

Resultados Trimestrales

Megacable



Análisis Bursátil

20 de febrero del 2025

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

Sector	Clave pizarra	Precio (al 20/02/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
TELCO	MEGA CPO	\$42.1	99.7%	0.676	72,555	38.0	

- **Crecimiento en ingresos.** En 4T24 los ingresos incrementaron 8.29% 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 de neutral a positiva ya que en ventas reportó en línea con el estimado y en términos de Ebitda y Utilidad neta mejor a lo esperado.

Reporte Mixto. La compañía reportó incremento en ventas de 8.29% a/a gracias a un avance en el segmento masivo de 10.1% por mayor número de suscriptores y la contribución de nuevos territorios. En el segmento empresarial los ingresos permanecieron sin cambios principalmente por un efecto comparativo desfavorable. A pesar de lo anterior presentó retroceso en Utilidad neta y en márgenes.

Suscriptores. Al cierre del 4T24 la compañía registró más de 5.5 millones de suscriptores, respecto al 4T23, un incremento de 11.6% a/a. Se presentó una mejora por el crecimiento en territorios de expansión y una mejora orgánica. Los suscriptores de internet crecieron 12.5% a/a.

ARPU. El ARPU por suscriptor fue de P\$421.6 casi en línea con el 3T24 y 4T23, lo anterior apoyado por el incremento en suscriptores, ligeramente contrarrestado por tarifas promocionales de entrada.

Ebitda y Márgenes. La utilidad de operación permaneció estable como consecuencia del incremento en gastos de operación, por incremento en mano de obra, en Ebitda crecieron 10.3% a/a gracias a un incremento en la depreciación y amortización del 18.2% a/a y a su expansión en nuevos territorios. El margen operativo se contrajo 145 pb y el Ebitda avanzó 81 pb. En utilidad neta presentaron una disminución a/a como consecuencia de un resultado cambiario desfavorable y un mayor gasto financiero.

Valuación. La compañía presentó P\$4,227 millones en efectivo, un incremento considerable contra el mismo periodo del año pasado, lo anterior gracias a una disminución en Capex vs 4T23 lo que estaría en línea con la desaceleración del ciclo de inversión. En términos de apalancamiento bajaron de 1.5x al cierre del 2023 a 1.49x al cierre del año, como consecuencia de un menor ritmo de inversión. En múltiplos, la compañía cotiza en PU a 30.3x LTM, lo que sería 15.9% mayor a su promedio de 5 años. Por otro lado, en Ev/Ebitda cotiza con un descuento de 29.1%.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T24	4T23	Var. a/a
Ingresos	8,505	7,854	8.29%
Utilidad Operativa	1,493	1,492	0.0%
EBITDA	3,770	3,418	10.3%
Utilidad Neta	524	646	-18.9%
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	17.55	19.00	-145
Mgn. EBITDA (%)	44.33	43.52	81
Mgn. Neto (%)	6.16	8.23	-207

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (en millones de pesos)

	2021	2022	2023	2024
Ventas	24,634	27,156	29,871	32,841
EBITDA	12,089	12,786	13,472	14,715
Margen EBITDA	49.1%	47.1%	45.1%	44.8%
Utilidad Neta	4,288	3,567	2,844	2,397
Margen Neto	17.4%	13.1%	9.5%	7.3%
UPA	2.49	2.07	1.65	1.39
VLPA	19.97	20.16	20.35	20.18
Deuda Neta	4,670	12,838	20,218	21,961
Deuda Neta/EBITDA	0.39	1.00	1.50	1.49

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2021	2022	2023	2024
P/U	28.0x	25.0x	23.0x	30.3x
P/VL	3.5x	2.6x	1.9x	2.1x
VE/EBITDA	10.4x	8.1x	6.4x	6.5x

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, 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**, 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+**.

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 Ignacio 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 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

