

FECHA: 17/08/2022

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	HR
RAZÓN SOCIAL	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR A con Perspectiva Estable para las emisiones TPLAY 22 y TPLAY 22-2 de Total Play

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (17 de agosto de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR A con Perspectiva Estable para las emisiones TPLAY 22 y TPLAY 22-2 de Total Play

La ratificación de la calificación para las Emisiones de Total Play (y/o la Empresa) refleja la calificación de la Empresa realizada por HR Ratings el 26 de noviembre de 2021, la cual se basa en se basa en la generación estable de Flujo Libre de Efectivo (FLE), que durante los últimos doce meses (UDM) al segundo trimestre de 2022 (2T22) cerró en P\$4,358m (-22.5% vs. P\$5,623m al 2T21 y +126.5% respecto a nuestro escenario base). Esperamos que, en los periodos proyectados, tenga una recuperación basada en las mejoras operativas y estrategia de expansión de la Empresa. Consideramos también la estructura de deuda de largo plazo, lo que en conjunto con la generación de FLE esperada para los siguientes años, resultará en niveles de DSCR promedio de 1.2x (vs. 0.9x al 2T22). Consideramos además el cambio en la estrategia de crecimiento de la Empresa basada en el crecimiento de suscriptores en las zonas donde ya tenía presencia, en lugar de la expansión hacia nuevas geografías, con lo que alcanzaría economías de escala y eficiencias operativas que resultarían en una estabilidad en el margen EBITDA de 26.7% para 2024 (vs. 27.7% al cierre de 2021). Es importante mencionar que la calificación de las Emisiones se encuentra sujeta a cambios en la calificación de contraparte de Total Play, la cual se encuentra actualmente en proceso de revisión.

Las Emisiones TPLAY 22 y TPLAY 22-2 se realizarán en vasos comunicantes por un monto de hasta P\$2,500m. Las Emisiones se realizarán al amparo del Programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente, por un monto de hasta P\$5,000m a un plazo de cinco años a partir de su fecha de autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el 6 de diciembre de 2021.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Estrategia de expansión. Históricamente observamos una estrategia de expansión agresiva por parte de la Empresa basada en el crecimiento geográfico, el cual ha resultado en que logre tener presencia en 79 ciudades del país en 27 estados. Lo anterior le ha permitido alcanzar 16.4 millones de casas pasadas al 2T22 (vs. 13.1 millones al 2T21) y 4.0 millones de usuarios (vs. 2.9 millones al 2T21), lo que representaría una penetración de 24.2% al 2T22 (vs. 22.3% al 2T21).

Eficiencias en margen EBITDA. En los UDM se observó una expansión en el margen EBITDA para alcanzar 40.4% (vs. 20.8% al 2T21), y un margen EBITDA sin SAC de 43.4% (vs. 41.2% al 2T21). Esto como resultado del cambio en la estrategia de crecimiento, la cual desde finales de 2020 se basa en la expansión de usuarios en zonas donde ya se cuenta con presencia, lo que le permite a la Empresa alcanzar economías de escala y eficiencias operativas

Niveles de Endeudamiento. Al 2T22, la Empresa presenta una deuda neta, considerando las provisiones por intereses e inversiones temporales, de P\$41,528m (vs. P\$28,174m al 2T21). Este crecimiento es resultado del apalancamiento de la Empresa para fondar sus actividades de expansión de su infraestructura. Es importante mencionar que, el 11.8% de la deuda de la Empresa es de corto plazo, por lo que no veríamos presiones de pago importantes en los siguientes 12 meses.

FECHA: 17/08/2022

Expectativas para Periodos Futuros

Eficiencias Operativas. Para los siguientes años, esperamos que la estrategia de la Empresa de incrementar su base de usuarios, enfocada en la expansión en las zonas donde ya cuenta con operaciones se mantenga, con lo que seguiría aprovechando su infraestructura instalada, alcanzando un margen EBITDA de 26.7% para 2024 (vs. 17.0% en 2020) y un margen EBITDA sin SAC de 39.4% para 2024 (vs. 37.3% en 2020).

Generación de FLE. Esperamos que la Empresa mantenga su capacidad de generación de FLE durante el periodo proyectado. Sin embargo, durante 2022 esperamos presiones como resultado del pago de saldos pendientes a proveedores, en línea con la estrategia de desapalancamiento de la Empresa. Posteriormente, esperamos un comportamiento del capital de trabajo normalizado, basado en el crecimiento del número de usuarios.

Niveles de Endeudamiento. Proyectamos las emisiones de los certificados bursátiles TPLAY 22 y TPLA 22-2, destinados a fondar sus necesidades de capital de trabajo e incrementar la infraestructura de la Empresa. Además, esperamos que los siguientes años la Empresa continúe financiando parcialmente sus erogaciones de CAPEX.

Factores adicionales considerados

Participación de Mercado. Con cifras al 4T21, la Empresa es el cuarto competidor más grande en la industria de internet de banda ancha con un 14.9% de participación, 15.7% en telefonía fija y 8.6% en televisión de paga.

Factores que podrían subir la calificación

Mejoras en el Proceso de Expansión. Si la Empresa llevara a cabo el proceso de expansión de una manera mejor a lo esperado, manteniendo los niveles de márgenes operativos y la estabilidad en el capital de trabajo, incrementando con esto los niveles de DSCR promedio hasta 1.8x, la calificación podría ser modificada al alza.

Factores que podrían bajar la calificación

Complicaciones en el Proceso de Expansión. Si el proceso de expansión no se lleva a cabo de acuerdo con lo esperado, y esto resulta en una menor expansión operativa, presionando con esto la generación de FLE y el DSCR hasta niveles por debajo de 1.1x de manera sostenida, la calificación podría ser modificada a la baja.

Descripción del Emisor

Total Play Telecomunicaciones, S.A. de C.V. (Total Play y/o la Empresa) es subsidiaria directa de Corporación RBS, S.A. de C.V. y se constituyó el 10 de mayo de 1989. La Empresa se dedica a: i) instalar, operar y explotar redes públicas de telecomunicaciones y/o enlaces transfronterizos por medio de concesiones otorgadas por la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT), ii) compra-venta, distribución, instalación, arrendamiento y explotación en general de aparatos de telecomunicaciones, iii) explotación de concesiones, autorizaciones o permisos concedidos por la SCT, iv) la prestación de servicios de televisión y/o audio restringidos, acceso a internet y telefonía fija, v) arrendamiento de enlaces dedicados a clientes corporativos y, vi) proveer de servicios de larga distancia local e internacional. Al cierre del 2T22, cuentan con presencia en 79 ciudades del país y tienen más de 118,890 kilómetros instalados de fibra óptica, con un enfoque en ofrecer servicios tanto en hogares como en empresas, entidades y/o comercios.

Resultado Observado vs. Proyectado

En la Figura 1 se muestra un comparativo de los Últimos Doce Meses (UDM) de las proyecciones de HR Ratings realizadas para Total Play el 26 de noviembre de 2021 y los resultados observados al 2T22.

Los ingresos de Total Play durante los UDM al 2T22 alcanzaron P\$32,206m lo que representó un incremento del 34.9% a/a vs. 2T21, y 3.9% respecto a nuestro escenario base. Lo anterior, impulsado por una estrategia más agresiva de la Empresa de

FECHA: 17/08/2022

expansión en los mercados geográficos en los que cuanta con operaciones. Esto le permitió alcanzar un incremento de casas pasadas de 25.2% las cuales llegaron a 16.4m, y del 35.8% en el número de usuarios, los cuales pasaron de 2.9m al 2T21 a 4.0m al 2T22.

En cuanto al EBITDA, durante los UDM al 2T22, la empresa alcanzó P\$13,007m lo que representó un crecimiento de 161.6% a/a vs. 2T21 y 71.3% mayor respecto a nuestro escenario base. Lo anterior es resultado de eficiencias operativas logradas por la compañía derivado de su estrategia de crecimiento y expansión de usuarios en las zonas en las que tiene presencia, lo que le permitió un apalancamiento operativo.

Durante los UDM al 2T22, la Empresa logró generar un FLE de P\$4,358m lo que representa un decremento del 22.5% respecto al 2T21 y 126.5% mayor respecto a nuestro escenario base. Lo anterior se debe principalmente a que, a pesar del incremento en la generación de EBITDA se observó un mayor crecimiento del CAPEX de mantenimiento producto del crecimiento de la Empresa. Cabe mencionar que, para nuestro análisis, tomamos el total de la depreciación del periodo como CAPEX de mantenimiento. Respecto al capital de trabajo, la Empresa registró incrementos en las cuentas por cobrar, inventarios y proveedores generados por la expansión de la Empresa, resultando en un crecimiento sostenido de los ingresos e inventarios y mayor financiamiento de proveedores.

Por último, respecto a la deuda, al cierre del 2T22, la empresa cuenta con una deuda total de P\$45,045m lo cual representa un crecimiento del 48.2% respecto al 2T21 y 4.7% mayor a nuestro escenario base. Asimismo, registró una deuda neta de P\$41,528m la cual tuvo un crecimiento de 47.4% respecto al 2T21 y 4.9% respecto a nuestro escenario base. Este incremento en los niveles de endeudamiento se debe a la estrategia de crecimiento apalancado de la Empresa, lo que le ha permitido incrementar su participación en las regiones donde ya tenía presencia. Es importante mencionar que, la Empresa implementa una estrategia de mantener emisiones estructuradas debido a su capacidad de poder ceder cobranza a fideicomisos de garantía y con ello mejorar las condiciones de fondeo obtenidos. Del total de la deuda de Total Play, el 11.8% corresponde a deuda a corto plazo y el restante 88.2% a deuda a largo plazo.

Lo anterior, resulta en niveles de DSCR y DSCR con caja inicial de 0.9x y 1.1x (vs. 1.4x y 1.5x al 2T21) y años de pago de 8.9 años (vs. 5.0 años al 2T21).

Anexos - Escenario Base incluido en el documento adjunto

?

Anexos - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Contactos

Heinz Cederborg
Director de Deuda Corporativa / ABS
Analista Responsable
heinz.cederborg@hrratings.com

Daniel Alonso Del Rio
Analista de Corporativos
daniel.delrio@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Evaluación de Riesgo Crediticio de Deuda Corporativa, agosto de 2021

FECHA: 17/08/2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior TPLAY 22: HR A / Perspectiva Estable

TPLAY 22-2: HR A / Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación TPLAY 22: 17 de mayo de 2022

TPLAY 22-2: 17 de mayo de 2022

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T13 - 2T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información trimestral interna y estados financieros dictaminados anuales por Mazars Auditores.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago,

FECHA: 17/08/2022

entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR