

Resultados Trimestrales

Megacable



Análisis Bursátil

24 de julio del 2025

Por: E. Alejandra Vargas Añorve | evargas@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 24/07/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	PO
TELCO	MEGA CPO	\$55.1	99.7%	0.744	94,950	68.2	\$92.24

- Crecimiento en ingresos.** En 2T25 los ingresos incrementaron 6.9% a/a, la expansión continua dando nuevos territorios y un buen ritmo de adiciones. La compañía quedó por arriba de nuestro estimado en ingresos, pero en EBITDA ligeramente por debajo.
- Conclusión.** Consideramos que la implicación para el precio de la acción sería de neutral a positiva ya que el reporte es positivo y sus fundamentales son sólidos.

Reporte Positivo. La compañía reportó incremento en ventas de 6.9% a/a gracias a un avance en el segmento masivo de 10.6% por mayor número de suscriptores y la contribución de nuevos territorios. En el segmento empresarial los ingresos cayeron 10.0% a/a.

Suscriptores. Al cierre del 2T25 la compañía registró más de 5.7 millones de suscriptores, respecto al 2T24, un incremento de 10.9% a/a. Se presentó una mejora por el crecimiento en territorios de expansión y una mejora orgánica. Los RGUs presentaron un incremento de 9.1% a/a impulsados por el constante crecimiento de suscriptores en el segmento masivo, en el segmento internet incrementaron 11.7% a/a en suscriptores.

ARPU. El ARPU por suscriptor fue de P\$421.0 casi en línea con el 2T24, de forma secuencial incrementaron por el aumento en precios realizado el 1T25.

Ebitda y Márgenes. La utilidad de operación subió 4.7% a/a, a pesar del incremento en costos y gastos, ya que el mismo fue por debajo del crecimiento en ingresos. En Ebitda crecieron 10.4% a/a gracias a un incremento en la depreciación y amortización del 14.8% a/a, aunado al resultado operativo. El margen Ebitda avanzó 143pb siguiendo una tendencia al alza. En utilidad neta presenta un incremento gracias a un menor resultado integral de financiamiento, principalmente por menores intereses netos a cargo.

Valuación. La compañía presentó P\$3,084 millones en efectivo, un decremento del 32% contra el periodo anterior. En términos de apalancamiento subieron a 1.5x al cierre del 2T25, como consecuencia de menor efectivo por pago de dividendos. En múltiplos, la compañía cotiza en PU a 37.8x LTM, lo que sería 42.2% mayor a su promedio de 5 años. Por otro lado, en EV/EBITDA cotiza con un descuento de 1.3%.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T25	2T24	Var. a/a
Ingresos	8,700	8,136	6.9%
Utilidad Operativa	1,657	1,583	4.7%
EBITDA	3,990	3,615	10.4%
Utilidad Neta	768	571	34.4%
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	19.05	19.45	-41
Mgn. EBITDA (%)	45.86	44.44	143
Mgn. Neto (%)	8.82	7.02	180

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (en millones de pesos)

	2022	2023	2024	UDM
Ventas	27,156	29,871	32,841	34,027
EBITDA	12,786	13,472	14,715	15,402
Margen EBITDA	47.1%	45.1%	44.8%	45.3%
Utilidad Neta	3,567	2,844	2,397	2,515
Margen Neto	13.1%	9.5%	7.3%	7.4%
UPA	2.07	1.65	1.39	1.46
VLPA	20.16	20.35	20.18	19.32
Deuda Neta	12,838	20,218	21,961	23,446
Deuda Neta/EBITDA	1.00	1.50	1.49	1.52

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2022	2023	2024	UDM
P/U	25.0x	23.0x	30.3x	37.8x
P/VL	2.6x	1.9x	2.1x	2.9x
VE/EBITDA	8.1x	6.4x	6.5x	7.8x

Fuente: Reintiv



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 Ocádiz 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 Ocádiz	55 56251500 x 31709	ghernandezo@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

