

Resultados Trimestrales

Megacable



Análisis Bursátil

30 de julio del 2026

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

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/07/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	PO
TELCO	MEGA CPO	\$61.9	99.7%	0.823	54,650	62.3	\$92.24

- Crecimiento en ingresos.** En el 2T26 los ingresos incrementaron 7.0% a/a, impulsados por el crecimiento del Segmento Masivo, beneficiado por la maduración de los territorios de expansión, aunque parcialmente compensado por el segmento empresarial.
- Conclusión.** Consideramos que la implicación para el precio de la acción sería neutral ya que en términos de ingresos quedaría en línea con nuestro estimado pero en EBITDA y Utilidad neta estaría por debajo a lo esperado por nosotros y el consenso.

Reporte Mixto. La compañía reportó incremento en ventas de 7.0% a/a gracias a un avance en el segmento masivo de 7.9% por el fortalecimiento de territorios *legacy* y la maduración de nuevos mercados, así como por un crecimiento sostenido de suscriptores. En el segmento empresarial los ingresos avanzaron 3.6% a/a mostrando señales de recuperación tras varios periodos de debilidad.

Suscriptores. Al cierre del 2T26 la compañía registró más de 6.0 millones de suscriptores en internet, un incremento de 8.5% a/a. Se presentó una mejora por el crecimiento en territorios de expansión y una mejora orgánica. Los RGUs presentaron un incremento de 6.6% a/a impulsados por el constante crecimiento de suscriptores en el segmento masivo.

ARPU. El ARPU por suscriptor fue de P\$430.8, presentando un decremento de 1% a/a, efecto ocasionado por promociones implementadas en periodos anteriores.

Ebitda y Márgenes. La utilidad de operación quedó prácticamente en línea con el año anterior, lo anterior por el incremento en costos y gastos, esto responde al crecimiento de las operaciones, principalmente mano de obra. En Ebitda crecieron 5.5% a/a gracias a un incremento en la depreciación y amortización del 9.5% a/a. El margen Ebitda retrocedió 65pb como resultado de mayores costos. En utilidad neta presenta un incremento apoyada por una mejora en el resultado integral de financiamiento, derivada de menores gastos por intereses y una utilidad cambiaria.

Valuación. En términos de apalancamiento registraron una disminución vs cierre del 2025 como consecuencia de una mayor generación de EBITDA. En CAPEX invirtieron MXN\$2,185 millones en línea con lo esperado. En múltiplos, la compañía cotiza en PU a 17.6x LTM, lo que sería 19.1% mayor a su promedio de 5 años, así mismo en VE/EBITDA cotizan por arriba de su promedio 4.7%.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T26	2T25	Var. a/a
Ingresos	9,312	8,700	7.04%
Utilidad Operativa	1,656	1,657	-0.1%
EBITDA	4,210	3,990	5.5%
Utilidad Neta	834	768	8.6%
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	17.78	19.05	-126
Mgn. EBITDA (%)	45.22	45.86	-65
Mgn. Neto (%)	8.96	8.82	13

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	36,792
EBITDA	13,472	14,715	15,983	16,540
Margen EBITDA	45.1%	44.8%	45.1%	45.0%
Utilidad Neta	2,844	2,397	2,840	3,027
Margen Neto	9.5%	7.3%	8.0%	8.2%
UPA	3.30	2.78	3.30	3.52
VLPA	40.70	40.37	40.17	38.40
Deuda Neta	20,218	21,961	21,457	21,582
Deuda Neta/EBITDA	1.50	1.49	1.34	1.30

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2023	2024	2025	UDM
P/U	11.5x	15.1x	20.0x	17.6x
P/VL	0.9x	1.0x	1.6x	1.6x
VE/EBITDA	4.0x	4.0x	5.0x	4.6x

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, 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

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

