

Resultados Trimestrales

Megacable



Análisis Bursátil

19 de febrero del 2026

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

Sector	Clave pizarra	Precio (al 19/02/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	PO
TELCO	MEGA CPO	\$65.9	99.7%	0.816	56,762	51.3	\$92.24

- Crecimiento en ingresos.** En el 4T25 los ingresos incrementaron 8.1% a/a, la expansión continua dando nuevos territorios y un buen ritmo de adiciones.
- Conclusión.** Consideramos que la implicación para el precio de la acción sería positiva ya que el reporte es positivo y en por arriba de lo esperado por nosotros y el consenso .

Reporte Positivo. La compañía reportó incremento en ventas de 8.1% a/a gracias a un avance en el segmento masivo de 10.3% por mayor número de suscriptores y la contribución de nuevos territorios. En el segmento empresarial los ingresos cayeron 3.0% a/a y la tasa de desconexión registró una disminución con respecto a la comparativa secuencial.

Suscriptores. Al cierre del 4T25 la compañía registró más de 5.9 millones de suscriptores, respecto al 4T24, un incremento de 9.4% a/a. Se presentó una mejora por el crecimiento en territorios de expansión y una mejora orgánica. Los RGUs presentaron un incremento de 7.5% a/a impulsados por el constante crecimiento de suscriptores en el segmento masivo, en el segmento internet incrementaron 9.3% a/a en suscriptores.

ARPU. El ARPU por suscriptor fue de P\$439, quedando en línea con el mismo trimestre del año pasado.

Ebitda y Márgenes. La utilidad de operación subió 21.4% a/a, a pesar del incremento en costos y gastos, ya que el mismo fue por debajo del crecimiento en ingresos. En Ebitda crecieron 12.9% a/a gracias a un incremento en la depreciación y amortización del 8.1% a/a, aunado al resultado operativo. El margen Ebitda avanzó 182pb. En utilidad neta presenta un incremento considerable pormenores intereses a cargo gracias a una menor tasa de interés vs 4T24.

Valuación. En términos de apalancamiento registraron una disminución vs cierre del 2024 como consecuencia de una mayor generación de EBITDA. En CAPEX invirtieron MXN\$2,592 millones en línea con lo esperado. En múltiplos, la compañía cotiza en PU a 20.0x LTM, lo que sería 50.5% mayor a su promedio de 5 años, así mismo en VE/EBITDA cotizan por arriba de su promedio 9.9%.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T25	4T24	Var. a/a
Ingresos	9,202	8,505	8.19%
Utilidad Operativa	1,567	1,291	21.4%
EBITDA	4,034	3,574	12.9%
Utilidad Neta	721	414	74.2%
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	17.03	15.18	185
Mgn. EBITDA (%)	43.84	42.02	182
Mgn. Neto (%)	7.83	4.87	297

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2.Cifras anuales (en millones de pesos)

	2022	2023	2024	2025
Ventas	27,156	29,871	32,841	35,430
EBITDA	12,786	13,472	14,715	15,983
Margen EBITDA	47.1%	45.1%	44.8%	45.1%
Utilidad Neta	3,567	2,844	2,397	2,840
Margen Neto	13.1%	9.5%	7.3%	8.0%
UPA	4.14	3.30	2.78	3.30
VLPA	40.32	40.70	40.37	40.17
Deuda Neta	12,838	20,218	21,961	21,457
Deuda Neta/EBITDA	1.00	1.50	1.49	1.34

Tabla 3.Múltiplos

Múltiplos	2022	2023	2024	2025
P/U	12.5x	11.5x	15.1x	20.0x
P/VL	1.3x	0.9x	1.0x	1.6x
VE/EBITDA	4.6x	4.0x	4.0x	5.0x



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 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@veformas.com

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano 55 56251500 x 31709 llopezm@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

