PUESTO</u>
Manuel L. Barragán Morales	Presidente	Rafael Barragán Morales	Consejero Suplente
Luis Arizpe Jiménez	Vicepresidente	Miguel Arizpe Jiménez	Consejero Suplente
Tomás Fernández García	Vicepresidente	Rodrigo F. Barragán Villarreal	Suplente
Jorge Humberto Santos Reyna	Vicepresidente	Miguel A. Fernández Iturriza	Suplente
Emilio José Arizpe Narro	Patrimonial	Alejandro Arizpe Narro	Suplente
Rodolfo José Arizpe Sada	Patrimonial	Joaquín Mario Arizpe Sada	Suplente
Alfonso Barragán Treviño	Patrimonial	Juan M. Barragán Treviño	Suplente
Fernando Barragán Villarreal	Patrimonial	Sergio Eugenio González Barragán	Suplente
Alejandro M. Elizondo Barragán	Patrimonial	Alberto Elizondo Barragán	Suplente
Luis Raúl Fernández Iturriza	Patrimonial	Guillermo Alveláis Destarac	Suplente
Rafael Garza-Castillón Vallina	Patrimonial	Ma. Consuelo Caraveo Vallina	Suplente
Roberto Garza Velázquez	Patrimonial	Miguel C. Barragán Villarreal	Suplente
Luis Lauro González Barragán	Patrimonial	María Guadalupe Barragán de González	Suplente
Jesús Viejo González	Patrimonial	Eduardo Barragán Villarreal	Suplente
Marcela Villareal Fernández	Patrimonial	Leopoldo Villareal Fernández	Suplente
Ulrich Fiehn Buckenhofer	Independiente	Ulrich Fiehn Rice	Suplente
Enrique García Gamboa	Independiente	Francisco Alanís García de Alba	Suplente
Ernesto López de Nigris	Independiente	Guillermo Morales Elcoro	Suplente
Fernando Olvera Escalona	Independiente	Fernando Olvera Sotres	Suplente
Manuel Rivero Santos	Independiente	Alejandro de Lascrain Morhan	Suplente
		Arturo Gutiérrez Hernández	Secretario

Gobierno Corporativo

A Diciembre del 2007, la empresa cuenta con un Consejo de Administración conformado por once consejeros patrimoniales y cinco consejeros independientes. La empresa cuenta con 3 comités: Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, Comité de Evaluación y Compensaciones y el Comité de Planeación y Finanzas.

Responsabilidad Social

En el 2007 se integraron 2 plantas al esquema de certificación Empresa Libre de Humo de Tabaco; se realizó por segundo año consecutivo el Maratón Powerade-Arca y se establecieron acuerdos con la Comisión Nacional de Cultura Física y Deporte para fomentar el deporte en las escuelas primarias públicas.

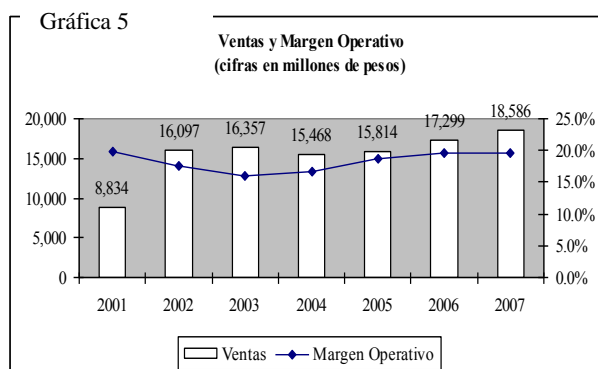
En materia ambiental 11 de las plantas operativas de Arca cuentan con la certificación de Industria Limpia, además de que dos plantas operativas recibieron el reconocimiento a la Excelencia Ambiental.

En cuestiones laborales, durante el 2007 se desarrollaron y fortalecieron diversos programas de crecimiento integral empresarial basados en plataformas de aprendizaje en línea. Arca ha recibido el reconocimiento de Empresa Socialmente Responsable por 5 años consecutivos por parte del Centro Mexicano para la filantropía.

RESUMEN FINANCIERO

Arca ha mostrado un incremento constante en sus ventas desde que fue constituida, de 2001 a 2007 su crecimiento anual compuesto CAC es del 13.2%. Sigue manteniéndose en el sector muy fuerte en su programa de reducción de costos. Los nuevos productos que ha incorporado a su portafolio han dado buenos resultados.

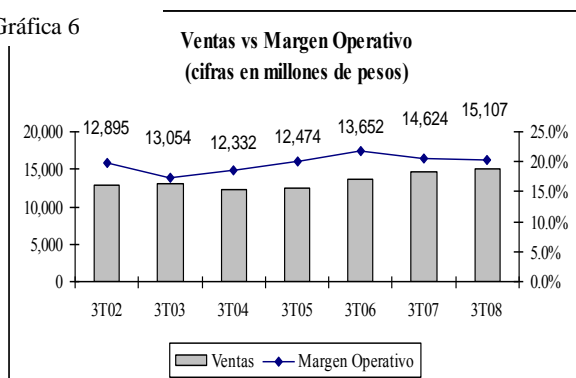
Al cierre de 2007 reportó un crecimiento en la utilidad de operación de un 6.6%, en su flujo operativo (EBITDA) un 7.3% y su utilidad por acción un 9.1%, comparado con el año anterior. En términos de volúmenes, se incrementó en un 2.6%.



En el 2008, las ventas acumuladas al cierre del tercer trimestre se incrementaron en 7.3% en el mismo periodo del 2007. Dentro del negocio de botanas, la marca Bokados logró un aumento en sus ventas de 29% gracias a su expansión geográfica en el territorio mexicano. La empresa mostró un aumento de 5.8% en MCU en forma acumulada a septiembre.

Los gastos de venta y administración fueron mayores en un 9.2%, debido a mayores gastos de venta por la operación de Bokados, mayores sueldos y las operaciones de Jugos del Valle y Argentina. De esta forma su utilidad de operación creció un 5.1%

Gráfica 6



Referente al EBITDA generado de enero a septiembre de 2008, se logró un crecimiento de 5.2%, situándose el margen en 24.5%.

La utilidad neta de la empresa, al cierre del 2007 logró crecer en 8.4% frente al 2006. La utilidad neta en los últimos nueve meses del 2008 ascendió en 18.1% en el 3T08, llegando a un nivel de \$873.2 millones de pesos.

En el segmento de nuevas categorías se observó un aumento del 85.9% en el volumen de ventas respecto al 3T07, principalmente por la

distribución de la marca Jugos del Valle en sus canales tradicionales. Tanto el segmento de colas como de sabores continúan en crecimiento con niveles de 3.2% y 4% respectivamente; mientras que el de dietéticos mostró una disminución de 6.3%.

Su RIF acumulado se incrementó en un 2.9% debido a una mayor carga financiera y una pérdida cambiaria, esto derivado de mayores pasivos.

A Septiembre 2008, su razón de cobertura de intereses de los últimos doce meses se ubicó en 21.55x, frente 19.9x en Septiembre del 2007. En cuanto al indicador de deuda neta/ EBITDA, ha sido negativo en los últimos 4 años debido a que tiene mayores intereses ganados que pagados. Este panorama cambió para el segundo trimestre del 2008 a causa del apalancamiento para cubrir fuertes inversiones realizadas durante el primer semestre del año, ocasionando que el indicador se moviera de (0.21x) a 0.03x en el segundo trimestre del año; al tercer trimestre se ubicó en (0.50x).

Dada la alta volatilidad de los mercados financieros, es relevante mencionar que al cierre del 3T08, Arca ha externado que no cuenta con instrumentos derivados vigentes y tiene altos niveles de liquidez con un saldo de caja superior a su nivel de deuda. El 24 de octubre del presente año Arca liquidó su deuda de un certificado bursátil por un monto de \$1,000 millones de pesos. En septiembre tiene un certificado bursátil a vencer en el 2010 y cuenta con créditos bancario por un monto de \$514.8 millones de pesos. Su nivel de deuda va disminuyendo (su razón pasivo total/activo total se sitúa en 26.01%), lo cual le favorecerá dada el incierto panorama que se vive y no se espera que tenga un fuerte impacto en sus ingresos dadas las expectativas de recesión económica.

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA

Actualmente la industria de refrescos en México se encuentra en etapa de madurez y se considera relativamente defensiva al ciclo económico, ya que ofrece un producto de consumo básico en la población, siendo nuestro país es el segundo consumidor de refresco en el mundo.

Según Datamonitor, el mercado de bebidas en México creció un 3.7% en el 2006 para alcanzar un valor de mercado de USD\$11.6 billones, siendo el segundo país con más alto consumo per cápita de refrescos en el mundo. Se estima que el valor de mercado crezca a USD\$13.7 billones en el 2011.

De acuerdo a Business Monitor el sector carbonatado de bebidas en México es controlado por Coca-Cola en un 65% en todo el territorio mexicano, mientras Pepsico controla un 15% de este mercado. El otro 20% está dividido entre Cadbury Schweppes Bebidas México, Kola Real (Ajegroup) y otras.

Con base en la misma fuente, se pronostica que siga manteniéndose un buen desempeño del mercado de agua embotellada y de las bebidas energéticas, teniéndose una proyección de crecimiento de las ventas de estas bebidas de 44.5% para el 2012 (han crecido a razón de dos dígitos por año).

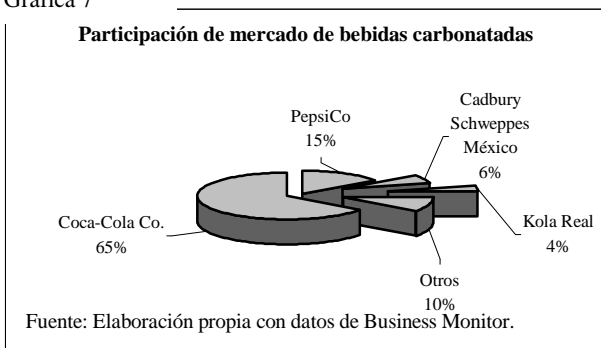
En este mismo sector se ha visto la entrada en años recientes de las marcas “B” de bajo costo como es AjeGroup (Kola Real). En Febrero 2008 esta la embotelladora anunció planes para introducirse en el mercado de los jugos mexicanos. Ofreciendo bajo costo busca atraer a los clientes de marcas líderes como Jugos del Valle y Jumex (juntos controlan el 90% del mercado de jugos en México). Esto significará una mayor competencia para ARCA en este creciente sector del mercado.

Según análisis de JP Morgan las embotelladoras mexicanas cuentan con la capacidad de transferir aumentos de costos y precios a sus consumidores sin afectar el nivel de ventas. Las embotelladoras mexicanas de Coca Cola han dejado de entrar a nuevos mercados por medio del formato de franquicia, ya que se encuentran en una posición en la que les es posible realizar inversiones en conjunto con TCCC compartiendo los mismos riesgos y aportando las mismas inversiones. Este es el caso de la inversión realizada en Jugos del Valle.

Bebidas carbonatadas

En México el mercado para las bebidas carbonatadas sigue siendo el más lucrativo y el más extenso, pero con el menor crecimiento. En el 2006 de acuerdo con Datamonitor este mercado generó un total de USD\$19.1 billones, contribuyendo en un 86% de todas las ganancias del sector de bebidas. En el periodo de 2006 – 2011 se pronostica un CAGR 5.1%.

Gráfica 7



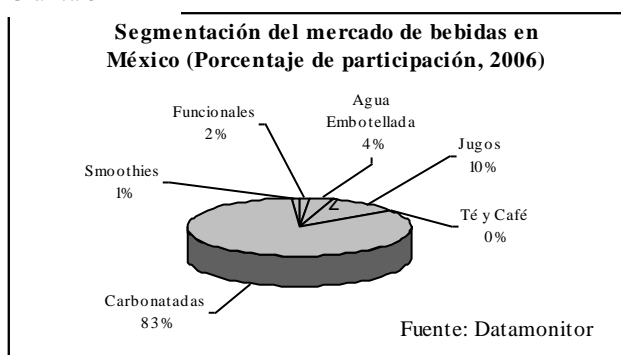
En el primer semestre del 2008, las exportaciones totales de estas bebidas y aguas carbonatadas de México fueron de \$84.5 millones de dólares, representando una baja de 6.7%.

Bebidas no carbonatadas

En México se espera que las bebidas no carbonatadas sigan acaparando terreno en el mercado por la tendencia de consumo más saludable (10% aproximado del mercado de

bebidas en México es no carbonatadas excluyendo agua en garrafón según JP Morgan). El potencial de crecimiento de este sector se ubica entre un 20% y 25% anual de acuerdo a especialistas del sector, y está siendo aprovechado por las principales embotelladoras en México a través de compras y lanzamientos de nuevas marcas.

Gráfica 8



Agua

México ocupa el segundo lugar de consumo de agua embotellada en el mundo, solo detrás de Estados Unidos. Seguido por China y Brasil. De igual forma, es el primer país consumidor de agua embotellada en América Latina. En el 2007, de acuerdo a Euromonitor, las ventas aumentaron 20% para situarse en \$88,281 millones de pesos. Este segmento constituye el 3.5% del valor del mercado de bebidas, lo cual hace sumamente atractivo el segmento pero a la vez muy competido.

Agua saborizada

Dadas las preferencias de los mexicanos sobre los sabores azucarados, el agua saborizada se ubica como producto saludable que a la vez ofrece un sabor dulce. Según Datamonitor representa alrededor de 1.2% del mercado total de bebidas en México. Por su parte, Euromonitor reporta que este mercado registra un crecimiento en el volumen de 40% en el 2007 para alcanzar un nivel de 1,402 millones de litros.

Jugos y té

Los jugos y té representan un aproximado de 9.9% de las ganancias del mercado de bebidas. Se estima un crecimiento en este segmento y por ello el panorama lucirá más competitivo ya que Ajegroup (competidor de Arca) planea lanzar jugos de bajo costo en el país.

Bebidas funcionales

Concentrado hacia un mercado más joven atraído por productos con mayor valor de marca, es un mercado que equivale al 1.5% del valor de las bebidas en México. Este mercado es liderado por marcas como "Gatorade" que pertenece a Pepsico y la marca de origen austriaco "Redbull". Coca Cola ha entrado al mercado de las bebidas funcionales con la marca "Powerade". De acuerdo a Euromonitor tienen una participación de mercado de 73.4%, 6.9% y 6.8% respectivamente. En Enero del 2008 TCCC introdujo una nueva marca al sector con el nombre "Gladiator". En el documento Tendencias Nielsen, México 2007, se indica que el crecimiento en ventas por unidades de bebidas energéticas en 2007 fue de 113.8%.

Mercado de Botanas

En cuanto al otro segmento de negocio que maneja Arca, de acuerdo a Datamonitor, tuvo un crecimiento de 12.6% en el 2007, generando ganancias de \$USD 827.5 millones. Se pronostica que para el 2012 el mercado tenga un incremento de 44.6%, que representa un incremento de 7.6% anual.

Este mercado es liderado por Pepsico con su marca Sabritas, seguido por Barcel que pertenece a Grupo Bimbo. El mercado de las botanas es dominado por pocas compañías con marcas de alta preferencia en los consumidores y alta diversidad de productos.

Tabla 4

Mercado Mexicano de Botanas - (porcentaje de participación, 2007)	
Compañía	% Porcentaje en Mercado
PepsiCo	40.50%
Grupo Bimbo	13.60%
ConAgra	0.50%
Otros	45.30%
Total	100.00%

Fuente: Datamonitor

Materias primas

Las principales materias primas en la industria del refresco son los edulcorantes, el concentrado o jarabe, agua, gas carbónico, coronas, taparrosas, etiquetas, botellas de vidrio y de plástico (Pet). Dentro del negocio de botanas los principales insumos son aceite vegetal, harina de maíz, "pellets" de harina de trigo y de cerdo, cacahuates, empaque de polipropileno, principalmente.

Edulcorantes

El azúcar es una de las principales materias primas en la producción de refrescos, los precios de este insumo se incrementaron hasta en un 60% durante el 2007 y a finales de este mismo año cayeron los precios más del 25%.

Para enero del 2008, las tarifas arancelarias del azúcar fueron eliminadas como parte del NAFTA, permitiendo el libre comercio de este producto entre México, Estados Unidos y Canadá. Los beneficiarios son los productores de bebidas en México que están libres para endulzar sus productos con jarabe de alta fructuosa de maíz a menor costo importada de Estados Unidos. Se ve la posibilidad de la implementación de algunas restricciones, por parte de Estados Unidos, para proteger a los productores azucareros americanos. Para lograr niveles competitivos los productores mexicanos de azúcar han tenido que reducir el precio. La industria embotelladora se ha beneficiado de esta reducción del precio y la posibilidad de importación del alta fructuosa.

Para el caso de la fructosa, las expectativas son de mayor volatilidad, dada la mayor dificultad del control de precios del maíz. Una de las causas del incremento del precio es el uso de este producto para la generación de energía, lo que ha provocado escasez en el mercado. Se prevé que su precio se incremente debido a la búsqueda de commodities como fuentes de energía, ocasionando una mayor demanda de fructosa en el mercado, acompañada de un aumento en los precios. En el caso específico de Arca, los edulcorantes representan de un 15 a un 18 por ciento del costo de producción.

Concentrado

Al 2008, aún se tienen aumentos graduales del precio del concentrado, a efecto de la notificación de esta acción por parte de TCC en el 2005. Para Arca el concentrado representa el 30% aproximadamente del costo de producción. El primer aumento de precios se dio en el segundo trimestre del año en curso, en algunas de las presentaciones familiares, posteriormente se observó un aumento en el tercer trimestre en productos de tamaño individual. Los aumentos de precio en los diversos productos se dan de manera segmentada.

Botellas PET¹

El embotellador PET constituye una parte significativa del costo de ventas de las embotelladoras en México. Debido a que es una materia prima plástica derivada del petróleo, ha visto incrementos considerables en sus precios. De junio 2007 a junio 2008 el precio de los plásticos ha incrementado alrededor de 30%. De acuerdo con ICIS los precios del PET ascendieron en todo Latinoamérica alrededor de 12-15% de mayo a agosto del 2008. Los precios del petróleo tuvieron unas fuertes bajas en agosto por lo cual se espera que los precios del PET sigan esta tendencia.

Precio combustibles

El precio del diesel o gasolina llega a impactar en los costos de distribución, por lo que este factor afecta la competitividad de las empresas aumentando sus gastos de operación.

El gobierno ha ido aumentando el precio de los combustibles mensualmente para disminuir el subsidio a la gasolina, con el objetivo de alinear el precio de los mercados domésticos con el del mercado

internacional. En el mes de Septiembre se comenzó a subir semanalmente, con aumentos entre dos y tres centavos por litro. Se llevaría a la gasolina Magna (la más vendida en México) a alcanzar un precio entre 8.50 y 9 pesos por litro en el 2009. El gobierno mexicano gastará este año alrededor de 260,000 millones de pesos en subsidios a las gasolinas, comparado con 138,000 millones de pesos el año próximo. El 18 de Octubre se registró el ajuste numero 23 a los combustibles, faltando 10 aumentos semanales y dos mensuales en lo que resta del año de acuerdo con la política establecida por el gobierno federal.

Gráfica 9. Precio del petróleo



Cambios culturales o tendencias de la población

Aunque el nivel de consumo de refrescos predomina en México, se han observado tasas muy pobres de crecimiento (2% a 3%). En contraste, bebidas como té, jugos, agua, bebidas energizantes, han obtenido tasas de crecimiento de doble dígito en México. Esto refleja que los hábitos del consumidor están cambiando hacia una mayor preocupación por su salud. Esta tendencia aún no impacta significativamente a la industria, sin embargo se espera que llegue a impactar conforme aumente el nivel de conciencia de la población principalmente por problemas de obesidad. Las cifras de obesidad en México son alarmantes, siendo México el segundo país más obeso del planeta.

Publicidad e Innovación

La publicidad de los refrescos aunado con la continua innovación, representan un factor determinante del nivel de ventas dentro de la industria, dada la alta competencia dentro del sector. En la actualidad el consumidor se encuentra demandando nuevos productos día a día, y se encuentra dispuesto a experimentar nuevos sabores de bebidas y a olvidar la lealtad a la marca, por lo que esto representa un reto para las embotelladoras en mantener una innovación continua y calidad de publicidad.

Factores demográficos

Crecimiento poblacional

Según estimaciones del Consejo Nacional de Población (CONAPO), la tasa de crecimiento total comenzó a disminuir desde el 2007, ubicándose en 0.85 por cada 100 habitantes y continuará con esta tendencia a la baja, pronosticando que su nivel en el 2050 será de -0.20.

La esperanza de vida conforme pasan los años va en aumento teniendo como base 75.1 años en el 2008 y un pronóstico de 81.9 años para el 2050. La población por niveles de edad, ha tenido un cambio dado que hace unos años el segmento de gente joven era el que prevelece en la población. Acorde a estadísticas de Euromonitor, en el 2015 el 24.5% de la población se concentrará en gente mayor a 45 años, mientras que en el 2005 la concentración bajo esas mismas edades fue de 19.5%.

Consumo poblacional

El consumo per cápita de refrescos en México es de 150 litros. De acuerdo a México Alimentaria, la población consume 300 millones de cajas de refresco al año. El consumo de refrescos de acuerdo a estadísticas de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH), ha aumentado de 48 a 60, de 1989 al 2000. De acuerdo a las estadísticas de INEGI, los hogares de menor ingreso en México, destinan un 5.2% del gasto total a la compra de refrescos, a diferencia de los hogares de mayor ingreso que destinan tan sólo el 1% del gasto total.

Regulaciones gubernamentales

Regulación ambiental

Las embotelladoras se enfrentan a regulaciones ambientales por parte de autoridades como la SEMARNAP Y LA PROFEPA, por el manejo de sustancias y residuos tóxicos. Algunas de las sustancias usadas por las embotelladoras sujetas a regulaciones son el amoníaco para el proceso de refrigeración y la sosa cáustica para el lavado de envases retornables.

Factores fiscales

Dentro de la Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (LIESPS) y como parte de la reforma fiscal que entró en vigor el 1 de enero de 2002, se estableció la aplicación de un impuesto del 20%, a los refrescos, aguas envasadas, jarabes, jugos, otras bebidas refrescantes y polvos que utilicen edulcorantes distintos al azúcar de caña. Sin embargo en el 2006, se eliminó dicho impuesto, y posteriormente se aprobó una tasa del 5% independientemente del tipo de edulcorante utilizado.

Regulaciones en materia de salud

En el presente año, la Secretaría de Salud realizó un estudio donde recomendaba el consumo de agua y leche descremada y clasificó a los refrescos como poco sanos ya que contribuía a la obesidad. Como solución, se propuso, entre otras acciones, prohibir la venta de refrescos en las escuelas y establecer un impuesto de un peso por cada gramo de azúcar en las bebidas, acciones que no se han visto aplicadas hasta el momento. Arca ha identificado un área de oportunidad sobre el desarrollo de un nuevo segmento de mercado de bebidas más saludables o bajas en azúcar, el cual ha ido en crecimiento.

Factores Económicos

La situación económica afecta de manera directa la demanda y los precios de los productos y por lo tanto al consumo de estos. Asimismo la situación de la economía estadounidense, impacta a México por su estrecha relación comercial.

Entorno económico

La actual situación macroeconómica a nivel mundial refleja menor dinamismo y una desaceleración de las economías globales, además de un debilitamiento del PIB mundial. El panorama económico y financiero en México se ha visto afectado de manera negativa principalmente por la fuerte crisis financiera que se ha intensificado en los últimos meses.

Actualmente ya se observan algunos de los efectos de la crisis principalmente en el sistema financiero, en el mercado cambiario y de capitales, además de la creación de un ambiente de incertidumbre y de especulación en el mercado, aunado con una disminución de las remesas que ingresan a México y que generan un impacto negativo en el consumo de la población. Sin embargo, dado el tipo de productos que maneja Arca, no se vería muy afectado en sus ventas, a menos que el incremento inflacionario pegue en el consumo de bebidas de este tipo, que no se ve muy cercano. Sin embargo, sus costos si pueden verse afectados y con esto castigar sus márgenes.

Las tasas de interés en México se han mantenido en rangos estables y no se esperan movimientos significativos en los próximos años. Por el lado del tipo de cambio, si se ha tenido un fuerte incremento en el valor del dólar, en octubre ocurrió una apreciación del dólar superior al 20%, lo cual impactará a las empresas importadoras y las que tienen deudas en esta moneda.

Ambiente inflacionario

La inflación acumulada a Septiembre del presente año es de 3.90% y se espera una inflación anual de 5.47%, dato que va acorde al escenario base de Inflación General Anual proyectado por Banxico. Aunque la inflación acumulada es alta, debe recalcar que la inflación del mes de Septiembre del 2008 ha sido la más baja en los últimos 3 años para el mismo mes dada la desaceleración del crecimiento de precios de productos. De acuerdo a Guillermo Ortiz, Gobernador de Banxico, los fuertes movimientos del peso mostrados en el mes de Septiembre y Octubre de este año, no tendrán un impacto significativo en los pronósticos de inflación para el cierre del 2008.

PIB

El casi nulo crecimiento anual del PIB en el segundo trimestre confirma que la actividad económica continuó desacelerándose en este periodo. Los resultados indican que los riesgos para el pronóstico del crecimiento del PIB en todo el año, estén sesgados a la baja. Las estimaciones de crecimiento de este indicador por Banco de México al cierre del tercer trimestre del año se ubican en 1.7%, al cierre del 2008 en 2%; mientras que para el 2009 la estimación oscila entre 0.5 y 1.5 por ciento.

La industria de alimentos y tabaco mantuvieron un crecimiento estable durante el primer trimestre del 2008, su dinamismo puede verse afectado, por la relación hacia otros sectores económicos vulnerables. La industria de bebidas y tabaco han contribuido 5.86% al PIB en la primera mitad del 2008 a diferencia de la contribución del mismo periodo en el 2007 que fue de 5.92%

Entorno económico en Argentina

Al segundo trimestre del 2008, Bussiness Monitor International pronostica que el crecimiento del PIB de la economía Argentina descienda en un 6% en lo que resta del año y 3.6% en el 2009. En el segundo trimestre del presente año, el nivel de confianza del consumidor ha disminuido conforme las expectativas de inflación han aumentado por encima del 30%, aunado con los altos niveles de incertidumbre política y económica, provocando un efecto directo en la disminución del gasto de los hogares. En cuanto al ambiente inflacionario en Argentina, el Fondo Monetario Internacional proyecta al cierre del 2008 una inflación de 9.1%, nivel que se espera se mantenga para el 2009.

Tabla 5

	2007	2008p	2009p
Inflación	8.85%	10.05%	10.50%
PIB (Argentina)*	8.63%	6.00%	3.30%
Tipo de Cambio (USD/ARS)	\$3.15	\$3.20	\$3.55

Fuente: Bloomberg / * % de crecimiento anual real.

ANÁLISIS DE LA COMPETENCIA

Los competidores de Arca son las embotelladoras de la marca Pepsi incluyendo The Pepsi Bottling Group (PBG) y Grupo Embotellador Rufo, S.A.; además las embotelladoras de productos de “marcas B” También se compite con marcas privadas provenientes de empresas como Wal-Mart de México, Controladora Comercial Mexicana, Grupo Gigante SA de CV, Organización Soriana y Comercial Chedraui. En Argentina, los principales competidores es la embotelladora de productos Pepsi-Cola, Cervecería y Maltería Quilmes y las de productos de marcas “B”. Asimismo existen otras embotelladoras en operación que no se consideran competencia directa por su ubicación, pero conforman y aportan al sector.

KOF:

Embotelladora de Femsa, fundada en 1890, se dedica a la producción, comercialización y venta de productos de la marca Coca-Cola y de cervezas líderes en México. Es la embotelladora más grande de América Latina y la segunda a nivel mundial, operando a través de tres unidades de negocio y tiene una fuerte participación en México, además de que es proveedor de la subsidiaria Oxxo. Sus operaciones llegan a nueve países de América Latina que son: México, Guatemala, Nicaragua, Costa Rica, Panamá, Colombia, Venezuela, Brasil y Argentina; además de que exporta sus productos a otros países de América, Europa y Asia. Coca Cola Femsa tiene 58,126 empleados y sus ventas netas de los últimos 12 meses son de \$74,763 millones de pesos. Su acción cotiza en la BMV.

Grupo Continental:

Empresa fundada en 1964, dedicada a la elaboración, distribución y venta de productos de la marca Coca-Cola, ocupando el décimo lugar entre las principales embotelladoras de esta marca en el mundo. Atiende a un mercado de 12.6 millones de consumidores potenciales, dentro del 14.5% del territorio en México. Tiene centros ubicados en los estados de Aguascalientes, Coahuila, Colima, Durango, Jalisco, San Luis Potosí y Zacatecas. Grupo Continental cuenta con 13,861 empleados y sus ventas netas de los últimos 12 meses son de \$13,090 millones de pesos. Su acción cotiza en la BMV.

Geupec:

Grupo Embotelladoras Unidas, S.A. de C.V., es la segunda embotelladora de las marcas de Pepsico más grande en México en relación al volumen de ventas anuales y atiende a una población de 33 millones de habitantes. Sus centros de operaciones se ubican en las regiones Centro, Centro-Oeste y gran parte del Sureste. Tiene 15,043 empleados y sus ventas netas de los últimos 12 meses son de \$8,022 millones de pesos. Su acción cotiza en la BMV.

Ajegroup:

Esta empresa peruana que se fundó en 1988, emplea en Latinoamérica a cerca de 7,500 trabajadores en sus 14 plantas en Perú, Ecuador, Venezuela, México y Costa Rica, país en el que han invertido 5.5 millones de dólares y ha generado 300 puestos de trabajo.

A partir del 2002 inició operaciones en México con la marca “Big Cola”, estableciendo dos plantas de producción en las ciudades de Puebla y Monterrey. Su estrategia se basa en el establecimiento de precios y costos bajos por su distribución de tipo informal. Tiene una participación aproximada al 11% dentro del mercado de refrescos con la marca Big Cola y en el segmento de agua la participación es de 3%. En julio de 2008 obtuvo un crédito sindicado de 115 millones de dólares, para cuestiones de refinanciamiento e inversiones.

Cadbury Schweppes Bebidas México:

Inició su participación en el mercado mexicano en 1992 a través de la empresa Manantiales Peñafiel, creando Cadbury Schweppes Bebidas México. Con marcas como Peñafiel, Squirt, Clamato, Orange Crush y Aguafiel, ha llegado a ser la tercera empresa más importante de bebidas en el país. Cuenta con plantas de producción, localizadas en los estados de Puebla, Jalisco, Baja California y el Estado de México. Algunos de sus productos, como Squirt son embotellados por ARCA.

Cervecería y Maltería Quilmes:

Empresa fundada en 1890 en Argentina y una de las más importantes de la industria de bebidas en este país, dedicada a la producción, comercialización y distribución de cervezas, gaseosas, aguas minerales, jugos e isotónicos, en alianza con empresas internacionales líderes como Pepsico y Nestlé. Exporta a más de 20 países. Actualmente es parte del grupo InBev, que es la compañía cervecera líder en el mundo.

Embotelladora Andina:

Empresa dedicada a la producción y distribución de productos marca Coca-Cola en Chile, Brasil y Argentina. En este país tiene la franquicia para producir y comercializar los productos Coca-Cola a través de Embotelladora del Atlántico. Al cierre del 2007 mostró un crecimiento de ventas de 8.43% respecto al periodo anterior y en el 2005 contaba con 975 empleados. Su acción cotiza en la Bolsa de Comercio de Santiago.

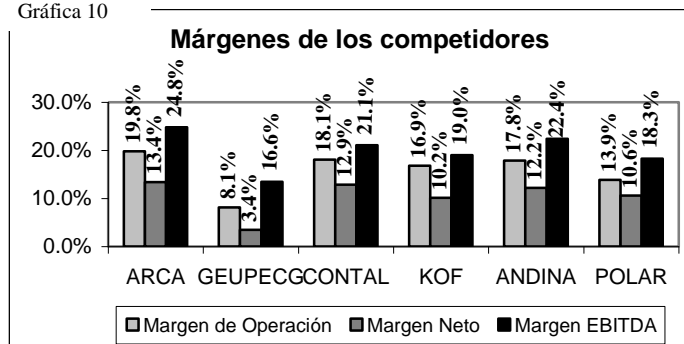
Embotelladora Coca Cola Polar, S.A.:

Empresa de origen Chileno dedicada a la producción de productos de TCC por medio de una licencia de minorista. Al cierre del 2007 su crecimiento de ventas fue de 13.85% y contaba con 657 empleados. La acción de Polar cotiza en la Bolsa de Comercio de Santiago.

Reginald Lee S.A.:

Surgió como la primera embotelladora independiente de Coca-Cola en Argentina en 1942. Es uno de los seis grupos embotelladores de Argentina que se ubica como una de las primeras compañías embotelladoras de Coca-Cola en Buenos Aires.

Gráfica 10



Por otro lado, a partir de enero 2007, Arca compete en la industria de alimentos como botanas con la marca Bokados. Dentro de ésta, sus principales competidores son Sabritas (marca de la compañía Pepsi-Cola), Barcel (marca de Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V.) y las Botanas Leo y Encanto (marcas de Xignux, S.A. de C.V.)

Tabla 6 Comparativo con cifras al Tercer Trimestre de 2008

	ARCA	GEUPECG	CONTAL	KOF
Ventas (MDP)	\$ 15,107	\$5,849	\$9,624	\$56,248
Margen de Operación*	15.39 %	6.88 %	17.69 %	16.62 %
Valor de capitalización (USD)*	\$23,117	\$8,611	\$15,113	\$48,010
Razón de endeudamiento (PT/CC)*	0.35	0.98	0.26	0.65
Número de empleados	17,178	15,043	13,861	58,126
Margen Neto*	11.01 %	3.01 %	12.60 %	8.92 %
Margen EBITDA*	19.18 %	10.71 %	20.71 %	17.63 %
ROE*	19.82 %	8.83 %	20.33 %	13.04 %
ROA*	14.66 %	3.75 %	16.09 %	7.76 %
ROCE*	24.18 %	9.64 %	25.28 %	17.95 %
Precio al 28/10/ 08 (MXN)	\$28.00	\$48.84	\$19.76	\$38.02

Múltiplos	Ticker	P/VL	P/UPA	P/EBITDA	Valor empresa /EBITDA	Bursatilidad
Embotelladora Arca	ARCA*	1.67	8.44	4.85	6.54	7.15/ Media
Gpo. Embotelladoras Unidas	GEUPECB	3.25	36.84	20.34	4.70	4.81/Baja
Grupo Continental	CONTAL	1.90	9.36	5.70	6.26	6.69/Media
Coca Cola Femsa	KOFL	0.92	7.06	3.57	6.96	7.42/Media

Fuente: Elaboración propia con datos de Infosel y Economatica.

	ANDINA (AND_pb.SN)	POLAR (PLR.SN)
Ventas (USD)*	\$690,869	\$189,575
Margen de Operación*	17.84%	13.90%
Valor de capitalización (USD)*	\$1,446,237	\$318,095
Razón de endeudamiento (PT/CC)*	0.84	0.55
Número de empleados	975	657
Margen Neto*	12.2%	10.6%
Margen EBITDA*	22.4%	18.3%
ROE*	31.3%	20.2%
ROA*	17%	13%
ROCE*	14.44%	10.64%
P/VL	3.7	2.0
P/UPA	11.9	10.0
Valor empresa /EBITDA*	6.2	6.3
P/EBITDA	6.5	5.8
Precio al 28/10/ 08 (USD)	\$1.64	\$0.90

* Cifras al segundo trimestre de 2008

TESIS DE INVERSIÓN

Liderazgo en el mercado

Cuenta con la mayor participación de mercado, dado que en sus territorios se tiene el mayor consumo per cápita de refrescos en el mundo y maneja la marca líder Coca Cola.

Incursión en nuevos mercados y segmentos

Durante este año ARCA entró al mercado de bebidas en Argentina con la compra de Formosa y Dico. Espera ampliar su territorio con nuevas adquisiciones para finales del 2008, con esto adquiere mayor participación en América Latina. Asimismo, siguiendo su estrategia de contar con un portafolio de productos más diversificado, han añadido a esté botanas de la marca Bokados y nuevas bebidas no carbonatadas como la marca Jugos Del Valle.

Fortaleza Financiera

La empresa cuenta con los mayores márgenes del sector, además de ser la segunda con el menor nivel de endeudamiento, solamente superada por Contal. Tiene sólido perfil financiero, con buenos niveles de liquidez y alta generación de flujo operativo; sustentando una estrategia financiera conservadora.

RIESGOS INVERSIÓN

Regulaciones

Arca está sujeta a regulaciones ambientales por uso de sustancias como el amoniaco y sosa cáustica. Sin embargo cuenta con las medidas de seguridad y equipo para un buen manejo de dichas sustancias, mantiene contacto directo con la PROFEPA y SEMARNAT para el manejo de residuos tóxicos.

Comisión Federal de Competencia (Prácticas monopólicas)

Referente a la demanda por prácticas monopólicas de parte de Pepsi-Cola contra Arca, se promovieron juicios de amparo y el 15 de enero de 2007 fueron resueltos a favor de los intereses de Arca. Pero Pepsi-Cola ha recurrido a las sentencias de amparo respectivas ante los Tribunales Colegiados. El resto de los juicios está pendientes de resolverse en una primera instancia

Materias Primas

Bajo el ambiente económico tan inestable los precios de las materias primas dentro de la industria de refrescos, se han visto afectados, principalmente la resina PET, los edulcorantes y el concentrado. Es importante considerar que esta situación puede llegar a impactar de manera desfavorable al aumento del costo de producción de las embotelladoras. Una ventaja que tiene Arca sobre sus competidores en este aspecto es el uso de envases retornables de vidrio en una proporción de 30% de sus ventas totales.

Alta competencia

La industria de refrescos es altamente competitiva y actualmente esta situación se ha convertido en un riesgo para la industria por la entrada de nuevos competidores con bajos precios y diferentes presentaciones. A pesar de que las marcas no se encuentren posicionadas pueden llegar a tener éxito por los cambios sociales que se han vivido los últimos años de dejar de lado la lealtad a cambio de un buen precio y practicidad.

RESUMEN DE INVERSIÓN

Para valuar el precio de la acción se usó el método de Flujo Libre de Caja Descontado (DCF) y Valuación Relativa, se le dio una ponderación del 60% al primer método y un 40% al segundo. Se estimó el costo promedio ponderado de capital, WACC en 17.06% anualizado. Para obtener el cálculo del costo del capital se hizo uso del modelo de Capital Asset Pricing Model (CAPM). El precio objetivo obtenido a través del método DCF es de \$32.64

Bajo el método de Valuación Relativa, se llega a un precio objetivo de \$40.49.

Después de haber aplicado la ponderación en ambos métodos de valuación, se llegó al precio objetivo de \$35.78, un 27.83% por arriba del precio a la fecha (\$28.00), lo que aunado a su posicionamiento en el mercado, estrategias y expectativas del sector, se sustenta una recomendación de MARKET OUTPERFORM.

Embotelladoras Arca S.A.B de CV

Estado de Resultados

** En pesos mexicanos constantes a

BMV/Identifir	septiembre del 2008. Cifras en miles. Proyectado a pesos reales	2006												2007												2008												2009 E												2010 E											
		31-Mar-06	30-Jun-06	31-Sep-06	31-Dec-06	FA 2006	31-Mar-07	30-Jun-07	30-Sep-07	31-Dic-07	FA 2007	31-Mar-08 A	30-Jun-08 A	31-Sep-08 A	31-Dec-08 E	FA 2008 E	31-Mar-09 E	30-Jun-09 E	30-Sep-09 E	31-Dec-09 E	FA 2009 E	31-Mar-10 E	30-Jun-10 E	30-Sep-10 E	31-Dec-10 E	FA 2010 E																																			
1238	VENTAS NETAS	3,734,231	4,951,907	4,952,049	4,316,790	17,954,978	4,046,337	5,162,338	5,400,343	4,681,383	19,290,401	4,282,063	5,520,735	5,470,491	4,801,422	20,074,711	5,137,144	5,856,988	6,050,278	5,810,417	22,654,827	5,433,798	6,167,162	6,372,856	5,946,712	23,920,528																																			
1239	Costo de Ventas	1,915,940	2,492,685	2,562,547	2,317,601	9,288,772	2,100,135	2,634,287	2,759,201	2,432,203	9,925,826	2,204,651	2,826,263	2,795,559	2,522,506	10,340,998	2,735,861	3,092,140	3,235,286	3,015,062	12,078,368	289,855,916	325,621,371	340,817,527	319,553,579	12,753,782																																			
1240	RESULTADO BRUTO	1,818,291	2,459,222	2,389,502	1,999,189	8,666,206	1,946,202	2,528,051	2,641,142	2,249,180	9,364,575	2,077,412	2,694,453	2,674,932	2,278,916	9,725,713	2,401,283	2,764,848	2,814,992	2,595,355	10,576,459	2,539,942	2,910,948	2,964,678	2,751,179	11,166,746																																			
1241	Gastos Generales	1,128,221	1,268,088	1,310,708	1,431,260	5,138,278	1,273,246	1,391,577	1,432,363	1,478,862	5,574,047	1,320,531	1,495,719	1,542,391	1,502,218	5,860,859	1,578,033	1,583,403	1,649,355	1,725,078	6,535,870	1,666,560,634	1,666,728,058	1,736,599,617	1,827,907,722	6,899,796																																			
1242	RESULTADO DE OPERACION	690,071	1,191,135	1,078,793	567,929	3,527,927	672,957	1,136,475	1,208,779	772,318	3,790,528	756,881	1,198,734	1,132,541	776,698	3,864,854	823,230	1,181,444	1,165,637	870,277	4,040,589	871,381	1,244,220	1,228,078	923,271	4,266,950																																			
1245	Otros Gastos y Productos (neto)	(3,362)	7,400	(9,455)	(44,163)	(49,581)	(19,614)	3,757	(60,589)	(35,174)	(111,620)	(18,208)	(20,816)	(49,865)	-	(88,890)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-																																			
1243	Resultado Integral de Financiamiento	(17,496)	(22,903)	27,185	(3,172)	(16,387)	4,371	(24,001)	230	(9,862)	(29,283)	-	(89,109)	6,621	2,049	(80,439)	(2,646)	(21,265)	1,643	2,395	112,563	2,798,60	22,391,48	1,731,06	2,538,33	(20,921)																																			
1249	Particip en Res de Sub y Asoc no cons.	(241)	(1)	(2,893)	(3,628)	(6,719)	(3,782)	1,296	(3,120)	20,984	15,378	128	1,295	1,177	1,300	3,900	1,275	1,250	1,225	1,267	5,017	1,320	1,290	1,288	1,264	5,162																																			
2366	PARTIDAS NO ORDINARIAS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-																																			
1246	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y P.T.U.	707,567	1,214,038	1,051,608	571,101	3,544,314	668,586	1,160,476	1,208,550	782,200	3,819,811	756,881	1,287,843	1,090,474	774,648	3,945,293	825,876	1,202,710	1,163,994	867,882	3,928,036	874,180	1,266,611	1,226,347	920,732	4,287,871																																			
2368	Provisión para Impuestos y P.T.U.	259,299	408,673	379,142	160,521	1,207,635	213,964	324,622	396,689	253,106	1,188,381	246,374	279,561	217,265	236,418	1,186,246	217,437	309,637	338,977	264,872	1,127,924	230,155	326,089	353,975	281,002	1,191,220																																			
1246	RESULTADO NETO DESPUES DE IMPUESTOS Y P.T.U.	448,268	805,365	672,466	410,580	2,336,679	481,764	829,818	780,360	486,742	2,631,430	510,507	1,008,282	873,209	538,231	2,759,046	608,439	893,072	828,016	603,010	2,800,112	644,025	940,523	872,372	639,731	3,096,650																																			
1255	RESULTADO NETO	451,392	797,805	679,229	451,115	2,379,541	481,764	829,818	780,360	486,742	2,578,685	544,422	830,427	873,209	538,231	2,786,289	608,439	893,072	828,016	603,010	2,932,537	644,025	940,523	872,372	639,731	3,096,650																																			
1256	Resultado Neto Minoritario	5	10	8	8	31	9,679	6,418	9,944	(26,013)	29	5	7	7	(4,207)	(4,188)	1,547	1,022	1,417	(4,350)	(364)	1,636	1,076	1,492	(4,613)	(409)																																			
1257	RESULTADO NETO MAYORITARIO	451,386	797,796	679,222	451,105	2,379,510	472,086	823,399	770,416	512,755	2,578,656	544,417	830,420	873,202	542,437	2,790,476	606,892	892,050	826,599	607,360	2,932,902	642,389	939,447	870,880	644,344	3,097,060																																			

AN. VERTICAL BASE COMÚN (como porcentaje de ventas)

	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006
VENTAS NETAS	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Costo de Ventas	51.31%	50.34%	51.75%	53.69%	51.73%	51.90%	51.03%	51.09%	51.45%	51.49%	51.49%	51.19%	51.10%	52.54%	51.55%	53.26%	53.47%	53.74%	53.31%	53.26%	52.80%	53.48%	53.74%	53.74%	53.32%	53.32%
RESULTADO BRUTO	48.69%	49.66%	48.25%	46.31%	48.27%	48.10%	48.91%	48.05%	48.55%	48.51%	48.81%	48.81%	48.90%	47.46%	48.45%	46.74%	47.21%	46.53%	46.26%	46.69%	46.74%	47.20%	46.52%	46.26%	46.68%	46.68%
RESULTADO DE OPERACION	18.48%	24.05%	21.78%	13.16%	19.65%	16.63%	22.01%	22.38%	16.50%	19.65%	17.68%	21.71%	20.70%	16.18%	19.25%	16.03%	20.17%	19.27%	15.51%	17.84%	16.04%	20.17%	19.27%	15.53%	17.84%	17.84%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y P.T.U.	18.95%	24.52%	21.24%	13.23%	19.74%	16.52%	22.48%	22.38%	16.71%	19.80%	17.68%	23.33%	19.93%	16.13%	19.65%	16.08%	20.53%	19.24%	15.47%	17.34%	16.09%	20.54%	19.24%	15.48%	17.93%	17.93%
RESULTADO NETO	12.09%	16.11%	13.72%	10.45%	13.25%	11.91%	16.07%	14.45%	10.40%	13.37%	12.71%	15.04%	15.96%	11.21%	13.88%	11.84%	15.25%	13.69%	10.75%	12.94%	11.85%	15.25%	13.69%	10.76%	12.95%	12.95%
RESULTADO NETO MAYORITARIO	0.00%	0.00%	0.00%	10.45%	0.00%	0.24%	0.12%	0.18%	-0.56%	0.00%	12.71%	15.04%	15.96%	11.30%	13.90%	11.81%	15.23%	13.66%	10.83%	12.95%	11.82%	15.23%	13.67%	10.84%	12.95%	12.95%

AN. HORIZONTAL CAMBIO PORCENTUAL AÑO CON AÑO

	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006	2006
VENTAS NETAS	12.20%	12.10%	5.02%	9.23%	9.39%	8.36%	4.25%	9.05%	8.45%	7.44%	5.83%	6.94%	1.30%	2.56%	4.07%	19.97%	6.09%	10.60%	16.85%	12.85%	5.77%	5.30%	5.33%	5.99%	5.59%	5.59%
RESULTADO BRUTO	15.60%	12.16%	2.23%	7.85%	8.92%	7.03%	2.80%	10.53%	12.50%	8.06%	6.74%	6.58%	1.28%	1.32%	3.86%	15.59%	2.61%	5.24%	13.89%	8.75%	5.78%	5.28%	5.32%	6.00%	5.58%	5.58%
RESULTADO DE OPERACION	40.90%	22.83%	3.47%	3.26%	15.59%	-2.48%	-4.59%	12.05%	35.99%	7.44%	12.47%	5.48%	-6.31%	0.57%	1.96%	8.77%	-1.44%	2.92%	12.05%	4.55%	5.85%	5.31%	5.36%	6.09%	5.60%	5.60%
RESULTADO NETO	-58.11%	112.14%	19.90%	-33.74%	-11.90%	6.73%	4.01%	14.89%	7.90%	8.37%	13.01%	0.07%	11.90%	10.58%	1.76%	7.54%	-5.18%	12.04%	5.25%	5.85%	5.31%	5.36%	6.09%	5.60%	5.60%	5.60%
RESULTADO NETO MAYORITARIO	-58.11%	112.14%	19.90%	-33.74%	-11.90%	4.59%	3.21%	13.43%	13.67%	8.37%	15.32%	0.85%	13.34%	5.79%	8.21%	11.48%	7.42%	-5.34%	11.97%	5.10%	5.85%	5.31%	5.36%	6.09%	5.60%	5.60%

Embotelladoras Arca S.A.B de CV

Estado de Cambios en la Situación Financiera

** En pesos mexicanos constantes a

junio2007. Cifras en miles.	2006					2007					2008 E					2009 E										
	31-Mar-06	30-Jun-06	31-Sep-06	31-Dec-06	FA 2006	31-Mar-07	30-Jun-07	30-Sep-07	31-Dic-07	FA 2007	31-Mar-08 A	30-Jun-08 A	31-Sep-08 A	31-Dec-08 E	FA 2008 E	31-Mar-09 E	30-Jun-09 E	30-Sep-09 E	31-Dec-09 E	FA 2009 E	31-Mar-10 E	30-Jun-10 E	30-Sep-10 E	31-Dec-10 E	FA 2010 E	
1291	1291 RESULTADO NETO	451,392	1,249,197	1,928,426	2,379,541	2,379,541	481,764	1,311,582	2,091,942	2,578,685	2,578,685	544,422	1,374,848	2,224,783	2,763,014	1,374,848	608,439	1,501,511	2,329,527	2,932,537	2,932,537	644,025	1,584,548	2,456,920	3,096,650	3,096,650
1292	(+/-) Part aplicadas a res sin req evo	183,395	457,530	652,171	1,262,046	1,262,046	208,708	470,391	776,350	1,236,356	1,236,356	253,716	579,795	785,065	1,205,697	1,205,697	349,873	766,367	1,076,956	1,524,418	1,524,418	363,150	792,822	1,116,469	1,576,845	1,576,845
170	1290 Flujo Derivado del Resultado Neto del Ejercicio	634,786	1,706,727	2,580,597	3,641,587	3,641,587	690,472	1,781,973	2,888,292	3,815,041	3,815,041	798,138	1,954,643	3,009,848	3,968,711	3,968,711	958,311	2,267,879	3,406,463	4,466,955	4,466,955	1,007,174,96	2,377,369,27	3,573,388,45	4,673,495,42	4,673,495
1295	Flujo Derivado de cambios en el Capital del Trabajo	269,827	357,944	365,837	(169,070)	(169,070)	929,086	(102,660)	270,655	143,317	(96,437)	(350,935)	(427,031)	12,871	12,871	(38,889)	(71,271)	(183,024)	189,911	5,036,927	(41,908,28)	(72,236,00)	(1,156,826,42)	292,278,15	5,507,366	
1295	1295 RECUR. GEN. (UTIL.) EN LA OPERACION	904,613	2,064,672	2,946,434	3,472,517	3,472,517	1,619,558	1,679,313	3,138,947	3,958,357	3,958,357	701,701	1,603,708	2,582,817	3,643,751	3,643,751	720,758	1,963,860	2,629,874	3,091,862	3,091,862	965,266,68	1,622,935,56	2,409,825,71	3,115,755,04	3,115,755
1296	RECUR. GEN. O UTILIZADOS POR FINANCIAMIENTO AJENO	(13,106)	(13,788)	(41,792)	(78,888)	(78,888)	(16,454)	(15,779)	(38,563)	(71,163)	(71,163)	-	(6,598)	(5,622)	1,259,121	259,121	778,217	(463,851)	245,736	(15,768)	(15,768)	(50,845,37)	(507,613,67)	260,108,08	8,400,82	8,401
1297	RECUR. GEN. O UTILIZADOS POR FINANCIAMIENTO PROPIO	(21,093)	(785,520)	(642,886)	(1,595,685)	(1,595,685)	(833,141)	(917,867)	(876,571)	(1,733,114)	(1,733,114)	1,073	(899,322)	(932,508)	(740,118)	(740,118)	13,119	(994,178)	(993,945)</							

Embotelladoras Arca S.A.B de CV

Estado de Situación Financiera

En pesos mexicanos constantes a septiembre del 2008. Cifras en miles.

	2006					2007					2008 E					2009 E					FA 2010 E					
	31-Mar-06	30-Jun-06	31-Sep-06	31-Dec-06	FA 2006	31-Mar-07	30-Jun-07	30-Sep-07	31-Dic-07	FA 2007	31-Mar-08 A	30-Jun-08 A	31-Sep-08 A	31-Dec-08 E	FA 2008 E	31-Mar-09 E	30-Jun-09 E	30-Sep-09 E	31-Dic-09 E	FA 2009 E		31-Mar-10 E	30-Jun-10 E	30-Sep-10 E	31-Dic-10 E	
1191 Efectivo	148,587	220,939	216,869	504,674	504,674	169,470	200,552	170,605	139,900	139,900	116,464	219,725	221,358	72,293	72,293	132,493	126,900	175,610	173,312	173,312	178,735	152,745	189,373	181,785	181,785	
1192 Inversiones Temporales	2,722,124	2,769,849	3,405,255	2,154,432	2,154,432	2,690,054	2,323,630	3,569,078	2,722,203	2,722,203	3,180,674	1,180,736	1,655,328	1,373,561	1,373,561	2,517,365	2,411,108	3,336,592	3,292,928	3,292,928	3,292,928	3,395,973	3,202,157	3,598,087	3,453,915	3,453,915
1141 Efectivo e Inversiones Temporales	2,864,711	2,990,788	3,622,124	2,659,106	2,659,106	2,859,524	2,524,182	3,739,683	2,862,103	2,862,103	3,297,138	1,400,461	1,876,686	1,445,854	1,445,854	2,649,858	2,538,008	3,512,202	3,466,240	3,466,240	3,466,240	3,574,708	3,054,902	3,787,460	3,635,700	3,635,700
1142 Cuentas y Div por Cobrar a Clientes (neto)	564,429	771,931	733,646	743,036	743,036	769,435	827,752	780,683	765,807	765,807	679,961	820,527	799,458	826,454	826,454	964,921	939,135	1,090,601	986,704	986,704	1,132,743	988,869	1,265,732	1,023,590	1,023,590	
1143 Otras Ctas y Docum. por Cobrar (neto)	251,750	157,019	224,405	241,545	241,545	202,386	371,852	304,129	260,577	260,577	324,270	212,494	336,877	375,028	375,028	398,279	316,779	365,997	438,217	438,217	421,279	333,555	385,511	464,484	464,484	
1144 Inventarios	910,665	1,026,298	1,205,749	1,001,463	1,001,463	1,151,328	1,275,468	1,108,541	1,034,192	1,034,192	1,110,826	1,200,290	1,207,522	1,118,172	1,118,172	1,297,436	1,225,465	1,357,553	1,306,573	1,306,573	1,426,949	1,432,282	1,429,933	1,384,891	1,384,891	
1145 Otros Activos Circulantes	80,825	64,046	83,298	69,141	69,141	93,096	114,195	114,855	56,391	56,391	99,631	98,222	88,584	77,588	77,588	119,527	129,561	128,677	90,661	90,661	126,429	136,423	135,538	96,096	96,096	
1140 ACTIVO CIRCULANTE	4,672,380	5,010,081	5,869,223	4,714,291	4,714,291	5,075,769	5,113,448	6,047,890	4,979,069	4,979,069	5,511,827	3,731,994	4,309,127	3,843,096	3,843,096	5,430,022	4,949,369	6,455,031	6,287,396	6,287,396	6,882,108	5,946,302	7,004,173	6,804,760	6,804,760	
1147 Cuentas y Documentos por Cobrar (neto)	251,079	238,420	249,953	176,115	176,115	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1148 Inve. en Act. de Subsidi. No Cons y Assoc	137,049	138,422	138,816	92,310	92,310	88,456	90,487	109,724	126,233	126,233	123,948	93,577	111,087	95,208	95,208	96,887	98,654	100,272	102,019	102,019	103,796	105,605	107,445	109,317	109,317	
1149 Otras Inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	628,122	617,489	639,067	639,067	650,202	661,531	673,058	684,785	684,785	684,785	696,717	708,587	721,208	733,775	733,775	
1146 ACTIVO A LARGO PLAZO	398,129	376,842	388,768	298,424	298,424	88,456	90,487	109,724	126,233	126,233	123,948	721,689	728,576	734,274	734,274	747,069	760,085	773,329	798,804	798,804	800,514	814,482	828,853	843,992	843,992	
1150 INMUEBLES, PLANTAS Y EQUIPO (NETO)	8,813,873	8,847,527	9,003,117	9,173,999	9,173,999	9,381,167	9,510,180	9,529,170	9,529,737	9,529,737	9,409,477	9,663,080	9,718,963	10,815,128	10,815,128	10,293,827	10,206,199	10,109,242	9,894,350	9,894,350	10,482,145	10,398,085	10,306,093	10,296,201	10,296,201	
1156 ACTIVOS INTANG. Y CARGOS DIFERIDOS (NETO)	2,511,240	2,514,777	2,505,347	2,527,153	2,527,153	2,993,655	2,976,460	2,984,579	3,104,712	3,104,712	3,045,788	3,066,992	3,914,297	4,760,674	4,760,674	4,850,323	4,929,562	5,023,322	4,856,732	4,856,732	4,947,319	5,024,322	5,473,037	5,292,114	5,292,114	
1157 OTROS ACTIVOS	195,305	195,275	192,073	174,608	174,608	283,265	194,934	152,781	153,761	153,761	149,355	21,392	178	78,139	78,139	82,709	81,623	86,772	84,594	84,594	88,923	86,065	91,656	89,613	89,613	
1139 ACTIVO TOTAL	16,598,927	16,944,502	17,958,529	16,858,474	16,858,474	17,822,314	17,885,509	18,843,547	17,893,511	17,893,511	18,240,392	18,105,158	18,671,141	20,231,313	20,231,313	21,403,949	21,126,418	22,447,607	21,889,876	21,889,876	23,001,010	22,288,966	23,703,612	23,035,780	23,035,780	
1161 Proveedores	707,871	899,357	905,492	709,369	709,369	905,588	1,055,975	914,649	1,016,272	1,016,272	956,091	986,457	1,016,064	912,207	912,207	1,049,685	1,034,707	994,463	1,036,352	1,036,352	1,110,296	1,089,610	1,047,607	1,098,385	1,098,385	
1162 Créditos Bancarios	12,620	13,200	12,568	12,800	12,800	12,252	13,190	11,966	11,770	11,770	11,379	9,834	10,266	13,595	13,595	15,523	13,671	15,062	15,885	15,885	16,419	14,395	15,865	16,837	16,837	
1163 Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,037,911	1,037,911	1,022,648	1,017,220	1,000,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
1164 Impuestos por Pagar	365,200	493,355	588,270	361,710	361,710	398,910	250,168	391,938	455,287	455,287	490,589	247,717	278,694	431,594	431,594	532,468	273,318	558,655	504,313	504,313	563,216	287,792	588,440	534,542	534,542	
1165 Otros Pasivos Circulantes	3,205,261	3,375,474	4,760,050	280,780	280,780	1,052,584	311,975	438,234	299,458	299,458	332,463	561,214	535,357	371,219	371,219	538,334	463,284	554,841	433,766	433,766	566,777	487,819	584,423	459,766	459,766	
1160 PASIVO CIRCULANTE	1,452,952	1,743,486	1,982,380	1,364,039	1,364,039	2,369,335	1,631,309	1,754,789	2,820,697	2,820,697	2,823,169	2,822,443	2,840,381	1,728,614	1,728,614	2,133,510	1,784,980	2,123,021	1,990,316	1,990,316	2,256,708	1,879,617	2,236,336	2,109,531	2,109,531	
1167 Créditos Bancarios	35,395	30,423	28,965	21,982	21,982	22,111	15,679	15,612	9,471	9,471	9,156	4,385	4,577	4,462	4,462	2,270	2,309	2,349	15,885	15,885	16,419	14,395	15,865	16,837	16,837	
1168 Créditos Bursátiles	1,666,422	1,659,981	1,640,399	1,615,389	1,615,389	1,599,148	1,606,020	1,580,466	518,955	518,955	511,324	508,610	500,000	2,532,262	2,532,262	2,648,279	2,574,435	2,592,244	2,656,793	2,656,793	2,683,703	2,603,012	2,621,961	2,694,072	2,694,072	
1169 Otros Créditos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
1166 PASIVO A LARGO PLAZO	1,701,817	1,700,040	1,689,363	1,637,371	1,637,371	1,621,259	1,621,699	1,596,078	528,428	528,428	520,480	512,995	504,577	2,536,724	2,536,724	2,650,540	2,576,744	2,584,594	2,672,678	2,672,678	2,700,122	2,617,407	2,637,827	2,710,909	2,710,909	
1170 CREDITOS DIFERIDOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
1216 Crédito Mercantil	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
1220 Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
1171 OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	1,485,395	1,512,502	1,512,434	1,626,844	1,626,844	1,631,589	1,672,279	1,720,742	1,553,483	1,553,483	1,563,018	1,477,814	1,608,525	1,608,525	1,996,670	1,765,670	1,887,842	1,879,547	1,879,547	1,879,547	2,111,971	1,859,176	1,988,495	1,992,210	1,992,210	
1159 PASIVO TOTAL	4,593,164	4,956,393	5,164,177	4,628,254	4,628,254	5,622,183	4,925,287	5,071,607	4,902,607	4,902,607	4,896,697	4,887,236	4,856,718	5,903,010	5,903,010	6,811,913	6,162,949	6,642,185	6,576,599	6,576,599	7,101,787	6,393,637	6,901,343	6,848,748	6,848,748	
1183 Resultado Acumulado y Reservas de Cap.	8,783,655	8,819,432	9,594,782	9,054,369	9,054,369	8,746,335	9,504,031	10,350,601	9,894,536	9,894,536	10,292,055	10,170,573	10,823,394	11,273,110	11,273,110	11,881,262	11,767,070	12,594,974	12,317,040	12,317,040	12,960,779	12,894,076	13,766,354	13,307,044	13,307,044	
1184 Reserva Para Recomp. de Acciones	(109,947)	(114,873)	(188,111)	(12,662)	(12,662)	(58,121)	(127,953)	(83,400)	(83,001)	(83,001)	(83,178)	(203,997)	(248,775)	(253,110)	(253,110)	(257,520)	(262,007)	(265,572)	(271,217)	(271,217)	(275,942)	(280,751)	(285,642)	(290,618)	(290,618)	
2294 Resultado de Ejercicios Anteriores	8,110,095	7,353,050	7,336,918	6,355,389	6,355,389	8,000,257	8,004,212	8,015,381	7,066,876	7,066,876	6,503,693	8,674,346	8,527,526	8,527,526	11,200,767	10,193,242	10,193,242	9,306,620	9,306,620	9,306,620	12,239,522	11,231,997	11,231,997	10,126,920	10,126,920	
1186 Resultado Neto del Ejercicio	451,368	1,249,182	1,928,040	2,379,509	2,379,509	472,086	1,295,485	2,065,900	2,578,556	2,578,556	544,417	1,374,837	2,224,764	2,673,241	2,673,241	606,892	1,498,942	2,325								

Embotelladoras Arca S.A.B de CV

Razones Financieras

Razones de Productividad	2006				2007				2008				2009				2010								
	31-Mar-06	30-Jun-06	31-Sep-06	31-Dec-06	FA 2006	31-Mar-07	30-Jun-07	30-Sep-07	31-Dic-07	FA 2007	31-Mar-08 A	30-Jun-08 A	31-Sep-08 A	31-Dec-08 E	FA 2008 E	31-Mar-09 E	30-Jun-09 E	30-Sep-09 E	31-Dec-09 E	FA 2009 E	31-mar-10	30-jun-10	30-sep-10	31-dic-10	FA 2010 E
Rotación de Cuentas por cobrar	6.49	7.41	6.58	5.85	27.01	5.35	6.46	6.72	6.05	25.57	5.92	7.36	6.65	5.95	24.45	5.64	6.91	6.65	5.95	27.41	5.64	6.91	6.65	5.95	31.31
Rotación de Inventarios	1.97	2.69	2.46	1.91	9.45	2.09	2.27	2.17	2.20	9.78	2.13	2.52	2.32	2.06	9.02	2.11	2.52	2.32	2.06	9.43	2.11	2.52	2.32	2.06	9.99
Rotación de Capital en Trabajo	1.21	1.52	1.38	1.19	5.75	1.34	1.67	1.39	1.45	7.00	1.76	3.06	2.55	2.66	15.14	2.45	3.06	2.55	2.66		2.45	3.06	2.55	2.66	-26.20
Rotación de Activos Fijos Netos	0.42	0.56	0.55	0.47	2.00	0.44	0.55	0.57	0.49	2.06	0.45	0.58	0.56	0.48	1.95	0.46	0.58	0.56	0.49	2.14	0.46	0.58	0.56	0.49	2.38
Rotación de Activos Fijos Brutos	0.22	0.30	0.29	0.25	1.07	0.23	0.29	0.30	0.26	1.10	0.24	0.31	0.30	0.26	1.04	0.24	0.30	0.30	0.26	1.16	0.24	0.30	0.30	0.26	1.06
Rotación de Activos Totales	0.23	0.30	0.28	0.25	1.09	0.23	0.29	0.29	0.25	1.11	0.24	0.30	0.29	0.25	1.05	0.24	0.30	0.29	0.25	1.17	0.24	0.30	0.29	0.25	1.33
# de días de Cuentas por Cobrar	68	70	67	77	19	86	72	65	74	18	74	70	69	86	21	92	62	90	72	18	102	52	99	62	16
# de días de Inventarios	44	35	40	43	10	46	42	38	40	10	45	39	40	49	12	47	37	51	43	11	50	34	54	40	10
# de días de Cuentas por Pagar	34	31	30	30	7	36	34	32	39	9	39	32	31	35	8	38	33	31	35	9	38	33	31	35	9
Medidas de Liquidez																									
Razón Circulante	3.32	2.87	2.96	3.46	3.46	2.14	3.13	3.45	1.77	1.77	1.96	1.32	1.52	2.22	2.22	2.55	2.88	3.04	3.15	3.15	2.96	3.16	3.13	3.13	3.13
Prueba del Ácido	2.62	2.25	2.31	2.67	2.67	1.62	2.28	2.75	1.38	1.38	1.53	0.86	1.06	1.53	1.53	1.88	1.38	2.34	2.45	2.45	2.27	2.33	2.43	2.43	2.43
Razón de Efectivo	0.68	0.66	0.59	1.09	1.09	0.48	0.86	0.72	0.41	0.41	0.40	0.44	1.06	1.53	1.53	1.88	2.13	2.34	2.45	2.45	2.27	2.33	2.43	2.43	2.43
Flujo de Efectivo Operativo	0.64	1.18	1.49	2.55	2.55	0.68	1.03	1.79	1.40	1.40	0.25	0.57	0.91	2.11	2.11	0.34	1.10	1.24	1.55	1.55	0.43	0.86	1.08	1.48	1.48
Capital en Trabajo	3,266,429	3,266,597	3,886,844	3,350,255	3,350,255	2,706,432	3,482,141	4,293,104	2,158,371	2,158,371	2,698,657	909,551	1,468,746	2,114,482	2,114,482	3,296,511	3,363,969	4,332,010	4,277,080	4,277,080	4,425,400	4,066,415	4,767,837	4,495,229	4,495,229
Razones de Riesgo Financiero																									
Razón de Pasivo/Capital	0.38	0.41	0.40	0.38	0.38	0.46	0.38	0.37	0.38	0.38	0.37	0.37	0.35	0.42	0.42	0.47	0.42	0.43	0.44	0.44	0.45	0.41	0.42	0.42	0.42
Razón de Pasivo/Capital (exc. Imptos. Dif)	0.29	0.32	0.31	0.27	0.27	0.35	0.27	0.27	0.26	0.26	0.25	0.35	0.42	0.42	0.47	0.42	0.43	0.44	0.44	0.44	0.45	0.41	0.42	0.42	0.42
Razón de Pasivo L.P./Capital	0.27	0.27	0.25	0.27	0.27	0.25	0.24	0.16	0.16	0.16	0.15	0.00	0.00	0.00	0.18	0.17	0.17	0.18	0.18	0.17	0.17	0.16	0.17	0.17	0.17
Razón de Pasivo L.P./Capital (exc. Imptos. Dif)	0.17	0.17	0.16	0.15	0.15	0.16	0.15	0.14	0.05	0.05	0.04	-0.07	0.06	0.06	0.06	0.05	0.05	0.06	0.06	0.05	0.05	0.04	0.05	0.05	0.05
Razón de Cobertura de Intereses (Ut. = EBIT)	-68.10	-64.33	-58.49	-64.83	-64.83	-78.00	-102.78	-142.81	-2,351.63	-2,351.63	-240.41	1,255.78	833.49	598.81	598.81	10.26	24.99	39.57	50.43	12.60	10.15	24.65	38.96	49.72	12.43
Razón de Cobertura de Intereses (Ut. = EBI)	-69.57	-66.64	-60.03	-66.04	-66.04	-78.58	-102.53	-140.65	-2,273.75	-2,273.75	-233.85	3,899.61	144.73	67.25	67.25	10.26	14.73	14.55	10.86	2.71	10.15	14.50	14.31	10.76	2.69
Razón de Deuda Total	0.28	0.29	0.29	0.27	0.27	0.32	0.28	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.29	0.29	0.29	0.39	0.26	0.35	0.35	0.26	0.45	0.23	0.40	0.40
Razon de deuda (excluyendo imptos. Diferidos)	0.22	0.24	0.24	0.21	0.21	0.26	0.22	0.21	0.21	0.21	0.21	0.20	0.27	0.29	0.29	0.35	0.32	0.33	0.33	0.34	0.32	0.32	0.33	0.33	0.33
Rentabilidad																									
Trimestral Margen de Utilidad Bruta	48.69%	49.66%	48.25%	46.31%	48.23%	48.10%	48.97%	48.91%	48.05%	48.51%	48.51%	48.81%	47.69%	47.46%	48.12%	46.74%	47.21%	46.53%	46.26%	46.68%	46.74%	47.20%	46.52%	46.26%	46.68%
Trimestral Margen de Utilidad de Operación	18.48%	24.05%	21.78%	13.16%	19.37%	16.63%	22.01%	22.38%	16.50%	19.38%	17.68%	21.71%	20.35%	16.18%	18.98%	16.03%	20.17%	19.27%	15.51%	17.74%	16.04%	20.17%	19.27%	15.53%	17.75%
Rendimiento de Activos	13.91%	14.91%	14.32%	13.67%	14.47%	13.84%	13.59%	13.71%	14.04%	14.84%	14.67%	14.63%	4.75%	2.79%	2.85%	2.92%	4.19%	3.79%	2.74%	13.92%	2.86%	4.15%	3.79%	2.76%	13.79%
Rendimiento de Capital	19.22%	20.84%	20.16%	19.02%	19.97%	19.65%	19.28%	18.83%	19.27%	20.45%	20.13%	20.01%	6.46%	3.88%	4.00%	4.25%	6.12%	5.44%	3.95%	20.05%	4.17%	5.99%	5.40%	3.94%	19.82%
Trimestral Margen EBITDA	30.79%	31.50%	31.55%	32.09%	32.09%	31.63%	30.98%	31.36%	31.91%	31.91%	31.92%	17.94%	39.52%	38.25%	38.25%	16.03%	34.23%	52.40%	72.02%	17.84%	16.04%	34.30%	52.47%	71.75%	17.84%