

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

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/04/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	PO
TELCO	MEGA CPO	\$59.4	99.7%	0.816	51,133	51.0	\$92.24

- **Crecimiento en ingresos.** En el 1T26 los ingresos incrementaron 8.7% a/a, la expansión continúa 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 fue ligeramente mejor a lo esperado por nosotros y el consenso.

**Reporte Positivo.** La compañía reportó incremento en ventas de 8.7% a/a gracias a un avance en el segmento masivo de 11.3% por mayor número de suscriptores y la contribución de nuevos territorios, así como por un incremento en precios, cabe mencionar que alcanzaron niveles récord. En el segmento empresarial los ingresos cayeron 4.0% a/a y la tasa de desconexión registró cifras estables.

**Suscriptores.** Al cierre del 1T26 la compañía registró más de 5.9 millones de suscriptores, respecto al 1T25, un incremento de 9.1% a/a. Se presentó una mejora por el crecimiento en territorios de expansión y una mejora orgánica. Los RGUs presentaron un incremento de 7.8% a/a impulsados por el constante crecimiento de suscriptores en el segmento masivo, en el segmento internet incrementaron 9.1% a/a en suscriptores.

**ARPU.** El ARPU por suscriptor fue de P\$440.9, presentando un incremento de 1.7% a/a.

**Ebitda y Márgenes.** La utilidad de operación subió 6.6% a/a, a pesar del incremento en costos y gastos, esto responde al crecimiento de las operaciones, principalmente mano de obra. En Ebitda crecieron 8.3% a/a gracias a un incremento en la depreciación y amortización del 9.5% a/a, aunado al resultado operativo. El margen Ebitda retrocedió 18pb como resultado de mayores costos. En utilidad neta presenta un incremento gracias a menores gastos por intereses.

**Valuación.** En términos de apalancamiento registraron una disminución vs cierre del 2025 como consecuencia de una mayor generación de EBITDA y menor Deuda Neta. En CAPEX invirtieron MXN\$1,989 millones en línea con lo esperado. En múltiplos, la compañía cotiza en PU a 17.3x LTM, lo que sería 16.9% mayor a su promedio de 5 años, así mismo en VE/EBITDA cotizan por arriba de su promedio 1.4%.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T26	1T25	Var. a/a
Ingresos	9,357	8,607	8.71%
Utilidad Operativa	1,832	1,718	6.6%
EBITDA	4,345	4,013	8.3%
Utilidad Neta	841	723	16.3%
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	19.58	19.96	-39
Mgn. EBITDA (%)	46.44	46.62	-18
Mgn. Neto (%)	8.99	8.40	59

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (en millones de pesos)

	2023	2024	2025	UDM
Ventas	29,871	32,841	35,430	36,179
EBITDA	13,472	14,715	15,983	16,319
Margen EBITDA	45.1%	44.8%	45.1%	45.1%
Utilidad Neta	2,844	2,397	2,840	2,961
Margen Neto	9.5%	7.3%	8.0%	8.2%
UPA	3.30	2.78	3.30	3.44
VLPA	40.70	40.37	40.17	41.09
Deuda Neta	20,218	21,961	21,457	20,395
Deuda Neta/EBITDA	1.50	1.49	1.34	1.25

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2023	2024	2025	UDM
P/U	11.5x	15.1x	20.0x	17.3x
P/VL	0.9x	1.0x	1.6x	1.4x
VE/EBITDA	4.0x	4.0x	5.0x	4.5x

Fuente: Reinfintiv



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](http://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

