

Resultados Trimestrales

Megacable



Análisis Bursátil

29 de octubre del 2026

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

Sector	Clave pizarra	Precio (al 29/10/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	PO
TELCO	MEGA CPO	\$53.7	99.7%	0.823	56,761	62.3	\$92.24

- **Mayor rentabilidad.** En el 3T26 los ingresos incrementaron 6.5% a/a, impulsados por el por ambos segmentos de negocio. Pero lo más relevante del trimestre fue la expansión del margen EBITDA reflejando su enfoque en eficiencia operativa.
- **Conclusión.** Consideramos que la implicación para el precio de la acción sería positiva, ya que en términos de ingresos y EBITDA quedaría ligeramente por arriba de nuestro estimado.

Reporte Positivo. La compañía reportó incremento en ventas de 6.5% a/a gracias a un avance en el segmento masivo de 6.4%. En el segmento empresarial los ingresos avanzaron 7.3% a/a mostrando señales de recuperación tras varios periodos de debilidad. La expansión de la red, el crecimiento sostenido de suscriptores y una menor tasa de desconexión continúan respaldando el crecimiento de ingresos.

Suscriptores. Al cierre del 3T26 la compañía registró más de 6.08 millones de suscriptores en internet, un incremento de 7.1% a/a. Asimismo, los servicios móviles crecieron 31.9% a/a, mientras que las RGUs aumentaron 4.7% a/a hasta 15.4 millones. Destacó además que 89% de los suscriptores ya se encuentran conectados mediante fibra óptica, frente a 82% un año antes.

ARPU. El ARPU se ubicó en P\$429.5, mostrando una disminución de 1.7% a/a y permaneciendo prácticamente estable respecto al trimestre previo. La variación continúa explicándose por la mezcla de paquetes y una mayor participación de suscriptores provenientes de territorios de expansión, cuyos ingresos promedio son menores debido a tarifas promocionales.

Ebitda y Márgenes. La utilidad operativa aumentó 16.9% a/a, mientras que el EBITDA creció 10.2% a/a hasta alcanzar P\$4,350 millones, la cifra más alta en la historia de la compañía. Como resultado, el margen EBITDA avanzó 154 pb para ubicarse en 45.7%, reflejando una mayor eficiencia operativa, crecimiento de ingresos y una administración más disciplinada de costos y gastos. Por su parte, la utilidad neta aumentó 29.6% a/a, apoyada por la expansión en márgenes y una reducción en gastos financieros.

Valuación. En términos de apalancamiento registraron una disminución vs cierre del 2025 como consecuencia de una mayor generación de EBITDA. En CAPEX invirtieron MXN\$2,372 millones lo que equivale al 25% sobre ingresos, disminuyendo esta proporción trimestre a trimestre conforme a lo esperado. En múltiplos, la compañía cotiza en PU a 14.4x LTM, lo que estaría 2.5% por debajo de su promedio de 5 años, así mismo en VE/EBITDA cotizan por debajo de su promedio 10.6%.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T26	3T25	Var. a/a
Ingresos	9,504	8,921	6.54%
Utilidad Operativa	1,759	1,505	16.9%
EBITDA	4,350	3,946	10.2%
Utilidad Neta	813	628	29.6%
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	18.51	16.87	164
Mgn. EBITDA (%)	45.77	44.23	154
Mgn. Neto (%)	8.56	7.04	152

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	37,375
EBITDA	13,472	14,715	15,983	16,944
Margen EBITDA	45.1%	44.8%	45.1%	45.3%
Utilidad Neta	2,844	2,397	2,840	3,213
Margen Neto	9.5%	7.3%	8.0%	8.6%
UPA	3.30	2.78	3.30	3.73
VLPA	40.70	40.37	40.17	39.30
Deuda Neta	20,218	21,961	21,457	20,341
Deuda Neta/EBITDA	1.50	1.49	1.34	1.20

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2023	2024	2025	UDM
P/U	11.5x	15.1x	20.0x	14.4x
P/VL	0.9x	1.0x	1.6x	1.4x
VE/EBITDA	4.0x	4.0x	5.0x	3.9x

Fuente: Reintitv



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, Elisa Alejandra Vargas Anorve y Jesús Jorge Lima, 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 31709	bmontes@vepormas.com
--------------------------	---------------------	--

Analista Económico

Jesús Jorge Lima	55 56251500 x 31709	jlina@vepormas.com
------------------	---------------------	--

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	--

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Anorve	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
--------------------	---------------------	--

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

