

Resultados Trimestrales

Arca Continental, SAB de CV



Análisis Bursátil

17 de julio de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 16/07/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	AC*	\$190.75	22.08%	0.695	\$324,168	\$517.68	Precio Objetivo ND

- Por debajo de expectativas.** Arca Continental presentó crecimiento en ventas y en utilidad neta, sin embargo, sus resultados no superaron las expectativas del consenso, pero mostrando resiliencia ante efectos climáticos y debilidad del consumo.
- Valuación.** La embotelladora cotiza en un múltiplo P/U de 16.2x un nivel atractivo respecto de su promedio de 5 años de 17.4x, ante la corrección del precio de su acción en los últimos meses.

Caída en volumen. El volumen de ventas consolidado durante el 2T25 bajó 2.7% a/a, debido a la caída de 1.9% en refrescos, de 7.8% en agua y de 7.0% en garrafón. Asimismo, por regiones observamos caídas en México (-5.2%) y de EE.UU. (-0.6%) mientras que en Sudamérica aumentó 2.2%. La contracción en el volumen total es consecuencia de una extensa temporada de lluvias en México, lo que profundizó la caída del trimestre previo, mientras que en EE.UU. hubo una recuperación pero se mantiene la cautela en el consumidor.

Crecimiento en ventas. Las ventas netas aumentaron 8.0% a/a en el 2T25, (2.7% sin efecto de tipo de cambio), hilando su sexto trimestre al alza, impulsado por el incremento de precio y efecto cambiarios que compensó la caída en volumen total. Por región, observamos avances en Estados Unidos (+18.6%), y en Sudamérica (+11.8%), que compensaron la caída en ventas en México (-0.3%).

Rentabilidad. Durante el trimestre, la empresa registra una mejora de 7.2% y 8.1% a/a en utilidad operativa y EBITDA, sin embargo, observamos una contracción de 10 pb en el margen operativo, debido al incremento de 7.6% en gasto de venta y administración. De igual forma, la utilidad neta aumentó 1.2% a/a pero el margen neto disminuyó 10 pb debido a un menor beneficio cambiario. Resalta que aunque mantiene crecimiento en utilidades, es su menor aumento en 6 trimestres.

Indicadores financieros. El saldo en caja al cierre de junio fue de \$26,647mdp (+8.1% a/a) y la deuda total fue de \$57,747 mdp, la razón de Deuda Neta/EBITDA fue de 0.6x. Además, se realizó la inversión en activos fijos en el periodo de \$8,279 mdp, así, el flujo de efectivo neto de operación fue de \$16,710 mdp (-1.1% a/a).

Reporte Positivo. Arca Continental presentó un reporte positivo, mostrando resiliencia ante la caída en volumen, principalmente en México, resaltando que el incremento en precios permitió el alza en ventas netas. Por otro lado, el incremento en costos y gastos deterioró ligeramente los márgenes operativos y netos.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T25	2T24	Dif. (%)
Ventas netas	63,427	58,702	8.0%
Utilidad Operativa	10,628	9,914	7.2%
EBITDA	13,155	12,167	8.1%
Utilidad Neta	5,467	5,404	1.2%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	16.8%	16.9%	- 10 pb
Margen EBITDA (%)	20.7%	20.7%	0 pb
Margen Neto (%)	8.6%	9.2%	- 60 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2022	2023	2024	UDM
Ventas netas	207,785	213,632	237,004	248,026
Utilidad Operativa	30,587	34,557	39,152	40,440
EBITDA	39,622	42,382	48,695	50,666
Utilidad Neta	15,503	17,504	19,563	20,008
Margen Operativo (%)	14.7%	16.2%	16.5%	16.3%
Margen EBITDA (%)	19.1%	19.8%	20.5%	20.4%
Margen Neto (%)	7.5%	8.2%	8.3%	8.1%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	UDM
P/U	17.9x	18.3x	17.2x	16.2x
P/VL	2.3x	3.0x	1.9x	2.0x
VE/EBITDA	8.2x	8.6x	7.9x	7.5x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Gustavo Hernández Ocadiz y Santiago Mendoza Perea, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de Bx+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de Bx+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero Bx+** y el desempeño individual de cada analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de **Grupo Financiero Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman **Grupo Financiero Bx+** reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman **Grupo Financiero Bx+**, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman **Grupo Financiero Bx+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	smendozap@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	------------------------

Analista Económico

Santiago Mendoza Perea	55 56251500 x 31725	asaldana@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

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

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

PROMOCIÓN BURSÁTIL

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

