

MEGA

MEGACABLE HOLDINGS S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

SECTOR TELECOMUNICACIONES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	62,539	73,255	74,041	75,235	1.6%
Activo Circulante	7,927	11,674	10,383	11,201	7.9%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,648	6,235	4,590	5,630	22.7%
Clientes	1,918	1,965	1,955	1,525	-22.0%
Otras Cuentas por cobrar	1,954	1,626	1,532	1,699	10.9%
Inventarios	756	692	618	589	-4.7%
Otros Activos Circulantes	1,651	1,156	1,687	1,757	4.1%
Largo Plazo	54,613	61,582	63,658	64,034	0.6%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	47,603	53,510	55,688	55,727	0.1%
Activos Intangibles (Neto)	4,926	5,422	5,734	5,881	2.6%
Otros Activos No Circulantes	2,084	2,650	2,235	2,426	8.6%
Pasivo Total	25,512	36,583	37,608	38,598	2.6%
Pasivo Circulante	9,959	11,575	7,122	7,239	1.6%
Proveedores	4,350	4,975	5,085	4,903	-3.6%
Créditos Bancarios	4,644	5,353	902	1,080	19.7%
Créditos Bursátiles	98	108	106	115	7.7%
Otros Pasivos Con Costo	103	217	200	264	32.1%
Impuestos por Pagar	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Circulantes	765	923	829	877	5.8%
Pasivo Largo Plazo	15,552	25,008	30,486	31,359	2.9%
Créditos Bancarios	3,447	8,327	12,835	12,800	-0.3%
Créditos Bursátiles	7,000	10,945	10,945	10,945	0.0%
Otros Pasivos Con Costo	728	638	678	822	21.2%
Pasivos por Impuestos Diferidos	2,797	3,394	4,172	5,061	21.3%
Otros Pasivos No Circulantes	1,580	1,704	1,857	1,731	-6.7%
Deuda Total	15,189	24,732	24,788	24,939	0.6%
Deuda Neta	13,541	18,497	20,198	19,309	-4.4%
Capital Contable Consolidado	37,028	36,672	36,433	36,637	0.6%
Capital Contable Minoritario	1,537	865	1,069	1,268	18.6%
Capital Contable Mayoritario	35,491	35,807	35,364	35,370	0.0%

ÚLTIMA VALUACIÓN

No. Acciones		858,124
Precio	06-may-26	62.39
Precio Max. 12m		69.32
Precio Min. 12m		47.06
Dividendo		3.34
Dividend Yield		5.35%
Valor P.M.		53,538
CCM / CC		0.97
Efectivo		5,630
Deuda Total		24,939
Deuda Neta		19,309
Valor de la Empresa		74,767

INFORMACIÓN OPERATIVA

Ventas 12m	36,179
Utilidad Operativa 12m	6,520
Depr. Y Amort. 12m	9,755
EBITDA 12 m	16,275
Margen EBITDA	45.0%
Utilidad Neta 12m	2,957
Margen Neto	8.2%
CAPEX 12m	-9,126

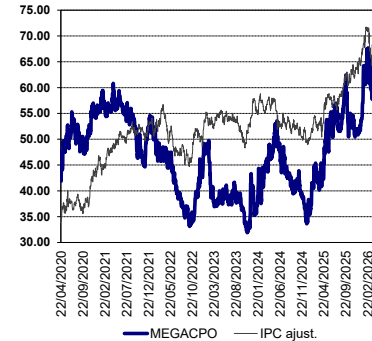
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS

V.E. / EBITDA	4.59
P.M. / EBITDA	3.29
P.M. / Fon	14.55
P.M. / CC May	1.51
P.M. / Utilidad	18.10
UPA	3.45
Deuda Neta / EBITDA	1.19
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	2.70

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Ventas Netas	27,745	30,703	33,463	36,179	8.1%
Costo de Ventas	7,705	8,800	9,253	9,815	6.1%
Utilidad (Pérdida) Bruta	20,041	21,903	24,210	26,364	8.9%
Margen Bruto	72.2%	71.3%	72.3%	72.9%	0.7%
Gastos Generales	13,925	15,614	18,286	19,844	8.5%
Utilidad de Operación	6,116	6,289	5,924	6,520	10.1%
Margen Operativo	22.0%	20.5%	17.7%	18.0%	1.8%
Otros Ingresos (Gastos) neto	98	158	147	41	-72.1%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	6,214	6,447	6,071	6,561	8.1%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(1,410)	(2,206)	(2,607)	(2,061)	-20.9%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	4,804	4,241	3,464	4,500	29.9%
Impuestos a la Utilidad	1,428	1,263	1,037	1,350	30.2%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	3,375	2,978	2,427	3,150	29.8%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	3,375	2,978	2,427	3,150	29.8%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	164	132	218	192	-12.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	3,211	2,846	2,209	2,957	33.9%
Margen Neto	11.6%	9.3%	6.6%	8.2%	23.8%

RÉSUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Utilidad de Operación	6,116	6,289	5,924	6,520	10.1%
Depreciación y Amortizac.	6,626	7,379	8,760	9,755	11.4%
EBITDA	12,742	13,668	14,684	16,275	10.8%
Margen EBITDA	45.9%	44.5%	43.9%	45.0%	2.5%
Intereses pagados	1,845	2,457	2,904	2,552	-12.1%
Intereses ganados	294	307	561	431	-23.2%
Impuestos a la Utilidad	1,428	1,263	1,037	1,350	30.2%
CAPEX	(13,406)	(14,900)	(9,876)	(9,126)	-7.6%
Flujo Operativo Neto	(3,644)	(4,644)	1,428	3,678	157.6%
Variación en el Capital de Trabajo	(1,747)	244	(316)	(1,093)	246.2%

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	8,136	8,700	8,216	8,921	8,504	9,202	8,607	9,357	8.7%
Costo de Ventas	2,330	2,411	2,314	2,446	2,335	2,478	2,273	2,481	9.1%
Utilidad (Pérdida) Bruta	5,806	6,289	5,901	6,475	6,169	6,724	6,334	6,876	8.6%
Margen Bruto	71.4%	72.3%	71.8%	72.6%	72.5%	73.1%	73.6%	73.5%	-0.1%
Gastos Generales	4,233	4,668	4,472	4,971	4,936	5,138	4,645	5,067	9.1%
Utilidad de Operación	1,573	1,621	1,429	1,505	1,233	1,586	1,689	1,809	7.1%
Margen Operativo	19.3%	18.6%	17.4%	16.9%	14.5%	17.2%	19.6%	19.3%	-1.5%
EBITDA	3,606	3,954	3,579	3,946	3,516	4,053	3,984	4,322	8.5%
Margen EBITDA	44.3%	45.4%	43.6%	44.2%	41.3%	44.0%	46.3%	46.2%	-0.1%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	10	36	50	1	58	(19)	29	23	-623.2%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	1,583	1,657	1,479	1,505	1,291	1,567	1,718	1,832	6.6%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(669)	(483)	(693)	(548)	(635)	(476)	(610)	(555)	-9.1%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	914	1,174	786	957	656	1,091	1,108	1,277	15.2%
Impuestos a la Utilidad	274	353	228	287	203	327	332	383	15.3%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	640	822	558	670	453	764	776	894	15.2%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	640	822	558	670	453	764	776	894	15.2%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	68	54	58	42	39	43	53	53	0.4%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	571	768	500	628	414	721	723	841	16.3%
Margen Neto	7.0%	8.8%	6.1%	7.0%	4.9%	7.8%	8.4%	9.0%	0.6%

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	4.38	4.54	4.04	4.59	4.25	5.52	2.96	5.36
P/U	12.62	14.94	17.19	18.10	16.75	18.10	14.94	
P/VL	1.14	1.19	1.07	1.51	1.26	1.51	1.07	
Deuda Neta / EBITDA	1.06	1.35	1.38	1.19	1.31	1.38	1.19	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(20.38)	(15.01)	4.20	2.70	(2.70)	4.20	(15.01)	
Deuda Neta / C.C.	0.37	0.50	0.55	0.53	0.53	0.55	0.50	
Cobertura Intereses	6.91	5.56	5.06	6.38	5.67	6.38	5.06	
ROA	5.1%	3.9%	3.0%	3.9%	3.6%	3.9%	3.0%	
ROE	8.7%	7.8%	6.1%	8.1%	7.3%	8.1%	6.1%	

Subdirección de Análisis

MEGA

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 BMF.

MEGA

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
Activo Total	29,330	32,575	36,455	39,596	43,308	49,830	54,207	60,133	68,484	73,282	74,434	75,235
Activo Circulante	7,023	4,811	5,986	6,311	5,665	9,106	8,673	7,296	7,189	9,765	10,440	11,201
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,804	1,148	3,117	3,330	2,206	4,258	3,703	1,384	1,539	4,228	4,944	5,630
Largo Plazo	22,306	27,765	30,469	33,285	37,643	40,724	45,534	52,836	61,295	63,517	63,993	64,034
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	17,658	21,771	24,385	27,124	30,623	33,804	39,072	46,236	53,418	55,578	56,100	55,727
Pasivo Total	9,149	9,398	10,355	10,955	12,334	15,945	18,363	23,943	32,629	37,625	38,647	38,598
Pasivo Circulante	4,818	4,921	3,634	8,088	2,714	6,293	11,701	8,941	11,474	7,297	7,759	7,239
Créditos Bancarios	2,172	1,568	131	3,779	80	1,167	4,449	3,082	5,332	1,180	1,670	1,080
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	204	207	273	276	115
Pasivo Largo Plazo	4,331	4,477	6,721	2,868	9,620	9,653	6,663	15,002	21,155	30,329	30,888	31,359
Créditos Bancarios	1,016	2,065	3,921	120	6,428	6,359	3,458	3,449	8,332	12,832	12,800	12,800
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	7,000	7,000	10,945	10,945	10,945
Otros Pasivos Con Costo	29	6	6	4	327	188	354	363	704	707	504	822
Deuda Total	3,233	3,644	4,059	3,903	6,508	7,526	7,907	13,735	20,870	25,229	25,691	24,939
Deuda Neta	429	2,496	942	573	4,298	3,266	4,211	12,351	19,331	21,001	20,747	19,309
Capital Contable Consolidado	20,180	23,177	26,100	28,641	30,974	33,885	35,844	36,189	35,855	35,657	35,787	36,637
Capital Contable Mayoritario	19,348	22,102	24,853	27,296	29,643	32,514	34,383	34,702	35,004	34,641	34,577	35,370

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	14,557	17,002	17,287	19,534	21,605	22,383	24,634	27,156	29,871	32,840	35,430	36,179
Utilidad de Operación	3,891	4,872	5,230	6,003	6,125	6,329	6,752	6,529	6,040	5,918	6,400	6,520
Margen Operativo	26.7%	28.7%	30.3%	30.7%	28.3%	28.3%	27.4%	24.0%	20.2%	18.0%	18.1%	18.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	3,002	3,865	4,142	4,473	4,337	4,382	4,288	3,567	2,842	2,287	2,840	2,957
Margen Neto	20.6%	22.7%	24.0%	22.9%	20.1%	19.6%	17.4%	13.1%	9.5%	7.0%	8.0%	8.2%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	3,891	4,872	5,230	6,003	6,125	6,329	6,752	6,529	6,040	5,918	6,400	6,520
Depreciación y Amortizac.	1,952	2,094	2,485	3,295	4,115	4,708	5,099	6,240	7,216	8,463	9,536	9,755
EBITDA	5,843	6,966	7,715	9,298	10,240	11,036	11,851	12,769	13,256	14,381	15,936	16,275
Margen EBITDA	40.1%	41.0%	44.6%	47.6%	47.4%	49.3%	48.1%	47.0%	44.4%	43.8%	45.0%	45.0%
Intereses pagados	3	188	339	426	684	559	838	1,554	2,218	2,841	2,656	2,552
Intereses ganados	26	238	260	342	311	146	191	256	299	536	437	431
Impuestos a la Utilidad	959	677	1,013	1,299	1,267	1,430	1,645	1,615	1,276	1,054	1,299	1,350
CAPEX	(4,246)	(5,063)	(4,268)	(5,349)	(7,272)	(5,960)	(11,310)	(14,049)	(14,002)	(10,054)	(9,551)	(9,126)
Flujo Operativo Neto	661	1,277	2,355	2,566	1,327	3,233	(1,751)	(4,193)	(3,941)	968	2,867	3,678
Variación en el Capital de Trabajo	-2336.722	-2207.14	-961.815	-1,869	-2,156	2,800	1,214	(3,278)	(820)	(493)	(488)	(1,093)

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	55,148	71,246	71,246	76,543	60,006	62,232	56,353	45,411	42,508	39,002	58,267	53,538
Valor de la empresa	57,950	77,207	75,765	80,888	67,499	68,427	63,417	59,708	62,864	61,146	81,053	74,767
VE/EBITDA	9.92	11.08	9.82	8.68	6.59	6.17	5.31	4.68	4.83	4.18	5.09	4.59
P/U	18.37	18.44	17.20	16.89	13.84	14.20	13.14	12.73	14.95	16.27	20.52	18.10
P/VL	2.85	3.22	2.87	2.80	2.02	1.91	1.64	1.31	1.21	1.12	1.69	1.51
Deuda Neta / EBITDA	0.07	0.36	0.12	0.06	0.47	0.30	0.35	0.97	1.48	1.44	1.30	1.19
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	0.27	1.31	0.27	0.19	1.62	0.70	8.63	(9.65)	121.11	4.59	3.25	2.70
Deuda Neta / C.C.	0.02	0.11	0.04	0.02	0.15	0.11	0.13	0.34	0.54	0.59	0.58	0.53
CoBERTura Intereses	2,230.26	37.13	22.73	22.81	14.97	19.73	14.14	8.21	5.93	5.16	6.00	6.38
ROA	10.2%	11.9%	11.4%	11.4%	10.0%	8.8%	7.9%	5.9%	4.2%	3.3%	3.8%	3.9%
ROE	14.9%	16.7%	15.9%	15.8%	14.0%	12.9%	12.0%	9.9%	7.9%	6.7%	7.9%	8.1%