

CABLE

EMPRESAS CABLEVISIÓN S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

SECTOR ENTRETENIMIENTO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	31,038	28,874	28,716	29,023	1.1%
Activo Circulante	8,032	8,205	9,154	11,140	21.7%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,016	1,137	1,233	4,164	237.7%
Clientes	2,911	2,641	1,947	1,598	-17.9%
Otras Cuentas por cobrar	3,346	3,807	5,634	4,921	-12.7%
Inventarios	173	153	79	106	34.5%
Otros Activos Circulantes	586	466	261	352	34.7%
Largo Plazo	23,006	20,669	19,563	17,883	-8.6%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	15,362	14,411	13,342	12,017	-9.9%
Activos Intangibles (Neto)	3,191	2,942	2,571	2,320	-9.7%
Otros Activos No Circulantes	4,453	3,316	3,650	3,545	-2.9%
Pasivo Total	9,475	8,963	9,309	8,965	-3.7%
Pasivo Circulante	5,624	5,589	7,645	6,183	-19.1%
Proveedores	2,674	2,604	1,949	1,747	-10.4%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	228	207	268	460	71.8%
Impuestos por Pagar	29	-	217	-	n.a.
Otros Pasivos Circulantes	2,694	2,778	5,211	3,976	-23.7%
Pasivo Largo Plazo	3,851	3,374	1,664	2,782	67.2%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	1,219	1,140	1,081	1,201	11.1%
Pasivos por Impuestos Diferidos	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos No Circulantes	2,632	2,234	583	1,581	171.2%
Deuda Total	-	-	-	-	n.a.
Deuda Neta	(1,016)	(1,137)	(1,233)	(4,164)	237.7%
Capital Contable Consolidado	21,563	19,911	19,408	20,059	3.4%
Capital Contable Minoritario	1,677	994	677	498	-26.4%
Capital Contable Mayoritario	19,886	18,916	18,730	19,561	4.4%

ÚLTIMA VALUACIÓN

No. Acciones	680,552
Precio	30-sep-24 55.00
Precio Max. 12m	0.00
Precio Min. 12m	0.00
Dividendo	0.00

Dividend Yield 0.00%

Valor P.M. 37,430

CCM / CC 0.98

Efectivo 4,164

Deuda Total 0

Deuda Neta -4,164

Valor de la Empresa 34,220

INFORMACIÓN OPERATIVA

Ventas 12m 14,838

Utilidad Operativa 12m 1,757

Depr. Y Amort. 12m 4,146

EBITDA 12m 5,903

Margen EBITDA 39.8%

Utilidad Neta 12m 689

Margen Neto 4.6%

CAPEX 12m -2,100

MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS

V.E. / EBITDA 5.80

P.M. / EBITDA 6.34

P.M. / Fon 10.90

P.M. / CC May 1.91

P.M. / Utilidad 54.31

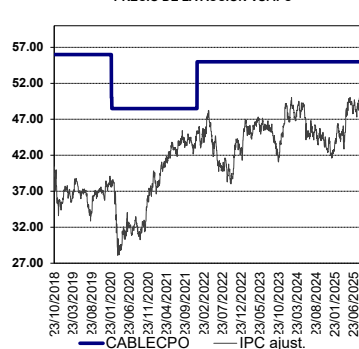
UPA 1.01

Deuda Neta / EBITDA -0.71

Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX) -1.09

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Ventas Netas	16,047	15,037	14,459	14,838	2.6%
Costo de Ventas	10,742	10,672	10,122	10,060	-0.6%
Utilidad (Pérdida) Bruta	5,305	4,365	4,337	4,778	10.2%
Margen Bruto	33.1%	29.0%	30.0%	32.2%	7.4%
Gastos Generales	3,727	3,825	3,431	3,021	-12.0%
Utilidad de Operación	1,578	540	905	1,757	94.1%
Margen Operativo	9.8%	3.6%	6.3%	11.8%	89.1%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(695)	(1,063)	(1,080)	(758)	-29.8%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	883	(523)	(175)	999	n.a.
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(115)	(11)	(119)	70	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	768	(534)	(293)	1,069	n.a.
Impuestos a la Utilidad	196	1,122	193	543	181.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	572	(1,656)	(487)	526	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	572	(1,656)	(487)	526	n.a.
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(86)	(682)	(317)	(163)	-48.7%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	658	(974)	(169)	689	n.a.
Margen Neto	4.1%	-6.5%	-1.2%	4.6%	n.a.

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Utilidad de Operación	1,578	540	905	1,757	94.1%
Depreciación y Amortizac.	4,473	4,540	4,362	4,146	-5.0%
EBITDA	6,051	5,080	5,268	5,903	12.1%
Margen EBITDA	37.7%	33.8%	36.4%	39.8%	9.2%
Intereses pagados	149	139	140	143	2.4%
Intereses ganados	103	157	317	318	0.5%
Impuestos a la Utilidad	196	1,122	193	543	181.0%
CAPEX	(1,994)	(2,293)	(1,818)	(2,100)	15.5%
Flujo Operativo Neto	3,815	1,682	3,434	3,435	0.0%
Variación en el Capital de Trabajo	(900)	651	(602)	66	n.a.

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	3,536	3,555	3,536	3,690	3,831	3,752	3,555	3,841	8.0%
Costo de Ventas	2,497	2,471	2,522	2,636	2,632	2,442	2,471	2,511	1.6%
Utilidad (Pérdida) Bruta	1,039	1,084	1,014	1,054	1,199	1,310	1,084	1,329	22.6%
Margen Bruto	29.4%	30.5%	28.7%	28.6%	31.3%	34.9%	30.5%	34.6%	13.5%
Gastos Generales	873	880	842	815	837	559	880	766	-12.9%
Utilidad de Operación	166	204	172	239	363	751	204	563	175.4%
Margen Operativo	4.7%	5.7%	4.9%	6.5%	9.5%	20.0%	5.7%	14.7%	155.0%
EBITDA	1,260	204	1,335	2,486	1,409	1,672	1,264	1,541	21.9%
Margen EBITDA	35.6%	5.7%	37.7%	67.4%	36.8%	44.6%	35.6%	40.1%	4.6%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(181)	(192)	(234)	(149)	(473)	(313)	(192)	(105)	8784.9%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	(15)	12	(61)	90	(110)	438	12	458	3737.7%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(110)	5	18	31	(32)	62	5	(27)	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	(125)	17	(43)	122	(142)	500	17	431	2463.8%
Impuestos a la Utilidad	90	118	56	139	(70)	202	118	83	-29.3%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	(215)	(101)	(98)	(18)	(72)	298	(101)	348	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(215)	(101)	(98)	(18)	(72)	298	(101)	348	n.a.
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(109)	(69)	(93)	(53)	(46)	(43)	(69)	2	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(105)	(33)	(5)	35	(26)	341	(33)	345	n.a.
Margen Neto	-3.0%	-0.9%	-0.2%	1.0%	-0.7%	9.1%	-0.9%	9.0%	9.9%

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	6.24	6.36		5.80	6.81	7.53	6.24	8.55
P/U	54.38	(32.63)	(7.03)	54.31	4.88	54.31	(32.63)	
P/VL	1.80	1.68	0.06	1.91	1.22	1.91	0.06	
Deuda Neta / EBITDA	(0.17)	(0.22)	(0.23)	(0.71)	(0.39)	(0.22)	(0.71)	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(0.25)	(0.41)	(0.36)	(1.09)	(0.62)	(0.36)	(1.09)	
Deuda Neta / C.C.	(0.05)	(0.06)	(0.06)	(0.21)	(0.11)	(0.06)	(0.21)	
Cobertura Intereses	40.69	36.44	37.60	41.14	38.40	41.14	36.44	
ROA	2.1%	-3.4%	-0.6%	2.4%	-0.5%	2.4%	-3.4%	
ROE	3.0%	-4.9%	-0.9%	3.4%	-0.8%	3.4%	-4.9%	

Subdirección de Análisis

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversora Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y se proporciona única y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.

CABLE

CABLE

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-26
Activo Total	17,819	20,282	21,948	22,340	23,483	24,407	28,536	30,607	30,632	28,434	28,287	29,023
Activo Circulante	3,102	2,902	3,467	4,021	5,324	5,036	6,036	6,763	7,445	7,256	8,351	11,140
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,210	531	787	1,478	1,996	648	713	432	765	647	2,334	4,164
Largo Plazo	14,717	17,380	18,481	18,319	18,158	19,372	22,500	23,844	23,187	21,179	19,935	17,883
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	13,095	15,663	15,921	15,400	14,131	13,712	15,136	16,262	15,712	14,980	13,467	12,017
Pasivo Total	5,948	7,463	8,312	7,108	7,052	6,892	9,198	10,160	9,252	8,508	8,778	8,965
Pasivo Circulante	3,413	4,677	4,936	4,046	4,604	5,609	5,254	5,852	5,172	5,047	5,881	6,183
Créditos Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	2,536	2,786	3,376	3,063	2,448	1,283	3,944	4,308	4,080	3,461	2,897	2,782
Créditos Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	2,514	2,680	575	424	-	984	1,068	1,192	1,221	1,176	1,132	1,201
Deuda Total	2,964	3,269	753	614	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Neta	1,754	2,738	(34)	(864)	(1,996)	(648)	(713)	(432)	(765)	(647)	(2,334)	(4,164)
Capital Contable Consolidado	11,871	12,819	13,626	15,232	16,431	17,515	19,337	20,447	21,380	19,926	19,509	20,059
Capital Contable Mayoritario	10,877	11,737	12,507	14,060	15,237	16,315	17,867	18,714	19,709	18,873	18,763	19,561

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	9,767	11,065	12,400	12,528	13,392	14,466	15,907	16,849	16,129	15,126	14,628	14,838
Utilidad de Operación	1,463	1,972	2,051	2,000	1,846	2,151	2,625	2,741	1,797	720	859	1,757
Margen Operativo	15.0%	17.8%	16.5%	16.0%	13.8%	14.9%	16.5%	16.3%	11.1%	4.8%	5.9%	11.8%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	777	861	770	1,553	1,039	1,080	1,558	913	760	(883)	(94)	689
Margen Neto	8.0%	7.8%	6.2%	12.4%	7.8%	7.5%	9.8%	5.4%	4.7%	-5.8%	-0.6%	4.6%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	1,463	1,972	2,051	2,000	1,846	2,151	2,625	2,741	1,797	720	859	1,757
Depreciación y Amortizac.	2,026	3,110	3,104	3,449	3,815	3,850	3,884	4,327	4,426	4,530	4,430	4,146
EBITDA	3,489	5,082	5,155	5,448	5,660	6,001	6,509	7,069	6,223	5,249	5,289	5,903
Margen EBITDA	35.7%	45.9%	41.6%	43.5%	42.3%	41.5%	40.9%	42.0%	38.6%	34.7%	36.2%	39.8%
Intereses pagados	128	156	151	314	191	323	125	237	201	125	153	143
Intereses ganados	28	21	37	211	103	166	41	40	76	166	317	318
Impuestos a la Utilidad	322	401	353	388	305	292	262	603	324	1,146	106	543
CAPEX	(3,174)	(4,568)	(3,281)	(2,390)	(3,090)	(1,822)	(4,765)	(4,937)	(2,809)	(2,478)	(1,751)	(2,100)
Flujo Operativo Neto	(107)	(21)	1,407	2,568	2,177	3,730	1,397	1,332	2,966	1,666	3,596	3,435
Variación en el Capital de Trabajo	-375.55	-256.892	-574	-1,346	-1,413	-789	(1,654)	(541)	(343)	450	366	66

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	22,635	23,819	38,111	38,111	38,111	33,007	33,007	37,430	37,430	37,430	37,430	37,430
Valor de la empresa	26,457	28,752	41,518	40,424	39,102	36,176	36,461	42,006	39,839	38,871	36,584	34,220
VE/EBITDA	7.58	5.66	8.05	7.42	6.91	6.03	5.38	5.72	6.40	7.40	6.92	5.80
P/U	29.12	27.66	50.15	24.54	36.67	30.57	21.18	40.99	49.23	(43.28)	(399.64)	54.31
P/VL	2.08	2.03	3.05	2.71	2.50	2.02	1.85	2.00	1.90	1.98	1.99	1.91
Deuda Neta / EBITDA	0.50	0.54	(0.01)	(0.16)	(0.35)	0.12	(0.11)	(0.06)	(0.12)	(0.12)	(0.44)	(0.71)
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	5.57	5.33	(0.02)	(0.28)	(0.75)	0.18	0.42	0.52	(0.22)	(0.26)	(0.66)	(1.09)
Deuda Neta / C. C.	0.15	0.21	(0.00)	(0.06)	(0.12)	0.04	0.04	0.05	(0.04)	(0.03)	(0.12)	(0.21)
Cobertura Intereses	27.32	32.66	30.73	17.37	29.62	18.59	52.08	29.81	31.00	41.85	34.50	41.14
ROA	4.4%	4.2%	3.4%	7.0%	4.4%	4.4%	5.5%	3.0%	2.5%	-3.0%	-0.3%	2.4%
ROE	6.5%	6.7%	5.6%	10.2%	6.3%	6.2%	8.1%	4.5%	3.6%	-4.3%	-0.5%	3.4%