

Resultados Trimestrales

Arca Continental, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 de octubre de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/10/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	AC*	\$179.15	22.08%	0.717	\$302,618	\$430.27	Precio Objetivo ND

- Por debajo de expectativas.** Arca Continental mantuvo crecimiento en ventas y en utilidad neta, sin embargo, sus resultados quedaron por debajo de las expectativas del consenso, ante un entorno de consumo débil y elevadas bases de comparación.
- Valuación.** La embotelladora cotiza en un múltiplo P/U de 15.0x un nivel atractivo respecto de su promedio de 5 años de 17.1x, mientras que su múltiplo VE/EBITDA se ubica en 7.2x, frente a su promedio de 5 años de 8.0x.

Caída en volumen. El volumen de ventas consolidado durante el 3T25 disminuyó 1.8% a/a, debido a la caída de 2.5% en refrescos y de 1.7% en agua. Asimismo, en todas las regiones observamos caídas: México (-2.4%), EE.UU. (-1.3%) y Sudamérica (-0.6%). La contracción en el volumen total es resultado de un entorno de consumo débil, la continuidad de la temporada de lluvias, aunque ligeramente mejor que en el 2T25, y entorno económico mixto.

Resiliencia en ventas. Las ventas netas aumentaron marginalmente 0.5% a/a en el 3T25, (3.8% sin efecto de tipo de cambio), manteniendo la tendencia e hilando su séptimo trimestre al alza, y ante la contracción del volumen, el incremento de precios en las regiones favoreció el avance de las ventas. Por región, observamos avances en Estados Unidos (+4.2%), y en México (+2.8%), que compensaron la caída en ventas en Sudamérica (-13.6%).

Rentabilidad. Durante el trimestre, la empresa se mostró resiliente a nivel operativo, aumentando 0.1% y 1.2% su utilidad operativa y EBITDA, ante un descenso de 0.2% en costos, pero un incremento de 1.0% en gastos totales. Por último, la utilidad neta aumentó 3.5% a/a, como resultado de menores gastos financieros y ganancias cambiarias, así como una ligera disminución en impuestos a la utilidad.

Indicadores financieros. El saldo en caja al cierre de septiembre fue de \$32,348 mdp (+9.5% a/a) y la deuda total fue de \$63,915 mdp, la razón de Deuda Neta/EBITDA se mantuvo en 0.6x. Además, se realizó la inversión en activos fijos en el periodo de \$11,761 mdp, así, el flujo de efectivo neto de operación fue de \$28,505 mdp.

Reporte débil. Arca Continental presentó un reporte débil pero resiliente, ante un entorno de consumo débil y elevadas bases de comparación. Pese a la disminución el volumen, la empresa mantuvo crecimiento en ventas apoyado por aumentos de precios, manteniendo estables los márgenes operativos. Por otro lado, las ganancias cambiarias favorecieron el resultado neto.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T25	3T24	Dif. (%)
Ventas netas	62,920	62,613	0.5%
Utilidad Operativa	10,280	10,266	0.1%
EBITDA	12,831	12,684	1.2%
Utilidad Neta	5,311	5,132	3.5%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	16.3%	16.4%	- 10 pb
Margen EBITDA (%)	20.4%	20.3%	10 pb
Margen Neto (%)	8.4%	8.2%	20 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	248,333
Utilidad Operativa	30,587	34,557	39,152	40,454
EBITDA	39,622	42,382	48,695	50,813
Utilidad Neta	15,503	17,504	19,563	20,187
Margen Operativo (%)	14.7%	16.2%	16.5%	16.3%
Margen EBITDA (%)	19.1%	19.8%	20.5%	20.5%
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	15.0x
P/VL	2.3x	3.0x	1.9x	1.9x
VE/EBITDA	8.2x	8.6x	7.9x	7.2x

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, Luis Pablo López Medrano, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, 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	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	llopezm@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31725	bmontes@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
-------------------------------	---------------------	----------------------

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

