

# CABLE

# EMPRESAS CABLEVISIÓN S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS  
SECTOR ENTRETENIMIENTO

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
<b>Activo Total</b>	<b>28,988</b>	<b>30,664</b>	<b>31,038</b>	<b>28,874</b>	<b>-7.0%</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>6,179</b>	<b>7,089</b>	<b>8,032</b>	<b>8,205</b>	<b>2.2%</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	432	629	1,016	1,137	11.9%
Clientes	2,998	2,926	2,911	2,641	-9.3%
Otras Cuentas por cobrar	2,167	2,504	3,346	3,807	13.8%
Inventarios	169	224	173	153	-11.6%
Otros Activos Circulantes	412	806	586	466	-20.3%
<b>Largo Plazo</b>	<b>22,809</b>	<b>23,575</b>	<b>23,006</b>	<b>20,669</b>	<b>-10.2%</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	15,455	16,049	15,362	14,411	-6.2%
Activos Intangibles (Neto)	3,745	3,362	3,191	2,942	-7.8%
Otros Activos No Circulantes	3,609	4,165	4,453	3,316	-25.5%
<b>Pasivo Total</b>	<b>9,458</b>	<b>9,681</b>	<b>9,475</b>	<b>8,963</b>	<b>-5.4%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>5,471</b>	<b>5,428</b>	<b>5,624</b>	<b>5,589</b>	<b>-0.6%</b>
Proveedores	2,527	2,456	2,674	2,604	-2.6%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	304	333	228	207	-9.2%
Impuestos por Pagar	22	42	29	-	n.a.
Otros Pasivos Circulantes	2,618	2,596	2,694	2,778	3.1%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>3,988</b>	<b>4,253</b>	<b>3,851</b>	<b>3,374</b>	<b>-12.4%</b>
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	1,029	1,189	1,219	1,140	-6.5%
Pasivos por Impuestos Diferidos	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos No Circulantes	2,959	3,064	2,632	2,234	-15.1%
<b>Deuda Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>
Deuda Neta	(432)	(629)	(1,016)	(1,137)	11.9%
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>19,530</b>	<b>20,984</b>	<b>21,563</b>	<b>19,911</b>	<b>-7.7%</b>
Capital Contable Minoritario	1,513	1,762	1,677	994	-40.7%
Capital Contable Mayoritario	18,017	19,221	19,886	18,916	-4.9%

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
<b>Ventas Netas</b>	<b>16,409</b>	<b>16,605</b>	<b>16,047</b>	<b>15,037</b>	<b>-6.3%</b>
Costo de Ventas	10,383	10,359	10,742	10,690	-0.5%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>6,026</b>	<b>6,246</b>	<b>5,305</b>	<b>4,347</b>	<b>-18.1%</b>
Margen Bruto	36.7%	37.6%	33.1%	28.9%	-12.6%
Gastos Generales	3,302	3,542	3,727	3,827	2.7%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>2,724</b>	<b>2,705</b>	<b>1,578</b>	<b>520</b>	<b>-67.1%</b>
Margen Operativo	16.6%	16.3%	9.8%	3.5%	-64.9%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(536)	(682)	(695)	(1,063)	52.9%
<b>Utilidad (Pérdida) después gastos grales.</b>	<b>2,189</b>	<b>2,023</b>	<b>883</b>	<b>(543)</b>	<b>n.a.</b>
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(389)	(152)	(115)	(11)	-90.7%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.</b>	<b>1,799</b>	<b>1,871</b>	<b>768</b>	<b>(554)</b>	<b>n.a.</b>
Impuestos a la Utilidad	296	378	196	1,083	451.4%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas</b>	<b>1,504</b>	<b>1,493</b>	<b>572</b>	<b>(1,637)</b>	<b>n.a.</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>1,504</b>	<b>1,493</b>	<b>572</b>	<b>(1,637)</b>	<b>n.a.</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	343	255	(86)	(681)	693.4%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>1,161</b>	<b>1,238</b>	<b>658</b>	<b>(956)</b>	<b>n.a.</b>
Margen Neto	7.1%	7.5%	4.1%	-6.4%	n.a.

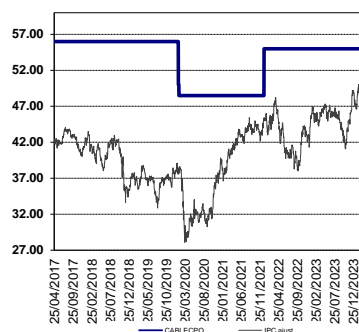
RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	2,724	2,705	1,578	520	-67.1%
Depreciación y Amortizac.	3,978	4,356	4,473	4,563	2.0%
<b>EBITDA</b>	<b>6,702</b>	<b>7,061</b>	<b>6,051</b>	<b>5,082</b>	<b>-16.0%</b>
Margen EBITDA	40.8%	42.5%	37.7%	33.8%	-10.4%
Intereses pagados	134	227	149	139	-6.3%
Intereses ganados	(3)	46	103	157	51.9%
Impuestos a la Utilidad	296	378	196	1,083	451.4%
<b>CAPEX</b>	<b>(5,164)</b>	<b>(3,146)</b>	<b>(1,994)</b>	<b>(2,587)</b>	<b>29.8%</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>1,105</b>	<b>3,356</b>	<b>3,815</b>	<b>1,429</b>	<b>-62.5%</b>
Variación en el Capital de Trabajo	(1,574)	(830)	(900)	806	n.a.

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
<b>Ventas Netas</b>	<b>3,847</b>	<b>3,751</b>	<b>4,186</b>	<b>3,696</b>	<b>4,201</b>	<b>3,865</b>	<b>3,814</b>	<b>3,725</b>	<b>-2.3%</b>
Costo de Ventas	2,416	2,603	2,795	2,718	2,994	2,711	2,538	2,659	4.8%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>1,431</b>	<b>1,148</b>	<b>1,391</b>	<b>978</b>	<b>1,207</b>	<b>1,155</b>	<b>1,276</b>	<b>1,066</b>	<b>-16.4%</b>
Margen Bruto	37.2%	30.6%	33.2%	26.5%	28.7%	29.9%	33.5%	28.6%	-14.5%
Gastos Generales	918	978	949	1,002	922	939	938	908	-3.2%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>513</b>	<b>170</b>	<b>442</b>	<b>(24)</b>	<b>285</b>	<b>216</b>	<b>338</b>	<b>158</b>	<b>-53.3%</b>
Margen Operativo	13.3%	4.5%	10.6%	-0.6%	6.8%	5.6%	8.9%	4.2%	-52.2%
<b>EBITDA</b>	<b>1,603</b>	<b>1,312</b>	<b>1,541</b>	<b>1,153</b>	<b>1,452</b>	<b>1,333</b>	<b>1,455</b>	<b>1,285</b>	<b>-11.7%</b>
Margen EBITDA	41.7%	35.0%	36.8%	31.2%	34.6%	34.5%	38.2%	34.5%	-3.6%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(120)	(188)	(181)	(592)	(173)	(149)	(221)	(133)	8793.7%
<b>Utilidad (Pérd.) después gastos grales.</b>	<b>393</b>	<b>(19)</b>	<b>261</b>	<b>(616)</b>	<b>112</b>	<b>66</b>	<b>117</b>	<b>24</b>	<b>-79.1%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(61)	33	(29)	(57)	(84)	22	59	(9)	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.</b>	<b>332</b>	<b>14</b>	<b>232</b>	<b>(672)</b>	<b>28</b>	<b>89</b>	<b>176</b>	<b>16</b>	<b>-91.1%</b>
Impuestos a la Utilidad	93	34	48	(172)	(0)	1,189	55	31	-43.9%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.</b>	<b>239</b>	<b>(20)</b>	<b>184</b>	<b>(501)</b>	<b>29</b>	<b>(1,101)</b>	<b>121</b>	<b>(16)</b>	<b>n.a.</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>239</b>	<b>(20)</b>	<b>184</b>	<b>(501)</b>	<b>29</b>	<b>(1,101)</b>	<b>121</b>	<b>(16)</b>	<b>n.a.</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(9)	(39)	10	(94)	(74)	(490)	(13)	(59)	335.6%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>248</b>	<b>19</b>	<b>173</b>	<b>(407)</b>	<b>102</b>	<b>(610)</b>	<b>134</b>	<b>43</b>	<b>-67.8%</b>
Margen Neto	6.4%	0.5%	4.1%	-11.0%	2.4%	-15.8%	3.5%	1.2%	-2.4%

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
<b>VE/ EBITDA</b>	<b>5.45</b>	<b>5.91</b>	<b>6.54</b>	<b>7.53</b>	<b>6.75</b>	<b>12.07</b>	<b>5.26</b>	<b>7.05</b>
P/U	29.38	31.35	56.93	(39.16)	16.37	56.93	(39.16)	
P/VL	1.89	2.02	1.88	1.98	1.96	2.02	1.88	
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>(0.06)</b>	<b>(0.09)</b>	<b>(0.17)</b>	<b>(0.22)</b>	<b>(0.16)</b>	<b>(0.09)</b>	<b>(0.22)</b>	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(0.28)	(0.16)	(0.25)	(0.46)	(0.29)	(0.16)	(0.46)	
Deuda Neta / C.C.	(0.02)	(0.03)	(0.05)	(0.06)	(0.04)	(0.03)	(0.06)	
Cobertura Intereses	49.98	31.09	40.69	36.46	36.08	40.69	31.09	
<b>ROA</b>	<b>4.0%</b>	<b>4.0%</b>	<b>2.1%</b>	<b>-3.3%</b>	<b>0.9%</b>	<b>4.0%</b>	<b>-3.3%</b>	
<b>ROE</b>	<b>5.9%</b>	<b>5.9%</b>	<b>3.0%</b>	<b>-4.8%</b>	<b>1.4%</b>	<b>5.9%</b>	<b>-4.8%</b>	

ULTIMA VALUACION		
No. Acciones		680,552
Precio	29-dic-21	55.00
Precio Max. 12m		55.00
Precio Min. 12m		55.00
Dividendo		0.00
<b>Dividend Yield</b>		<b>0.00%</b>
<b>Valor P.M.</b>		<b>37,430</b>
CCM / CC		0.95
Efectivo		1,137
Deuda Total		0
Deuda Neta		-1,137
<b>Valor de la Empresa</b>		<b>38,261</b>
INFORMACION OPERATIVA		
<b>Ventas 12m</b>		<b>15,037</b>
Utilidad Operativa 12m		520
Depr. Y Amort. 12m		4,563
<b>EBITDA 12 m</b>		<b>5,082</b>
Margen EBITDA		33.8%
<b>Utilidad Neta 12m</b>		<b>-956</b>
Margen Neto		-6.4%
CAPEX 12m		-2,587
MULTIPLS Y RAZONES FINANCIERAS		
<b>V.E. / EBITDA</b>		<b>7.53</b>
P.M. / EBITDA		7.36
P.M. / Fon		26.19
<b>P.M. / CC May</b>		<b>1.98</b>
P.M. / Utilidad		-39.16
UPA		-1.40
Deuda Neta / EBITDA		-0.22
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		-0.46

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



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-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
<b>Activo Total</b>	16,161	17,819	20,282	21,948	22,340	23,483	24,407	28,536	30,607	30,632	28,562	28,874
<b>Activo Circulante</b>	2,326	3,102	2,902	3,467	4,021	5,324	5,036	6,036	6,763	7,445	7,365	8,205
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	905	1,210	531	787	1,478	1,996	648	713	432	765	647	1,137
<b>Largo Plazo</b>	13,835	14,717	17,380	18,481	18,319	18,158	19,372	22,500	23,844	23,187	21,197	20,669
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	12,022	13,095	15,663	15,921	15,400	14,131	13,712	15,136	16,262	15,712	14,954	14,411
<b>Pasivo Total</b>	5,119	5,948	7,463	8,312	7,108	7,052	6,892	9,198	10,160	9,252	8,617	8,963
<b>Pasivo Circulante</b>	2,899	3,413	4,677	4,936	4,046	4,604	5,609	5,254	5,852	5,172	5,125	5,589
Créditos Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	2,220	2,536	2,786	3,376	3,063	2,448	1,283	3,944	4,308	4,080	3,492	3,374
Créditos Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	2,215	2,514	2,680	575	424	-	984	1,068	1,192	1,221	1,176	1,140
<b>Deuda Total</b>	2,593	2,964	3,269	753	614	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Neta	1,688	1,754	2,738	(34)	(864)	(1,996)	(648)	(713)	(432)	(765)	(647)	(1,137)
<b>Capital Contable Consolidado</b>	11,042	11,871	12,819	13,626	15,232	16,431	17,515	19,337	20,447	21,380	19,945	19,911
Capital Contable Mayoritario	10,099	10,877	11,737	12,507	14,060	15,237	16,315	17,867	18,714	19,709	18,891	18,916

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
<b>Ventas Netas</b>	8,523	9,767	11,065	12,400	12,528	13,392	14,466	15,907	16,849	16,129	15,126	15,037
<b>Utilidad de Operación</b>	1,274	1,463	1,972	2,051	2,000	1,846	2,151	2,625	2,741	1,797	700	520
<b>Margen Operativo</b>	14.9%	15.0%	17.8%	16.5%	16.0%	13.8%	14.9%	16.5%	16.3%	11.1%	4.6%	3.5%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	871	777	861	770	1,553	1,039	1,080	1,558	913	760	(865)	(956)
<b>Margen Neto</b>	10.2%	8.0%	7.8%	6.2%	12.4%	7.8%	7.5%	9.8%	5.4%	4.7%	-5.7%	-6.4%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
<b>Utilidad de Operación</b>	1,274	1,463	1,972	2,051	2,000	1,846	2,151	2,625	2,741	1,797	700	520
Depreciación y Amortizac.	1,763	2,026	3,110	3,104	3,449	3,815	3,850	3,884	4,327	4,426	4,552	4,563
<b>EBITDA</b>	3,037	3,489	5,082	5,155	5,448	5,660	6,001	6,509	7,069	6,223	5,252	5,082
<b>Margen EBITDA</b>	35.6%	35.7%	45.9%	41.6%	43.5%	42.3%	41.5%	40.9%	42.0%	38.6%	34.7%	33.8%
Intereses pagados	154	128	156	151	314	191	323	125	237	201	125	139
Intereses ganados	42	28	21	37	211	103	166	41	40	76	166	157
Impuestos a la Utilidad	183	322	401	353	388	305	292	262	603	324	1,107	1,083
<b>CAPEX</b>	(3,242)	(3,174)	(4,568)	(3,281)	(2,390)	(3,090)	(1,822)	(4,765)	(4,937)	(2,809)	(2,773)	(2,587)
<b>Flujo Operativo Neto</b>	(500)	(107)	(21)	1,407	2,568	2,177	3,730	1,397	1,332	2,966	1,412	1,429
Variación en el Capital de Trabajo	-177,522	-375.55	-256.892	-574	-1,346	-1,413	(789)	(1,654)	(541)	(343)	606	806

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
<b>Valor de mercado</b>	20,246	22,635	23,819	38,111	38,111	38,111	33,007	33,007	37,430	37,430	37,430	37,430
<b>Valor de la empresa</b>	23,826	26,457	28,752	41,518	40,424	39,102	36,176	36,461	42,006	39,839	38,871	38,261
<b>VE/EBITDA</b>	7.84	7.58	5.66	8.05	7.42	6.91	6.03	5.38	5.72	6.40	7.40	7.53
<b>P/U</b>	23.25	29.12	27.66	50.15	24.54	36.67	30.57	21.18	40.99	49.23	(43.28)	(39.16)
<b>P/VL</b>	2.00	2.08	2.03	3.05	2.71	2.50	2.02	1.85	2.00	1.90	1.98	1.98
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	0.56	0.50	0.54	(0.01)	(0.16)	(0.35)	0.12	(0.11)	(0.06)	(0.12)	(0.12)	(0.22)
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(8.25)	5.57	5.33	(0.02)	(0.28)	(0.75)	0.18	0.42	0.52	(0.22)	(0.26)	(0.46)
Deuda Neta / C. C.	0.15	0.15	0.21	(0.00)	(0.06)	(0.12)	0.04	0.04	0.05	(0.04)	(0.03)	(0.06)
Cobertura Intereses	19.69	27.32	32.66	30.73	17.37	29.62	18.59	52.08	29.81	31.00	41.85	36.46
<b>ROA</b>	5.4%	4.4%	4.2%	3.4%	7.0%	4.4%	4.4%	5.5%	3.0%	2.5%	-3.0%	-3.3%
<b>ROE</b>	7.9%	6.5%	6.7%	5.6%	10.2%	6.3%	6.2%	8.1%	4.5%	3.6%	-4.3%	-4.8%