

MEGA

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

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

SECTOR TELECOMUNICACIONES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Activo Total	50,334	54,375	62,539	73,255	17.1%
Activo Circulante	9,585	8,113	7,927	11,674	47.3%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4,834	3,139	1,648	6,235	278.4%
Clientes	1,404	1,413	1,918	1,965	2.4%
Otras Cuentas por cobrar	2,202	1,790	1,954	1,626	-16.8%
Inventarios	401	494	756	692	-8.5%
Otros Activos Circulantes	744	1,278	1,651	1,156	-30.0%
Largo Plazo	40,750	46,262	54,613	61,582	12.8%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	33,965	40,141	47,603	53,510	12.4%
Activos Intangibles (Neto)	5,143	4,613	4,926	5,422	10.1%
Otros Activos No Circulantes	1,642	1,508	2,084	2,650	27.2%
Pasivo Total	15,314	18,143	25,512	36,583	43.4%
Pasivo Circulante	5,929	10,391	9,959	11,575	16.2%
Proveedores	3,853	5,478	4,350	4,975	14.4%
Créditos Bancarios	866	4,184	4,644	5,353	15.3%
Créditos Bursátiles	-	-	98	108	10.4%
Otros Pasivos Con Costo	106	84	103	217	110.9%
Impuestos por Pagar	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Circulantes	1,103	644	765	923	20.7%
Pasivo Largo Plazo	9,385	7,752	15,552	25,008	60.8%
Créditos Bancarios	6,358	3,457	3,447	8,327	141.6%
Créditos Bursátiles	-	-	7,000	10,945	56.4%
Otros Pasivos Con Costo	222	247	728	638	-12.3%
Pasivos por Impuestos Diferidos	1,860	2,536	2,797	3,394	21.4%
Otros Pasivos No Circulantes	946	1,512	1,580	1,704	7.8%
Deuda Total	7,224	7,641	15,189	24,732	62.8%
Deuda Neta	2,390	4,503	13,541	18,497	36.6%
Capital Contable Consolidado	35,021	36,232	37,028	36,672	-1.0%
Capital Contable Minoritario	1,425	1,514	1,537	865	-43.7%
Capital Contable Mayoritario	33,596	34,717	35,491	35,807	0.9%

ULTIMA VALUACION

No. Acciones		858,500
Precio	07-may-24	51.08
Precio Max. 12m		52.18
Precio Min. 12m		33.28
Dividendo		3.08

Dividend Yield

6.03%

Valor P.M.

43,852

CCM / CC 0.98

Efectivo 6,235

Deuda Total 24,732

Deuda Neta 18,497

Valor de la Empresa

63,408

INFORMACION OPERATIVA

Ventas 12m 30,703

Utilidad Operativa 12m 6,370

Depr. Y Amort. 12m 7,325

EBITDA 12 m 13,694

Margen EBITDA 44.6%

Utilidad Neta 12m 2,848

Margen Neto 9.3%

CAPEX 12m -13,759

MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS

V.E. / EBITDA 4.63

P.M. / EBITDA 3.20

P.M. / Fon -12.60

P.M. / CC May 1.22

P.M. / Utilidad 15.40

UPA 3.32

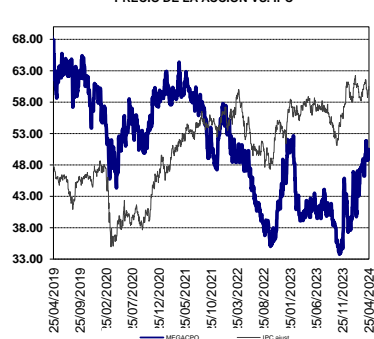
Deuda Neta / EBITDA 1.35

Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX) -285.93

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Ventas Netas	22,815	25,245	27,745	30,703	10.7%
Costo de Ventas	5,953	6,644	7,705	8,799	14.2%
Utilidad (Pérdida) Bruta	16,862	18,601	20,041	21,904	9.3%
Margen Bruto	73.9%	73.7%	72.2%	71.3%	-1.2%
Gastos Generales	10,519	12,115	13,925	15,534	11.6%
Utilidad de Operación	6,343	6,486	6,116	6,370	4.2%
Margen Operativo	27.8%	25.7%	22.0%	20.7%	-5.9%
Otros Ingresos (Gastos) neto	81	(98)	98	158	61.4%
Utilidad (Pérdida) después gastos gales.	6,424	6,388	6,214	6,528	5.1%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(802)	(734)	(1,410)	(2,234)	58.4%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	5,622	5,654	4,804	4,294	-10.6%
Impuestos a la Utilidad	1,327	1,935	1,428	1,288	-9.8%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	4,295	3,719	3,375	3,006	-11.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	4,295	3,719	3,375	3,006	-11.0%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	160	183	164	157	-4.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	4,136	3,536	3,211	2,848	-11.3%
Margen Neto	18.1%	14.0%	11.6%	9.3%	-19.9%

RÉSUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Utilidad de Operación	6,343	6,486	6,116	6,370	4.2%
Depreciación y Amortizac.	4,802	5,440	6,709	7,325	9.2%
EBITDA	11,144	11,926	12,824	13,694	6.8%
Margen EBITDA	48.8%	47.2%	46.2%	44.6%	-3.5%
Intereses pagados	696	921	1,845	2,434	31.9%
Intereses ganados	136	193	294	307	4.6%
Impuestos a la Utilidad	1,327	1,935	1,428	1,288	-9.8%
CAPEX	(5,459)	(10,991)	(13,406)	(13,759)	2.6%
Flujo Operativo Neto	3,799	(1,728)	(3,561)	(3,480)	-2.3%
Variación en el Capital de Trabajo	1,707	(776)	(1,747)	487	n.a.

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
Ventas Netas	6,681	7,374	6,737	7,491	7,175	7,854	7,152	7,985	11.6%
Costo de Ventas	1,769	2,191	1,802	2,171	2,125	2,267	2,009	2,172	8.1%
Utilidad (Pérdida) Bruta	4,912	5,183	4,935	5,320	5,050	5,587	5,143	5,813	13.0%
Margen Bruto	73.5%	70.3%	73.3%	71.0%	70.4%	71.1%	71.9%	72.8%	1.2%
Gastos Generales	3,192	3,507	3,361	3,857	3,663	4,039	3,709	4,130	11.3%
Utilidad de Operación	1,721	1,676	1,574	1,463	1,387	1,548	1,434	1,683	17.4%
Margen Operativo	25.8%	22.7%	23.4%	19.5%	19.3%	19.7%	20.0%	21.1%	5.1%
EBITDA	3,269	3,249	3,168	3,007	3,080	3,458	3,307	3,981	20.4%
Margen EBITDA	48.9%	44.1%	47.0%	40.1%	42.9%	44.0%	46.2%	49.9%	3.6%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	0	94	70	19	14	25	14	20	644.3%
Utilidad (Pérd.) después gastos gales.	1,721	1,770	1,644	1,482	1,401	1,573	1,448	1,703	17.6%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(129)	(453)	(417)	(654)	(625)	(588)	(239)	(539)	125.4%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	1,592	1,317	1,227	828	776	985	1,209	1,164	-3.7%
Impuestos a la Utilidad	516	395	374	248	175	295	363	349	-3.7%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	1,076	922	853	580	600	689	846	815	-3.7%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	1,076	922	853	580	600	689	846	815	-3.7%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	59	54	30	48	25	41	49	14	-72.2%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,017	868	823	531	575	648	797	801	0.6%
Margen Neto	15.2%	11.8%	12.2%	7.1%	8.0%	8.2%	11.1%	10.0%	-1.1%

MULTIPLIOS 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
VE/ EBITDA	6.16	4.73	4.38	4.63	4.72	6.16	3.89	7.10
P/U	15.37	14.07	12.72	15.40	14.06	15.40	12.72	
P/VL	1.89	1.43	1.15	1.22	1.27	1.43	1.15	
Deuda Neta / EBITDA	0.21	0.38	1.06	1.35	0.93	1.35	0.38	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	0.42	4.82	(23.27)	(285.93)	(101.46)	4.82	(285.93)	
Deuda Neta / C.C.	0.07	0.12	0.37	0.50	0.33	0.50	0.12	
Cobertura Intereses	16.01	12.95	6.95	5.63	8.51	12.95	5.63	
ROA	8.2%	6.5%	5.1%	3.9%	5.2%	6.5%	3.9%	
ROE	11.8%	9.8%	8.7%	7.8%	8.7%	9.8%	7.8%	

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 BMV.

MEGA

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
Activo Total	22,099	25,353	29,330	32,575	36,455	39,596	43,308	49,830	54,207	60,133	68,405	73,255
Activo Circulante	4,655	6,144	7,023	4,811	5,986	6,311	5,665	9,106	8,673	7,296	7,281	11,674
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,607	4,007	2,804	1,148	3,117	3,330	2,206	4,258	3,703	1,384	1,578	6,235
Largo Plazo	17,445	19,209	22,306	27,765	30,469	33,285	37,643	40,724	45,534	52,836	61,124	61,582
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	12,486	14,399	17,658	21,771	24,385	27,124	30,623	33,804	39,072	46,236	53,407	53,510
Pasivo Total	6,618	7,327	9,149	9,398	10,355	10,955	12,334	15,945	18,363	23,943	32,498	36,583
Pasivo Circulante	1,705	2,386	4,818	4,921	3,634	8,088	2,714	6,293	11,701	8,941	11,227	11,575
Créditos Bancarios	89	606	2,172	1,568	131	3,779	80	1,167	4,449	3,082	5,387	5,353
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	204	207	108
Pasivo Largo Plazo	4,913	4,941	4,331	4,477	6,721	2,868	9,620	9,653	6,663	15,002	21,272	25,008
Créditos Bancarios	2,102	2,182	1,016	2,065	3,921	120	6,428	6,359	3,458	3,449	8,277	8,327
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,000	7,000	10,945
Otros Pasivos Con Costo	74	5	29	6	6	4	327	188	354	363	858	638
Deuda Total	2,293	2,819	3,233	3,644	4,059	3,903	6,508	7,526	7,907	13,735	20,870	24,732
Deuda Neta	(314)	(1,188)	429	2,496	942	573	4,298	3,266	4,211	12,351	19,292	18,497
Capital Contable Consolidado	15,481	18,026	20,180	23,177	26,100	28,641	30,974	33,885	35,844	36,189	35,907	36,672
Capital Contable Mayoritario	14,878	17,358	19,348	22,102	24,853	27,296	29,643	32,514	34,383	34,702	35,030	35,807

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	10,279	11,476	14,557	17,002	17,287	19,534	21,605	22,383	24,634	27,156	29,871	30,703
Utilidad de Operación	2,815	3,141	3,891	4,872	5,230	6,003	6,125	6,329	6,752	6,529	6,121	6,370
Margen Operativo	27.4%	27.4%	26.7%	28.7%	30.3%	30.7%	28.3%	28.3%	27.4%	24.0%	20.5%	20.7%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	1,941	2,478	3,002	3,865	4,142	4,473	4,337	4,382	4,288	3,567	2,844	2,848
Margen Neto	18.9%	21.6%	20.6%	22.7%	24.0%	22.9%	20.1%	19.6%	17.4%	13.1%	9.5%	9.3%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	2,815	3,141	3,891	4,872	5,230	6,003	6,125	6,329	6,752	6,529	6,121	6,370
Depreciación y Amortizac.	1,510	1,666	1,952	2,094	2,485	3,295	4,115	4,708	5,099	6,240	6,900	7,325
EBITDA	4,325	4,807	5,843	6,966	7,715	9,298	10,240	11,036	11,851	12,769	13,021	13,694
Margen EBITDA	42.1%	41.9%	40.1%	41.0%	44.6%	47.6%	47.4%	49.3%	48.1%	47.0%	43.6%	44.6%
Intereses pagados	5	-	3	188	339	426	684	559	838	1,554	2,195	2,434
Intereses ganados	15	35	26	238	260	342	311	146	191	256	299	307
Impuestos a la Utilidad	872	659	959	677	1,013	1,299	1,267	1,430	1,645	1,615	1,301	1,288
CAPEX	(2,025)	(3,034)	(4,246)	(5,063)	(4,268)	(5,349)	(7,272)	(5,960)	(11,310)	(14,049)	(12,862)	(13,759)
Flujo Operativo Neto	1,438	1,150	661	1,277	2,355	2,566	1,327	3,233	(1,751)	(4,193)	(3,038)	(3,480)
Variación en el Capital de Trabajo	-725.075	-892.435	-2336.72	-2.207	-962	-1,869	(2,156)	2,800	1,214	(3,278)	(577)	487

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	37,941	49,457	55,148	71,246	71,246	76,543	60,006	62,232	56,353	45,411	42,508	43,852
Valor de la empresa	39,166	50,173	57,950	77,207	75,765	80,888	67,499	68,427	63,417	59,708	62,864	63,408
VE/EBITDA	9.05	10.44	9.92	11.08	9.82	8.68	6.59	6.17	5.31	4.68	4.83	4.63
P/U	19.55	19.96	18.37	18.44	17.20	16.89	13.84	14.20	13.14	12.73	14.95	15.40
P/VL	2.55	2.85	2.85	3.22	2.87	2.80	2.02	1.91	1.64	1.31	1.21	1.22
Deuda Neta / EBITDA	(0.07)	(0.25)	0.07	0.36	0.12	0.06	0.47	0.30	0.35	0.97	1.48	1.35
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(0.14)	(0.67)	0.27	1.31	0.27	0.19	1.62	0.70	8.63	(9.65)	121.11	(285.93)
Deuda Neta / C.C.	(0.02)	(0.07)	0.02	0.11	0.04	0.02	0.15	0.11	0.13	0.34	0.54	0.50
Cobertura Intereses	794.09		2,230.26	37.13	22.73	22.81	14.97	19.73	14.14	8.21	5.93	5.63
ROA	8.8%	9.8%	10.2%	11.9%	11.4%	11.4%	10.0%	8.8%	7.9%	5.9%	4.2%	3.9%
ROE	12.5%	13.7%	14.9%	16.7%	15.9%	15.8%	14.0%	12.9%	12.0%	9.9%	7.9%	7.8%