

Resultados Trimestrales

Arca Continental, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 abril de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/04/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	AC*	\$205.02	22.08%	0.529	\$353,326	360.9	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 quedó por debajo de lo estimado ante presiones en el costo integral de financiamiento.
- **Valuación.** La embotelladora cotiza en un múltiplo P/U de 18.4x, por arriba de su promedio de 5 años de 17.9x, al igual que su múltiplo VE/EBITDA se ubica en 8.3x en línea con su promedio.

Volumen. El volumen de ventas consolidado en el 1T26 aumentó 1.9% a/a, apoyado principalmente por el aumento en agua (+9.9%), y los ligeros avances de refrescos (+1.7%) y garraron (+2.7%), mostrando resiliencia ante un entorno complicado. Las regiones, por su parte, reportaron tendencias positivas: México (+1.8%), EE.UU. (+4.7%) y Sudamérica (+3.7%). Los resultados en el trimestre reflejan, en México un mejor desempeño en supermercados y tiendas de conveniencia, y en EE.UU. muestra una estrategia de negocio que integró 95 nuevos SKUs al portafolio, que también apoyaron el resultado.

México refuerza. Las ventas netas subieron marginalmente 0.2% a/a en el 1T26, (+8.8% sin efecto de tipo de cambio), principalmente afectado por la caída en ventas en Estados Unidos (-3.6%, o +12.6% en moneda local) y de Sudamérica (-7.2%), que logró ser compensado por el crecimiento en México (+7.4%). Esto ante el desempeño en volumen y al alza en el precio promedio en México (+5.8%) y en EE.UU. (+3.5%).

Rentabilidad. En el 1T26, Arca redujo 0.9% a/a sus costos de ventas, así como sus gastos de administración (-2.9%), sin embargo, los gastos de venta aumentaron 3.1% a/a y otros gastos no recurrentes de \$61 mdp adicionales, correspondientes a equipo de refrigeración, terminaron por generar una reducción de 40pb en el margen operativo. Lo que sumado a un mayor costo integral de financiamiento mermó el margen neto y la utilidad neta se contrajo 8.5% a/a.

Indicadores financieros. El saldo en caja al cierre de marzo fue de \$36,055 mdp (+26.2% a/a) y la deuda total aumentó a \$65,205 mdp, con una razón de Deuda Neta/EBITDA de 0.58x.

Reporte mixto. Arca Continental presentó un reporte mixto ante la resiliencia del volumen a pesar de la carga impositiva en México, y entorno complejo en EE.UU., sin embargo, el efecto cambiario terminó impactando las ventas netas. Por otro lado, se observan presiones en márgenes, pero con la empresa buscando contener los costos y gastos. El entorno aún se mantiene retador pero la expectativa de un mejor dinamismo económico mantiene el optimismo para el sector.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T26	1T25	Dif. (%)
Ventas netas	57,128	57,039	0.2%
Utilidad Operativa	7,891	8,106	-2.7%
EBITDA	10,630	10,646	-0.2%
Utilidad Neta	3,792	4,144	-8.5%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	13.8%	14.2%	-40 pb
Margen EBITDA (%)	18.6%	18.7%	-10 pb
Margen Neto (%)	6.6%	7.3%	-70 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2023	2024	2025	UDM
Ventas netas	213,632	237,004	247,926	248,015
Utilidad Operativa	34,557	39,152	39,361	39,146
EBITDA	42,382	48,695	50,179	50,163
Utilidad Neta	17,504	19,563	19,580	19,228
Dif. (pb)				
Margen Operativo (%)	16.2%	16.5%	15.9%	15.8%
Margen EBITDA (%)	19.8%	20.5%	20.2%	20.2%
Margen Neto (%)	8.2%	8.3%	7.9%	7.8%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	18.3x	17.2x	17.8x	18.4x
P/VL	3.0x	1.9x	2.1x	2.2x
VE/EBITDA	8.6x	7.9x	8.2x	8.3x

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

