

FECHA: 05/10/2022

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 revisó al alza la calificación de HR BB- (G) a HR BB (G) con Perspectiva Estable para las Senior Notes de Total Play

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (5 de octubre de 2022) - HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BB- (G) a HR BB (G) con Perspectiva Estable para las Senior Notes de Total Play

La revisión al alza de la calificación de las Senior Notes de Total Play (y/o la Empresa) se basa en el crecimiento en la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) observada durante los últimos doce meses (UDM) por P\$9,082m, en comparación con los P\$1,924m proyectados en la revisión anterior y P\$3,521m UDM al 2T21. Esperamos que esta tendencia continúe hasta alcanzar P\$18,027m en 2025. Lo anterior, como resultado de la estrategia del apalancamiento operativo que la Empresa ha alcanzado como resultado de la estrategia de incrementar su penetración en los mercados donde actualmente tiene presencia. Consideramos también la estructura de deuda de largo plazo, lo que en conjunto con la generación de FLE esperada para los siguientes años, resultaría en niveles de DSCR promedio de 2.0x (vs. 1.9x al 2T22). Además, estimamos que la estrategia de crecimiento de la Empresa basada en el crecimiento de suscriptores en las zonas donde ya tenía presencia le permitirá alcanzar economías de escala y eficiencias operativas que resultarían en la expansión de su margen EBITDA, alcanzando 44.3% para 2025.

A continuación, se muestran las características generales de las Senior Notes:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Crecimiento de los ingresos. Durante los UDM al 2T22, la Empresa presentó un crecimiento en sus ingresos de 34.9% llegando a P\$32,206m, como resultado de estrategia de expansión agresiva basada en la expansión geográfica. Esto ha resultado en un crecimiento en las casas pasadas llegando a 16.4m y un total de 4.0m de usuarios.

Expansión del FLE. Durante los UDM al 2T22, Total Play registró una expansión del FLE de 157.9% respecto a los UDM al 2T21, llegando a P\$9,082m. Esto fue resultado de la expansión del EBITDA sin SAC y menores requerimientos de capital de trabajo.

Niveles de Endeudamiento. Al 2T22 la Empresa presenta una deuda total de P\$45,045m (vs. P\$30,385m al 2T21) y una deuda neta de P\$41,528m (vs. P\$28,174m al 2T21). Esto como resultado de la colocación de una segunda emisión de Senior Notes por US\$600m con vencimiento en 2028. Estos recursos fueron empleados para la estrategia apalancamiento de la Empresa para fondear sus actividades de expansión de su infraestructura.

Expectativas para Periodos Futuros

Expansión de usuarios. Esperamos que la estrategia de la Empresa se base en incrementar su base de usuarios en las zonas donde ya cuenta con operaciones. Con esto esperamos a partir de 2023, una desaceleración en el crecimiento de casas pasadas llegando a 19 millones en 2025 y 6 millones de usuarios. Con esto esperamos que los ingresos de la Empresa alcancen P\$55,680m con una TMAC21 - 25 de 18.7%.

FECHA: 05/10/2022

Generación de FLE. Esperamos que la Empresa mantenga su capacidad de generación de FLE durante el periodo proyectado, que estaría impulsado por la capacidad de generación de EBITDA.

Niveles de Endeudamiento. Proyectamos que la Empresa comenzará una estrategia de desapalancamiento, como resultado de una mayor generación de FLE, por lo que esperamos que financie sus erogaciones de CAPEX principalmente con recursos propios. Con esto, esperamos que alcance una deuda total de P\$47,142m y una deuda neta de P\$42,673m para 2025.

Factores que podrían subir la calificación

Mejoras en el Proceso de Expansión. Si la Empresa llevara a cabo el proceso de expansión mejor a lo esperado, y con esto mantiene los niveles de márgenes operativos y estabilidad en el capital de trabajo, y esto incrementa los niveles de DSCR promedio hasta 2.1x, la calificación podría ser modificada al alza.

Una mejora en la calificación soberana de México podría resultar en una modificación al alza de la calificación global de Total Play.

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, que presione la generación de FLE y el DSCR hasta niveles por debajo de 1.0x de manera sostenida, la calificación podría ser modificada a la baja.

Un deterioro en la calificación soberana de México podría resultar en una modificación a la baja de la calificación global de Total Play.

Anexos incluidos 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:

Metodología de Deuda Quirografaria y de Flujos Futuros Dependientes de Corporativos, agosto de 2021

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.

FECHA: 05/10/2022

Calificación anterior Senior Notes: HR BB- (G) / Perspectiva Negativa

Fecha de última acción de calificación Senior Notes: 26 de noviembre de 2021

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, 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

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 05/10/2022

anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR