

Resultados Trimestrales

Arca Continental, SAB de CV



Análisis Bursátil

12 de febrero de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@veformas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 11/02/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	AC*	\$204.64	22.08%	0.529	\$348,486	345.4	Precio Objetivo ND

- Supera expectativas.** Arca Continental reportó mejor de lo esperado en ventas y en EBITDA, apoyado por la recuperación secuencial del volumen y eficiencias operativas, sin embargo, la utilidad neta decepcionó respecto al consenso.
- Valuación.** La embotelladora cotiza en un múltiplo P/U de 17.8x en línea con su promedio de 5 años, al igual que su múltiplo VE/EBITDA se ubica en 8.2x.
- Panorama favorable.** Hacia adelante, la sencilla base de comparación y mejor dinamismo económico compensarán las presiones en volumen por aumento de precio por efecto de IEPS.

Volumen débil. El volumen de ventas consolidado en el 4T25 disminuyó 0.8% a/a, debido a la caída de 1.5% en refrescos y de 1.0% en agua. Mientras que las regiones reportaron tendencias mixtas: México (-2.2%) impactado por refresco y agua, EE.UU. (+2.2%) apoyado por ventas de agua y bebidas no carbonatadas, y por último, Sudamérica (0.0%) permaneció estable ante los resultados opuestos de la región. Aunque se percibe una ligera mejora respecto al trimestre previo, la sensibilidad de precios ha generado afectaciones en el consumidor.

Rompe racha de ventas. Las ventas netas disminuyeron marginalmente 0.6% a/a en el 4T25, (+5.4% sin efecto de tipo de cambio), rompiendo la tendencia de siete trimestres al alza, debido a la contracción del volumen. Por región, observamos resiliencia en Estados Unidos (+0.0%), y un crecimiento en México (+1.2%), que compensaron la caída de Sudamérica (-5.6%).

Rentabilidad. En el 4T25, Arca reportó un gasto no recurrente que opacó la eficiencia en gastos de venta (-0.3%) y administración (-0.4%), que sumado a mayores gastos financieros, impactó en las utilidades y márgenes del trimestre.

Datos 2025. De manera anual, las ventas netas aumentaron 4.6%, el EBITDA creció 3.0% y la utilidad neta tuvo un incremento marginal de 0.1% respecto al 2024. Para 2026, se espera un ligero impacto por sensibilidad de precios por IEPS en México, pero mitigado por estrategia comercial de la empresa, sumado a un mayor dinamismo económico por el Mundial, buscando la eficiencia operativa con las inversiones del 2025.

Indicadores financieros. El saldo en caja al cierre de año fue de \$28,573 mdp (-3.3% a/a) y la deuda total fue de \$62,341 mdp, con una razón de Deuda Neta/EBITDA de 0.67x.

Reporte débil. Arca Continental presentó un reporte débil ante la disminución del volumen reflejada por la sensibilidad de precios, 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)

	4T25	4T24	Dif. (%)
Ventas netas	64,540	64,947	-0.6%
Utilidad Operativa	10,347	11,440	-9.6%
EBITDA	13,547	14,181	-4.5%
Utilidad Neta	4,658	5,265	-11.5%
			Dif. (pb)
Margen Operativo (%)	16.0%	17.6%	- 160 pb
Margen EBITDA (%)	21.0%	21.8%	- 80 pb
Margen Neto (%)	7.2%	8.1%	- 90 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2022	2023	2024	2025
Ventas netas	207,785	213,632	237,004	247,926
Utilidad Operativa	30,587	34,557	39,152	39,361
EBITDA	39,622	42,382	48,695	50,179
Utilidad Neta	15,503	17,504	19,563	19,580
Margen Operativo (%)	14.7%	16.2%	16.5%	15.9%
Margen EBITDA (%)	19.1%	19.8%	20.5%	20.2%
Margen Neto (%)	7.5%	8.2%	8.3%	7.9%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	2025
P/U	17.9x	18.3x	17.2x	17.8x
P/VL	2.3x	3.0x	1.9x	2.1x
VE/EBITDA	8.2x	8.6x	7.9x	8.2x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.



Resultados Trimestrales



Aviso legal y directorio Grupo Financiero Bx+

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.veformas.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 lleve 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@veformas.com

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano 55 56251500 x 31709 illopezm@veformas.com

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero 55 56251500 x 31725 bmontes@veformas.com

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 amendezv@veformas.com

Analista Bursátil

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

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@veformas.com

PROMOCIÓN BURSÁTIL

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@veformas.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

