

# Resultados Trimestrales

## Megacable



### Análisis Bursátil

25 de julio del 2024

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

| Sector | Clave pizarra | Precio<br>(al 25/07/2024) | Float | BETA<br>(3a vs. MEXBOL) | Valor mercado<br>(mdp) | Bursatilidad<br>promedio<br>(mdp) |  |
|--------|---------------|---------------------------|-------|-------------------------|------------------------|-----------------------------------|--|
| TELCO  | MEGA CPO      | \$45.6                    | 99.7% | 0.812                   | 78,494                 | 61.26                             |  |

- Crecimiento en ingresos.** En 2T24 los ingresos incrementaron 10.33% a/a, en línea con lo esperado.
- Conclusión.** Consideramos que la implicación para el precio de la acción sería de neutral a negativa ya que reportó por debajo de lo esperado en Ebitda y con presión en márgenes.

**Reporte Mixto.** La compañía reportó incremento en ventas de 10.3% a/a gracias a una sólida adición de suscriptores, asimismo el EBITDA creció 6.9% a/a, pero los márgenes se presionaron y el margen EBITDA se contrajo 142pb. Cabe mencionar que en ventas reportó en línea con lo esperado.

**Suscriptores.** Al cierre del 2T24 la compañía registró más de 5 millones de suscriptores, respecto al 2T23 incrementó 10.4% a/a. En el comparativo trimestral también observamos una tendencia de crecimiento gracias al proyecto de expansión.

**ARPU.** El ARPU por suscriptor fue de P\$421.9 casi en línea con el 2T23, destacamos el incremento por servicios de internet y video 5.5% a/a y 2.8% a/a respectivamente. A nivel secuencial los sectores que más crecieron fueron los servicios de internet y móvil.

**Ebitda y Márgenes.** A pesar de que en utilidad de operación presentaron un retroceso de 10.6% a/a , gracias a un incremento en la depreciación y amortización el Ebitda creció 6.9% a/a. Los márgenes estuvieron presionados cayeron 454 pb el operativo y 142 el margen Ebitda.

**Valuación.** La compañía presentó P\$4,600 millones en efectivo, gracias a una disminución de Capex vs 2T23 derivado de un menor número de casa pasadas y una desaceleración en línea con lo esperado por el ciclo de inversión para el año, contrarrestado por la distribución de dividendos de P\$2,651 millones. En términos de apalancamiento incrementaron de 1.5x al cierre del 2023 a 1.57x al cierre del segundo trimestre del año, se espera que este disminuya en los próximos periodos por menor inversión.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

|                    | 2T24  | 2T23  | Var. a/a |
|--------------------|-------|-------|----------|
| Ingresos           | 8,136 | 7,374 | 10.33%   |
| Utilidad Operativa | 1,583 | 1,770 | -10.6%   |
| EBITDA             | 3,615 | 3,381 | 6.9%     |
| Utilidad Neta      | 571   | 868   | -34.2%   |
| Dif pb             |       |       |          |
| Mgn. Operativo (%) | 19.45 | 24.00 | -454     |
| Mgn. EBITDA (%)    | 44.44 | 45.85 | -142     |
| Mgn. Neto (%)      | 7.02  | 11.77 | -475     |

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2.Cifras anuales (en millones de pesos)

|                   | 2021   | 2022   | 2023   | UDM    |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| Ventas            | 24,634 | 27,156 | 29,871 | 31,465 |
| EBITDA            | 12,089 | 12,786 | 13,472 | 14,060 |
| Margen EBITDA     | 49.1%  | 47.1%  | 45.1%  | 44.7%  |
| Utilidad Neta     | 4,288  | 3,567  | 2,844  | 2,550  |
| Margen Neto       | 17.4%  | 13.1%  | 9.5%   | 8.1%   |
| UPA               | 2.49   | 2.07   | 1.65   | 1.48   |
| VLPA              | 19.97  | 20.16  | 20.35  | 19.59  |
| Deuda Neta        | 4,670  | 12,838 | 20,218 | 22,012 |
| Deuda Neta/EBITDA | 0.39   | 1.00   | 1.50   | 1.57   |

Tabla 3.Múltiplos

| Múltiplos | 2021  | 2022  | 2023  | UDM   |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| P/U       | 28.0x | 25.0x | 23.0x | 30.8x |
| P/VL      | 3.5x  | 2.6x  | 1.9x  | 2.3x  |
| VE/EBITDA | 10.4x | 8.1x  | 6.4x  | <7.2x |

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, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, 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+, funge 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+.

## ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

### Economista en Jefe

|                                |                     |                       |
|--------------------------------|---------------------|-----------------------|
| Alejandro Javier Saldaña Brito | 55 56251500 x 31767 | asaldana@vepormas.com |
|--------------------------------|---------------------|-----------------------|

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### 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 Ocadiz | 55 56251500 x 31709 | ghernandez@vepormas.com |
|--------------------------|---------------------|-------------------------|

## ANÁLISIS ECONÓMICO

### Analista Económico

|                         |                     |                      |
|-------------------------|---------------------|----------------------|
| Angel Iván I. Huerta M. | 55 56251500 x 31725 | ahuerta@vepormas.com |
|-------------------------|---------------------|----------------------|

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

|                    |                     |                    |
|--------------------|---------------------|--------------------|
| Adolfo Ruiz Guzmán | 55 11021800 x 32056 | aruiz@vepormas.com |
|--------------------|---------------------|--------------------|

### Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

|                          |                     |                         |
|--------------------------|---------------------|-------------------------|
| Javier Torroella de Cima | 55 56251500 x 31603 | jtorroella@vepormas.com |
|--------------------------|---------------------|-------------------------|

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

|                      |                     |                       |
|----------------------|---------------------|-----------------------|
| Manuel Ardines Pérez | 55 56251500 x 31675 | mardines@vepormas.com |
|----------------------|---------------------|-----------------------|

### Director Promoción Bursátil Norte

|                     |                     |                         |
|---------------------|---------------------|-------------------------|
| Lidia Gonzalez Leal | 81 83180300 x 37314 | ligonzalez@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

