

Calificación

MEGA 22
MEGA 22-2

HR AAA
HR AAA

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Elizabeth Martínez
Asociada de Corporativos
Analista Responsable
elizabeth.martinez@hrratings.com

Heinz Cederborg
Director de Corporativos / ABS
heinz.cederborg@hrratings.com

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

Karla Castillo
Analista de Corporativos
karla.castillo@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las emisiones MEGA 22 y MEGA 22-2 de Megacable

La ratificación de la calificación de las emisiones MEGA 22 y MEGA 22-2 refleja la calificación corporativa de Megacable (o la Empresa) realizada el 28 de septiembre de 2023, la cual se fundamenta en su sólida generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE), la cual estimamos alcanzará niveles de P\$12,814 millones (m) en los Últimos Doce Meses (UDM) al segundo trimestre de 2026 (2T26), lo que representaría una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) 2T23-2T26 de 13.9%. En cuanto a los ingresos, esperamos una TMAC 2T23-2T26 de 13.6%, derivado de su estrategia para expandir su presencia hacia nuevos territorios, además de la migración de red a fibra óptica. En cuanto a los niveles de deuda, esperamos que Megacable alcance una Deuda Total de P\$23,277m (vs. P\$18,612m en 2T23) y Deuda Neta de P\$18,476m (vs. P\$17,398m en 2T23) derivado de mayores niveles de endeudamiento para fondar el crecimiento en infraestructura de la estrategia de expansión. No obstante, esperamos que la Empresa refleje sólidos niveles de Cobertura de Servicio de la Deuda (DSCR por sus siglas en inglés) y DSCR con Caja. Estas métricas se encuentran en los niveles de máxima fortaleza de la curva con un promedio ponderado para 2T24-2T26 de 3.8 veces (x) y 4.6x, respectivamente. De igual forma, esperamos que la Razón de Años de Pago de Deuda Neta a FLE refleje un promedio de 1.7 años para 2T24-2T26 (cifras UDM). A continuación, se describen las características de las Emisiones:

Características de las Emisiones

Clave de Pizarra	Fecha de Colocación	Fecha de vencimiento	Saldo Insoluto*	Tasa de interés	Días por vencer ¹
MEGA 22	15-Jul-2022	09-Jul-2027	2,538	TIIE+0.24pbs	1,380
MEGA 22-2	15-Jul-2022	02-Jul-2032	4,675	9.82%	3,200

Fuente: HR Ratings con información reportada por la Empresa en la BMV.

*Cifras en millones de pesos

¹ Días por vencer al 28 de septiembre de 2023.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Crecimiento en Ingresos.** Durante los UDM la Empresa alcanzó ingresos por P\$28,438m (+10.0% vs. P\$25,862m en los UDM al 2T22), derivado principalmente de un crecimiento en el número de suscriptores y una continua expansión de territorios.
- **Niveles de Endeudamiento y Estructura de la Deuda.** Al 2T23, Megacable presentó una Deuda Total de P\$18,642m (vs. P\$9,220m en 2T22 y P\$13,457m en nuestro escenario base), derivado de la emisión de Certificados Bursátiles de MEGA 22 y MEGA 22-2 en julio 2022 (3T22) por un total de P\$7,000m, así como por la adquisición de siete nuevos créditos durante 2023 por un total de P\$7,910m. Los recursos de la emisión fueron utilizados para el refinanciamiento de deuda, así como para cubrir las erogaciones de CAPEX derivadas del proyecto de expansión de la Empresa.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento en Ingresos Totales.** Estimamos que la Empresa alcanzará ingresos por P\$44,447m en 2026 (vs. P\$27,156m en 2022), lo que representaría una TMAC₂₂₋₂₆ del 13.1%. Lo anterior estaría relacionado con la estrategia de expansión que inició en 2022, y que se espera incrementalmente significativamente el número de suscriptores.
- **Fortaleza en Métricas.** Derivado de un crecimiento sostenido en el FLE hacia los UDM al 2T26, esperamos que Megacable refleje niveles promedio ponderado de DSCR y DSCR con Caja en los niveles más altos de la curva de la métrica, siendo de 3.8x y 4.6x, respectivamente.
- **Endeudamiento.** La Empresa alcanzaría una deuda total de P\$23,277m y una deuda neta de P\$18,476m al 2T26 debido a la adquisición de un nuevo crédito en 3T23 por un monto de P\$1,700m. Adicionalmente, esperamos que en 1T24 realicen una nueva emisión por un monto P\$8,000m.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro en el FLE.** Bajo un escenario en el que la Empresa no cuente con la capacidad de satisfacer la creciente demanda de los servicios, derivado de un incremento en la competencia de mercado y un menor incremento en los precios de sus servicios, esto podría deteriorar los niveles de FLE. Si esto genera un DSCR promedio por debajo de 2.1x y un DSCR con Caja promedio por debajo de 3.8x de manera sostenida, la calificación podría verse modificada a la baja.

Anexo - Escenario Base Año Calendario

Megacable Holdings S.A.B de C.V (Base): Balance en Pesos Nominales (millones)								
	Al Cierre						Al Cierre	
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	2T22	2T23
ACTIVOS TOTALES	53,645	60,608	68,484	75,240	77,701	81,884	54,718	64,869
Activo Circulante	8,541	7,469	7,326	10,621	12,527	16,873	7,217	7,788
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3,696	1,384	1,192	3,458	4,770	8,199	1,767	1,214
Cuentas por Cobrar a Clientes	1,432	1,837	1,916	2,220	2,617	3,100	1,516	2,051
Otras Cuentas por Cobrar Neto	148	211	184	202	241	286	300	225
Inventarios	431	653	842	1,166	1,234	1,354	593	878
Otros Activos Circulantes	2,834	3,384	3,193	3,575	3,664	3,935	3,041	3,421
Activos no Circulantes	45,105	53,139	61,158	64,620	65,174	65,011	47,502	57,081
Cuentas y Docs. por Cobrar	1,179	1,176	1,329	1,526	1,743	1,985	1,065	1,423
Propiedades, Plantas y Equipo (Neto).	39,018	46,398	53,925	57,190	57,527	57,122	41,492	49,755
Activos Intangibles	4,624	4,807	5,042	5,042	5,042	5,042	4,587	5,042
Crédito Mercantil	4,378	4,378	4,378	4,378	4,378	4,378	4,378	4,378
Otros Intangibles	246	429	664	664	664	664	208	664
Derechos de Uso por Arrendamiento	284	758	861	861	861	861	359	861
PASIVOS TOTALES	18,638	24,427	31,895	37,409	37,376	37,490	19,842	29,623
Pasivo Circulante	11,084	9,058	10,912	8,475	8,211	11,058	11,777	7,140
Pasivo con Costo	4,449	3,286	3,488	0	0	3,037	5,766	1,547
Proveedores	5,837	4,789	5,731	6,538	6,013	5,885	5,350	4,689
Otros sin Costo	798	983	1,693	1,937	2,198	2,136	661	874
Ingresos Diferidos	569	697	1,437	1,650	1,884	1,788	493	683
Pasivo por Arrendamiento Corto Plazo	94	121	81	81	81	81	61	81
Otros	135	165	175	206	233	266	106	110
Pasivos no Circulantes	7,554	15,369	20,983	28,934	29,165	26,432	8,065	22,484
Pasivo con Costo	3,458	10,449	15,490	23,277	23,277	20,240	3,454	17,065
Impuestos Diferidos	2,373	2,646	3,051	3,195	3,407	3,704	2,807	2,992
Otros Pasivos No Circulantes	1,723	2,274	2,442	2,462	2,481	2,487	1,805	2,427
Pasivo por Arrendamiento	228	697	836	836	836	836	294	836
Beneficios a Empleados	223	299	322	335	348	348	239	313
Otros ¹	1,271	1,278	1,284	1,291	1,297	1,304	1,271	1,278
CAPITAL CONTABLE	35,008	36,182	36,589	37,832	40,325	44,395	34,877	35,246
Minoritario	1,460	1,488	1,500	1,657	1,889	2,214	1,570	1,435
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	1,300	1,463	1,381	1,500	1,657	1,889	1,510	1,381
Utilidad del Ejercicio	161	25	119	158	232	325	59	54
Mayoritario	33,547	34,694	35,090	36,174	38,436	42,181	33,307	33,811
Capital Contribuido	910	910	910	910	910	910	910	910
Utilidades Acumuladas	29,168	30,199	31,236	32,172	32,975	34,895	30,210	31,236
Utilidad del Ejercicio	3,469	3,585	2,943	3,092	4,551	6,376	2,186	1,664
Deuda Total	7,907	13,735	18,978	23,277	23,277	23,277	9,220	18,612
Deuda Neta	4,211	12,350	17,786	19,819	18,506	15,078	7,452	17,398
Días Cuenta por Cobrar Clientes	22	21	23	23	23	24	21	23
Días Inventario	93	123	121	123	127	129	110	129
Días por Pagar Proveedores	1,050	1,045	711	743	736	661	1,206	814

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por KPMG.

** Proyecciones a partir del 3T23.

¹ Cuentas por Pagar a Partes Relacionadas.

Megacable Holdings S.A.B de C.V (Base): Estado de Resultados en Pesos (millones)								
	Años Calendario						Acumulado al	
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	2T22	2T23
Ventas Netas	24,634	27,156	30,101	34,494	39,415	44,930	13,244	14,526
Video	9,486	9,867	10,604	11,930	13,370	15,019	4,878	5,274
Internet	8,225	8,995	10,136	11,806	13,929	16,433	4,457	4,927
Telefonía	2,350	2,462	2,572	3,101	3,606	4,179	1,284	1,268
Empresarial	4,198	5,180	6,019	6,689	7,302	7,830	2,320	2,686
Otros (Publicidad, Videorola, Megacanal, etc)	63	52	45	44	44	44	26	23
Servicio Móvil	313	600	724	924	1,163	1,425	279	347
Costos de Operación	1,671	1,764	2,552	3,049	3,355	3,688	772	1,075
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	22,963	25,392	27,549	31,444	36,060	41,241	12,472	13,451
Gastos de Generales	10,882	12,701	14,164	16,185	18,519	21,096	5,986	6,895
EBITDA	12,081	12,690	13,385	15,260	17,541	20,146	6,486	6,556
Depreciación y Amortización	5,274	6,220	7,375	8,517	8,827	8,834	2,976	3,446
Depreciación	4,959	5,813	6,898	8,015	8,325	8,332	2,813	3,221
Depreciación por Arrendamientos	133	178	223	249	249	249	70	99
Amortización de Intangibles	182	229	253	253	253	253	93	127
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos	6,807	6,470	6,010	6,743	8,714	11,312	3,510	3,110
Otros Ingresos y gastos(neto)	-431	60	107	0	0	0	-24	107
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	6,376	6,531	6,118	6,743	8,714	11,312	3,485	3,217
Ingresos por intereses	119	167	160	206	141	236	61	104
Intereses Pagados	933	1,560	1,919	2,237	1,953	1,895	376	939
Intereses por arrendamiento	50	70	84	84	84	84	10	24
Ingreso Financiero Neto	-791	-1,362	-1,780	-2,116	-1,895	-1,742	-275	-796
Resultado Cambiario	-51	103	107	16	14	3	58	104
Resultado Integral de Financiamiento	-843	-1,259	-1,673	-2,100	-1,882	-1,739	-217	-692
Utilidad antes de Impuestos	5,533	5,272	4,445	4,643	6,832	9,572	3,268	2,525
Impuestos sobre la Utilidad	1,904	1,518	1,334	1,393	2,050	2,872	969	758
Impuestos Causados	1,494	1,295	928	1,249	1,838	2,575	535	412
Impuestos Diferidos	410	224	405	144	212	297	434	346
Utilidad Neta Consolidada	3,629	3,753	3,112	3,250	4,783	6,701	2,300	1,768
Participación minoritaria en la utilidad	161	168	169	158	232	325	113	103
Participación mayoritaria en la utilidad	3,469	3,585	2,943	3,092	4,551	6,376	2,186	1,664
Cifras UDM	Cifras UDM							
Cambio en Ventas (%)	10.1%	10.2%	10.8%	14.6%	14.3%	14.0%	10.4%	10.0%
Margen Bruto	93.2%	93.5%	91.5%	91.2%	91.5%	91.8%	93.8%	92.7%
Margen EBITDA	49.0%	46.7%	44.5%	44.2%	44.5%	44.8%	48.6%	44.9%
Tasa de Impuestos (%)	34.4%	28.8%	30.0%	30.0%	30.0%	30.0%	35.9%	28.9%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	0.63	0.59	0.56	0.60	0.69	0.79	0.62	0.57
Retorno sobre Capital Empleado (%)	20.7%	16.6%	12.6%	12.8%	16.1%	20.6%	19.4%	14.0%
Tasa Pasiva	12.9%	15.8%	11.2%	9.4%	9.2%	8.1%	11.7%	15.7%
Tasa Activa	2.3%	4.3%	4.5%	3.1%	2.2%	2.6%	2.7%	6.4%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por KPMG.

** Proyecciones a partir del 3T23.

Megacable Holdings S.A.B de C.V (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales								
	Años Calendario						Acumulado al	
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	2T22	2T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	5,533	5,272	4,445	4,643	6,832	9,572	3,268	2,525
Provisiones del Periodo	139	57	44	0	0	0	36	44
Partidas sin Impacto en el Efectivo	139	57	44	0	0	0	36	44
Depreciación y Amortización	5,274	6,220	7,375	8,517	8,827	8,834	2,976	3,446
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	234	-258	-191	0	0	0	-110	-191
Pérdida (Reversión) por Deterioro	492	44	0	0	0	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	-114	10	39	0	0	0	109	39
Intereses a Favor	-191	-268	-56	-206	-141	-236	-111	0
Fluctuación Cambiaria	-2	3	69	0	0	0	-0	69
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	5,693	5,750	7,235	8,311	8,685	8,598	2,865	3,363
Intereses Devengados	560	1,345	1,919	2,237	1,953	1,895	376	939
Fluctuación Cambiaria	-101	-512	-237	0	0	0	-146	-237
Otras Partidas de Financiamiento e intereses por arrendamiento	50	70	84	84	84	84	10	24
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	508	903	1,766	2,322	2,037	1,979	240	726
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	11,873	11,982	13,490	15,276	17,554	20,149	6,409	6,658
Decremento (Incremento) en Clientes	-280	-655	-85	-305	-397	-483	-335	-220
Decremento (Incremento) en Inventarios	-9	-228	-230	-324	-68	-119	-165	-266
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	0	0	362	-597	-345	-558	0	0
Incremento (Decremento) en Proveedores	1,979	-1,074	1,265	807	-525	-128	-826	223
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	-311	1,539	519	264	280	-56	360	-285
Capital de trabajo	1,379	-418	1,831	-155	-1,056	-1,343	-965	-549
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	-1,537	-1,295	-928	-1,249	-1,838	-2,575	-535	-412
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-158	-1,713	903	-1,404	-2,893	-3,918	-1,500	-961
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	11,715	10,269	14,393	13,872	14,661	16,231	4,909	5,698
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-10,051	-14,269	-13,203	-11,279	-8,662	-7,927	-5,328	-5,355
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	20	19	76	0	0	0	12	76
Inversión en Activos Intangibles	56	-4	-127	-253	-253	-253	0	0
Intereses Cobrados	188	285	39	206	141	236	111	-17
Decr. (Inc) anticipos/prest. a terceros	1,037	-96	-39	0	0	0	-83	-39
Otros Activos	-656	-260	-1,708	0	0	0	70	-1,708
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-9,405	-14,325	-14,963	-11,327	-8,774	-7,944	-5,218	-7,044
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	2,310	-4,056	-570	2,545	5,887	8,287	-309	-1,347
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Financiamientos Bancarios	2,714	10,082	9,854	7,787	0	0	2,001	8,154
Amortización de Financiamientos Bancarios	-2,235	-4,376	-4,532	-3,488	0	0	-734	-3,197
Amortización de Arrendamientos	-133	-178	-223	-249	-249	-249	-70	-99
Intereses Pagados y otras partidas	-560	-1,141	-1,919	-2,237	-1,953	-1,895	-376	-939
Intereses Pagados por arrendamientos	-50	-70	-84	-84	-84	-84	-10	-24
Financiamiento "Ajeno"	-263	4,317	3,096	1,729	-2,286	-2,227	811	3,895
Recompra de Acciones	-176	6	0	0	0	0	0	0
Otras Partidas	-233	-158	-156	0	0	0	-4	-156
Dividendos Pagados	-2,203	-2,427	-2,548	-2,008	-2,289	-2,631	-2,427	-2,548
Financiamiento "Propio"	-2,613	-2,579	-2,704	-2,008	-2,289	-2,631	-2,431	-2,704
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	-2,875	1,738	392	-279	-4,574	-4,858	-1,620	1,191
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	-565	-2,318	-178	2,266	1,313	3,429	-1,929	-156
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	2	6	-15	0	0	0	0	-15
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	4,260	3,696	1,384	1,192	3,458	4,770	3,696	1,384
Efectivo y equiv. al final del Periodo	3,696	1,384	1,192	3,458	4,770	8,199	1,767	1,214
Cifras UDM							Cifras UDM	
Capex de Mantenimiento	-1,645	-1,933	-2,289	-2,646	-2,745	-2,747	-1,796	-2,075
Flujo Libre de Efectivo	9,890	8,093	11,783	10,893	11,583	13,151	8,737	8,767
Amortización de Deuda	2,235	4,376	4,532	3,488	0	0	2,387	6,840
Revolencia automática	-1,068	-4,184	-1,246	0	0	0	-1,826	-1,074
Amortización de Deuda Final	1,167	191	3,286	3,488	0	0	561	5,766
Intereses Netos Pagados	372	856	1,880	2,032	1,811	1,658	337	1,548
Servicio de la Deuda	1,538	1,048	5,167	5,519	1,811	1,658	898	7,314
DSCR	6.4	7.7	2.3	2.0	6.4	7.9	9.7	1.2
Caja Inicial Disponible	4,260	3,696	1,384	1,192	3,458	4,770	3,265	1,767
DSCR con Caja Inicial	9.2	11.3	2.5	2.2	8.3	10.8	13.4	1.4
Deuda Neta a FLE	0.4	1.5	1.5	1.8	1.6	1.1	0.9	2.0
Deuda Neta a EBITDA	0.3	1.0	1.3	1.3	1.1	0.7	0.6	1.4

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por KPMG.

** Proyecciones a partir del 3T23.

Anexo - Escenario de Estrés Año Calendario

Megacable Holdings S.A.B de C.V (Estrés): Balance en Pesos Nominales (millones)								
	Al Cierre						Al Cierre	
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	2T22	2T23
ACTIVOS TOTALES	53,645	60,608	68,561	72,620	74,206	76,838	54,718	64,869
Activo Circulante	8,541	7,469	7,442	8,132	9,268	12,190	7,217	7,788
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3,696	1,384	1,059	1,301	2,029	4,472	1,767	1,214
Cuentas por Cobrar a Clientes	1,432	1,837	2,117	2,372	2,654	2,827	1,516	2,051
Otras Cuentas por Cobrar Neto	148	211	179	184	208	234	300	225
Inventarios	431	653	988	1,010	1,211	1,439	593	878
Otros Activos Circulantes	2,834	3,384	3,098	3,265	3,167	3,217	3,041	3,421
Activos no Circulantes	45,105	53,139	61,119	64,487	64,937	64,649	47,502	57,081
Cuentas y Docs. por Cobrar	1,179	1,176	1,290	1,394	1,507	1,624	1,065	1,423
Propiedades, Plantas y Equipo (Neto).	39,018	46,398	53,925	57,190	57,527	57,122	41,492	49,755
Activos Intangibles	4,624	4,807	5,042	5,042	5,042	5,042	4,587	5,042
Crédito Mercantil	4,378	4,378	4,378	4,378	4,378	4,378	4,378	4,378
Otros Intangibles	246	429	664	664	664	664	208	664
Derechos de Uso por Arrendamiento	284	758	861	861	861	861	359	861
PASIVOS TOTALES	18,638	24,427	33,048	37,746	39,895	43,152	19,842	29,623
Pasivo Circulante	11,084	9,058	10,115	6,958	8,032	11,761	11,777	7,140
Pasivo con Costo	4,449	3,286	3,488	0	0	3,037	5,766	1,547
Proveedores	5,837	4,789	4,981	5,181	6,121	6,963	5,350	4,689
Otros sin Costo	798	983	1,645	1,776	1,911	1,761	661	874
Ingresos Diferidos	569	697	1,394	1,507	1,629	1,462	493	683
Pasivo por Arrendamiento Corto Plazo	94	121	81	81	81	81	61	81
Otros	135	165	170	188	201	218	106	110
Pasivos no Circulantes	7,554	15,369	22,934	30,788	31,863	31,391	8,065	22,484
Pasivo con Costo	3,458	10,449	17,490	25,277	26,277	25,740	3,454	17,065
Impuestos Diferidos	2,373	2,646	3,003	3,054	3,113	3,171	2,807	2,992
Otros Pasivos No Circulantes	1,723	2,274	2,441	2,458	2,473	2,480	1,805	2,427
Pasivo por Arrendamiento	228	697	836	836	836	836	294	836
Beneficios a Empleados	223	299	320	331	340	340	239	313
Otros ¹	1,271	1,278	1,284	1,291	1,297	1,304	1,271	1,278
CAPITAL CONTABLE	35,008	36,182	35,512	34,874	34,311	33,686	34,877	35,246
Minoritario	1,460	1,488	1,447	1,503	1,567	1,631	1,570	1,435
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	1,300	1,463	1,381	1,447	1,503	1,567	1,510	1,381
Utilidad del Ejercicio	161	25	67	55	64	64	59	54
Mayoritario	33,547	34,694	34,065	33,371	32,744	32,056	33,307	33,811
Capital Contribuido	910	910	910	910	910	910	910	910
Utilidades Acumuladas	29,168	30,199	31,236	31,374	30,575	29,897	30,210	31,236
Utilidad del Ejercicio	3,469	3,585	1,918	1,086	1,259	1,249	2,186	1,664
Deuda Total	7,907	13,735	20,978	25,277	26,277	28,777	9,220	18,612
Deuda Neta	4,211	12,350	19,918	23,976	24,248	24,305	7,452	17,398
Días Cuenta por Cobrar Clientes	22	21	25	25	27	30	21	23
Días Inventario	93	123	121	127	144	159	110	129
Días por Pagar Proveedores	1,050	1,045	553	650	719	607	1,206	814

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por KPMG.

** Proyecciones a partir del 3T23.

¹ Incluye Beneficios a Empleados y Cuentas por Pagar a Partes Relacionadas.

Megacable Holdings S.A.B de C.V (Estrés): Estado de Resultados en Pesos (millones)

	Años Calendario						Acumulado al	
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	2T22	2T23
Ventas Netas	24,634	27,156	29,743	31,995	34,519	37,169	13,244	14,526
Video	9,486	9,867	10,489	10,935	11,459	12,048	4,878	5,274
Internet	8,225	8,995	9,923	10,685	11,731	12,925	4,457	4,927
Telefonía	2,350	2,462	2,542	2,809	3,037	3,285	1,284	1,268
Empresarial	4,198	5,180	6,019	6,689	7,302	7,830	2,320	2,686
Otros (Publicidad, Videorola, Megacanal, etc)	63	52	45	44	44	44	26	23
Servicio Móvil	313	600	725	832	945	1,038	279	347
Costos de Operación	1,671	1,764	3,064	2,763	2,896	3,585	772	1,075
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	22,963	25,392	26,679	29,232	31,623	33,584	12,472	13,451
Gastos de Generales	10,882	12,701	14,810	16,664	18,707	20,660	5,986	6,895
EBITDA	12,081	12,690	11,869	12,569	12,916	12,924	6,486	6,556
Depreciación y Amortización	5,274	6,220	7,375	8,517	8,827	8,834	2,976	3,446
Depreciación	4,959	5,813	6,898	8,015	8,325	8,332	2,813	3,221
Depreciación por Arrendamientos	133	178	223	249	249	249	70	99
Amortización de Intangibles	182	229	253	253	253	253	93	127
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos	6,807	6,470	4,494	4,052	4,089	4,090	3,510	3,110
Otros Ingresos y gastos(neto)	-431	60	107	0	0	0	-24	107
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	6,376	6,531	4,602	4,052	4,089	4,090	3,485	3,217
Ingresos por intereses	119	167	140	104	42	63	61	104
Intereses Pagados	933	1,560	1,919	2,441	2,157	2,191	376	939
Intereses por arrendamiento	50	70	84	84	84	84	10	24
Ingreso Financiero Neto	-791	-1,362	-1,799	-2,421	-2,199	-2,212	-275	-796
Resultado Cambiario	-51	103	104	-0	-0	-3	58	104
Resultado Integral de Financiamiento	-843	-1,259	-1,695	-2,421	-2,200	-2,215	-217	-692
Utilidad antes de Impuestos	5,533	5,272	2,907	1,631	1,890	1,875	3,268	2,525
Impuestos sobre la Utilidad	1,904	1,518	872	489	567	562	969	758
Impuestos Causados	1,494	1,295	515	439	508	504	535	412
Impuestos Diferidos	410	224	357	51	59	58	434	346
Utilidad Neta Consolidada	3,629	3,753	2,035	1,142	1,323	1,312	2,300	1,768
Participación minoritaria en la utilidad	161	168	116	55	64	64	113	103
Participación mayoritaria en la utilidad	3,469	3,585	1,918	1,086	1,259	1,249	2,186	1,664
Cifras UDM							Cifras UDM	
Cambio en Ventas (%)	10.1%	10.2%	9.5%	7.6%	7.9%	7.7%	10.4%	10.0%
Margen Bruto	93.2%	93.5%	89.7%	91.4%	91.6%	90.4%	93.8%	92.7%
Margen EBITDA	49.0%	46.7%	39.9%	39.3%	37.4%	34.8%	48.6%	44.9%
Tasa de Impuestos (%)	34.4%	28.8%	30.0%	30.0%	30.0%	30.0%	35.9%	28.9%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	0.63	0.59	0.55	0.56	0.60	0.65	0.62	0.57
Retorno sobre Capital Empleado (%)	20.7%	16.6%	9.3%	7.5%	7.4%	7.3%	19.4%	14.0%
Tasa Pasiva	12.9%	15.8%	10.9%	9.5%	9.2%	7.9%	11.7%	15.7%
Tasa Activa	2.3%	4.3%	4.4%	1.8%	1.0%	1.3%	2.7%	6.4%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por KPMG.

** Proyecciones a partir del 3T23.

Megacable Holdings S.A.B de C.V (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales								
	Años Calendario						Acumulado al	
	2021*	2022*	2023P	2024P	2025P	2026P	2T22	2T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	5,533	5,272	2,907	1,631	1,890	1,875	3,268	2,525
Provisiones del Periodo	139	57	44	0	0	0	36	44
Partidas sin Impacto en el Efectivo	139	57	44	0	0	0	36	44
Depreciación y Amortización	5,274	6,220	7,375	8,517	8,827	8,834	2,976	3,446
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	234	-258	-191	0	0	0	-110	-191
Pérdida (Reversión) por Deterioro	492	44	0	0	0	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	-114	10	39	0	0	0	109	39
Intereses a Favor	-191	-268	-36	-104	-42	-63	-111	0
Fluctuación Cambiaria	-2	3	69	0	0	0	-0	69
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	5,693	5,750	7,255	8,413	8,784	8,771	2,865	3,363
Intereses Devengados	560	1,345	1,919	2,441	2,157	2,191	376	939
Fluctuación Cambiaria	-101	-512	-237	0	0	0	-146	-237
Otras Partidas de Financiamiento e intereses por arrendamiento	50	70	84	84	84	84	10	24
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	508	903	1,766	2,525	2,242	2,275	240	726
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	11,873	11,982	11,972	12,568	12,916	12,921	6,409	6,658
Decremento (Incremento) en Clientes	-280	-655	-287	-255	-282	-173	-335	-220
Decremento (Incremento) en Inventarios	-9	-228	-376	-22	-201	-228	-165	-266
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	0	0	501	-276	-38	-194	0	0
Incremento (Decremento) en Proveedores	1,979	-1,074	515	200	940	842	-826	223
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	-311	1,539	469	148	150	-143	360	-285
Capital de trabajo	1,379	-418	823	-205	569	104	-965	-549
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	-1,537	-1,295	-515	-439	-508	-504	-535	-412
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-158	-1,713	308	-643	61	-400	-1,500	-961
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	11,715	10,269	12,280	11,925	12,976	12,521	4,909	5,698
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-10,051	-14,269	-13,203	-11,279	-8,662	-7,927	-5,328	-5,355
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	20	19	76	0	0	0	12	76
Inversión en Activos Intangibles	56	-4	-127	-253	-253	-253	0	0
Intereses Cobrados	188	285	19	104	42	63	111	-17
Decr. (Inc) anticipos/prest. a terceros	1,037	-96	-39	0	0	0	-83	-39
Otros Activos	-656	-260	-1,708	0	0	0	70	-1,708
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-9,405	-14,325	-14,983	-11,428	-8,873	-8,117	-5,218	-7,044
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	2,310	-4,056	-2,703	497	4,103	4,405	-309	-1,347
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Financiamientos Bancarios	2,714	10,082	11,854	7,787	1,000	2,500	2,001	8,154
Amortización de Financiamientos Bancarios	-2,235	-4,376	-4,532	-3,488	0	0	-734	-3,197
Amortización de Arrendamientos	-133	-178	-223	-249	-249	-249	-70	-99
Intereses Pagados y otras partidas	-560	-1,141	-1,919	-2,441	-2,157	-2,191	-376	-939
Intereses Pagados por arrendamientos	-50	-70	-84	-84	-84	-84	-10	-24
Financiamiento "Ajeno"	-263	4,317	5,096	1,526	-1,490	-24	811	3,895
Recompra de Acciones	-176	6	0	0	0	0	0	0
Otras Partidas	-233	-158	-156	0	0	0	-4	-156
Dividendos Pagados	-2,203	-2,427	-2,548	-1,780	-1,885	-1,937	-2,427	-2,548
Financiamiento "Propio"	-2,613	-2,579	-2,704	-1,780	-1,885	-1,937	-2,431	-2,704
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	-2,875	1,738	2,392	-255	-3,376	-1,962	-1,620	1,191
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	-565	-2,318	-310	242	728	2,443	-1,929	-156
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	2	6	-15	0	0	0	0	-15
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	4,260	3,696	1,384	1,059	1,301	2,029	3,696	1,384
Efectivo y equiv. al final del Periodo	3,696	1,384	1,059	1,301	2,029	4,472	1,767	1,214
							Cifras UDM	
Capex de Mantenimiento	-1,645	-1,933	-2,289	-2,646	-2,745	-2,747	-1,796	-2,075
Flujo Libre de Efectivo	9,890	8,093	9,670	8,946	9,899	9,441	8,737	8,767
Amortización de Deuda	2,235	4,376	4,532	3,488	0	0	2,387	6,840
Revolencia automática	-1,068	-4,184	-1,246	0	0	0	-1,826	-1,074
Amortización de Deuda Final	1,167	191	3,286	3,488	0	0	561	5,766
Intereses Netos Pagados	372	856	1,900	2,337	2,115	2,128	337	1,548
Servicio de la Deuda	1,538	1,048	5,186	5,824	2,115	2,128	898	7,314
DSCR	6.4	7.7	1.9	1.5	4.7	4.4	9.7	1.2
Caja Inicial Disponible	4,260	3,696	1,384	1,059	1,301	2,029	3,265	1,767
DSCR con Caja Inicial	9.2	11.3	2.1	1.7	5.3	5.4	13.4	1.4
Deuda Neta a FLE	0.4	1.5	2.1	2.7	2.4	2.6	0.9	2.0
Deuda Neta a EBITDA	0.3	1.0	1.7	1.9	1.9	1.9	0.6	1.4

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por KPMG.

** Proyecciones a partir del 3T23.

Anexo - Escenario Base UDM

Megacable Holdings, S.A.B. de C.V. (Base): Balance en Pesos Nominales (millones)

	Al Cierre					
	2T21	2T22	2T23	2T24P	2T25P	2T26P
ACTIVOS TOTALES	50,373	54,718	64,869	75,751	75,020	78,535
Activo Circulante	8,307	7,217	7,788	12,823	10,142	13,478
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3,265	1,767	1,214	6,181	2,956	5,416
Cuentas por Cobrar a Clientes	1,592	1,516	2,051	2,207	2,416	2,929
Otras Cuentas por Cobrar Neto	123	300	225	186	222	265
Inventarios	445	593	878	952	1,165	1,230
Otros Activos Circulantes	2,881	3,041	3,421	3,297	3,383	3,639
Activos no Circulantes	42,066	47,502	57,081	62,929	64,878	65,057
Cuentas y Docs. X Cobrar	1,354	1,065	1,423	1,408	1,609	1,836
Propiedades, Plantas y Equipo (Neto).	35,326	41,492	49,755	55,618	57,365	57,317
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	5,127	4,587	5,042	5,042	5,042	5,042
Crédito Mercantil	4,378	4,378	4,378	4,378	4,378	4,378
Otros Intangibles	748	208	664	664	664	664
Derechos de Uso por Arrendamiento	259	339	861	861	861	861
PASIVOS TOTALES	16,388	19,842	29,623	39,450	37,155	37,606
Pasivo Circulante	6,767	11,777	7,140	10,598	8,113	8,796
Pasivo con Costo(Bancarios ,Bursátiles , Otros)	561	5,766	1,547	3,488	0	498
Proveedores	4,890	5,350	4,689	6,117	6,990	7,028
Otros sin Costo	1,316	661	874	994	1,122	1,270
Ingresos Diferidos y Otros	1,207	493	683	783	895	1,021
Pasivo por Arrendamiento	105	61	81	81	81	81
Partes relacionadas	4	106	110	130	146	168
Pasivos no Circulantes	9,621	8,065	22,484	28,852	29,042	28,810
Pasivo con Costo	6,360	3,454	17,065	23,277	23,277	22,779
Impuestos Diferidos	2,064	2,807	2,992	3,127	3,298	3,551
Otros Pasivos No Circulantes	1,197	1,805	2,427	2,448	2,467	2,481
Pasivo por Arrendamiento	253	294	836	836	836	836
Beneficios a Empleados	216	239	313	327	340	348
Otros(CxP Partes relacionadas)	729	1,271	1,278	1,284	1,291	1,297
CAPITAL CONTABLE	33,985	34,877	35,246	36,301	37,865	40,929
Minoritario	1,478	1,570	1,435	1,583	1,770	2,046
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	1,393	1,510	1,381	1,500	1,657	1,889
Utilidad del Ejercicio	85	59	54	83	113	157
Mayoritario	32,507	33,307	33,811	34,718	36,095	38,883
Capital Contribuido	910	910	910	910	910	910
Utilidades Acumuladas	29,355	30,210	31,236	32,172	32,975	34,895
Utilidad del Ejercicio	2,242	2,186	1,664	1,636	2,210	3,078
Deuda Total	6,921	9,220	18,612	26,765	23,277	23,277
Deuda Neta	3,656	7,452	17,398	20,583	20,321	17,861
Días Cuenta por Cobrar Clientes	24	21	23	23	22	23
Días Inventario	94	110	129	123	128	125
Días por Pagar Proveedores	818	1,206	814	783	753	698

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por KPMG.

** Proyecciones a partir del 3T23.

Megacable Holdings S.A.B de C.V (Base): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)

	UDM al:					
	2T21	2T22	2T23	2T24P	2T25P	2T26P
Ventas Netas	23,418	25,862	28,438	32,179	36,864	42,077
Cable	9,330	9,675	10,264	11,236	12,639	14,182
Internet	7,735	8,665	9,465	10,954	12,834	15,145
Telefonía	2,096	2,505	2,445	2,820	3,352	3,886
Empresarial	3,987	4,496	5,546	6,313	6,957	7,531
Otros (Publicidad, Videorola, Megacanal, etc)	78	56	49	44	44	44
Servicio Móvil	192	464	669	812	1,038	1,288
Costos de Operación	1,650	1,610	2,068	2,687	3,253	3,595
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	21,768	24,252	26,370	29,492	33,612	38,481
Gastos de Generales	10,326	11,674	13,610	14,962	17,390	19,706
EBITDA	11,442	12,578	12,760	14,530	16,222	18,775
Depreciación y Amortización	4,917	5,745	6,690	8,127	8,726	8,844
Depreciación	4,571	5,403	6,222	7,624	8,224	8,342
Depreciación por Arrendamientos	133	133	206	249	249	249
Amortización de Intangibles	213	210	262	253	253	253
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	6,526	6,833	6,071	6,404	7,496	9,931
Otros Ingresos y (gastos) netos	65	-483	192	0	0	0
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	6,591	6,349	6,262	6,404	7,496	9,931
Ingresos por Intereses	137	119	211	182	158	186
Otros Productos Financieros	37	86	114	0	0	0
Intereses Pagados	700	900	2,123	2,136	2,081	1,906
Intereses por arrendamiento	54	45	84	84	84	84
Ingreso Financiero Neto	-580	-739	-1,882	-2,039	-2,007	-1,805
Resultado Cambiario	-179	6	149	12	15	10
Resultado Integral de Financiamiento	-759	-734	-1,734	-2,027	-1,992	-1,795
Utilidad antes de Impuestos	5,833	5,616	4,529	4,376	5,504	8,136
Impuestos sobre la Utilidad	1,424	2,013	1,307	1,313	1,651	2,441
Impuestos Causados	1,338	1,277	1,172	1,177	1,480	2,188
Impuestos Diferidos	86	736	135	136	171	252
Resultado antes de operaciones discontinuadas	4,409	3,602	3,221	3,063	3,853	5,695
Utilidad Neta Consolidada	4,409	3,602	3,221	3,063	3,853	5,695
Participación minoritaria en la utilidad	183	189	158	149	187	276
Participación mayoritaria en la utilidad	4,226	3,413	3,063	2,915	3,666	5,419
Cifras UDM						
Cambio en Ventas (%)	6.3%	10.4%	10.0%	13.2%	14.6%	14.1%
Margen Bruto	93.0%	93.8%	92.7%	91.7%	91.2%	91.5%
Margen EBITDA	48.9%	48.6%	44.9%	45.2%	44.0%	44.6%
Tasa de Impuestos (%)	24.4%	35.9%	28.9%	30.0%	30.0%	30.0%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	1.0
Retorno sobre Capital Empleado (%)	21.0%	19.4%	14.0%	12.7%	14.0%	18.3%
Tasa Pasiva	9.6%	11.7%	15.7%	9.7%	8.7%	8.2%
Tasa Activa	2.7%	2.7%	6.4%	3.0%	2.5%	2.4%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por KPMG.

** Proyecciones a partir del 3T23.

Megacable Holdings S.A.B de C.V (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)						
	UDM al:					
	2T21	2T22	2T23	2T24P	2T25P	2T26P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	5,616	6,367	4,529	4,376	5,504	8,136
Provisiones del Periodo	174	93	65	0	0	0
Partidas sin Impacto en el Efectivo	174	93	65	0	0	0
Depreciación y Amortización	4,916	5,745	6,690	8,127	8,726	8,844
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	514	59	-340	0	0	0
Pérdida (Reversión) por Deterioro	89	492	44	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	73	55	-61	0	0	0
Intereses a Favor	-174	-205	-157	-182	-158	-186
Fluctuación Cambiaria	9	-1	72	0	0	0
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	5,427	6,145	6,248	7,945	8,568	8,658
Intereses Devengados	739	527	1,908	2,136	2,081	1,906
Fluctuación Cambiaria	-47	-86	-603	-0	0	0
Otras Partidas de Financiamiento e intereses por arrendamiento	15	45	84	84	84	84
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	707	486	1,389	2,220	2,165	1,990
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	11,924	13,092	12,231	14,541	16,237	18,785
Decremento (Incremento) en Clientes	253	-371	-541	-157	-209	-512
Decremento (Incremento) en Inventarios	155	-159	-329	-73	-214	-65
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	0	0	0	178	-324	-526
Incremento (Decremento) en Proveedores	2,471	375	-25	1,428	874	37
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	935	-995	893	111	148	162
Capital de trabajo	3,814	-1,151	-2	1,487	274	-904
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	-1,406	-1,277	-1,172	-1,177	-1,480	-2,188
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	2,409	-2,428	-1,174	310	-1,206	-3,092
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	14,332	10,664	11,057	14,851	15,031	15,693
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-6,751	-11,326	-14,297	-13,488	-9,971	-8,294
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	32	9	83	0	0	0
Inversión en Activos Intangibles	0	56	-4	-253	-253	-253
Intereses Cobrados	186	190	157	182	158	186
Decr. (Inc) anticipos/prest. a terceros	-1,768	909	-52	0	0	0
Otros Activos	1,288	-801	-2,038	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-7,014	-10,962	-16,151	-13,559	-10,067	-8,362
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	7,319	-298	-5,094	1,292	4,964	7,330
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Financiamientos Bancarios	0	4,715	16,236	9,487	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	-3,428	-2,387	-6,840	-1,334	-3,488	0
Amortización de Arrendamientos Financieros	-133	-133	-206	-249	-249	-249
Intereses Pagados y otras partidas	-645	-527	-1,704	-2,136	-2,081	-1,906
Intereses Pagados por arrendamientos	-54	-45	-84	-84	-84	-84
Financiamiento "Ajeno"	-4,259	1,624	7,401	5,684	-5,901	-2,239
Recompra de Acciones	158	-271	6	0	0	0
Otras Partidas	-311	-127	-310	0	0	0
Dividendos Pagados	-2,203	-2,427	-2,548	-2,008	-2,289	-2,631
Financiamiento "Propio"	-2,356	-2,824	-2,852	-2,008	-2,289	-2,631
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	-6,615	-1,201	4,549	3,676	-8,190	-4,870
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	703	-1,499	-545	4,968	-3,226	2,460
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	-5	2	-9	0	0	0
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	2,566	3,265	1,767	1,214	6,181	2,956
Efectivo y equiv. al final del Periodo	3,265	1,767	1,214	6,181	2,956	5,416
Cifras UDM						
Capex de Mantenimiento	-1,531	-1,796	-2,075	-2,521	-2,713	-2,751
Flujo Libre de Efectivo	12,610	8,692	8,683	11,997	11,985	12,858
Amortización de Deuda	3,428	2,387	6,840	1,334	3,488	0
Revolencia automática	-2,188	-1,826	-4,184	0	0	0
Amortización de Deuda Final	1,240	561	2,655	1,334	3,488	0
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	459	337	1,548	1,955	1,923	1,721
Servicio de la Deuda	1,699	898	4,203	3,289	5,411	1,721
DSCR	7.4	9.7	2.1	3.6	2.2	7.5
Caja Inicial Disponible	2,566	3,265	1,767	1,214	6,181	2,956
DSCR con Caja Inicial	8.9	13.3	2.5	4.0	3.4	9.2
Deuda Neta a FLE	0.3	0.9	2.0	1.7	1.7	1.4
Deuda Neta a EBITDA	0.3	0.6	1.4	1.4	1.3	1.0

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por KPMG.

** Proyecciones a partir del 3T23.

Anexo - Escenario de Estrés UDM

Megacable Holdings S.A.B de C.V (Estrés): Balance en Pesos Nominales (millones)

	Al Cierre					
	2T21	2T22	2T23	2T24P	2T25P	2T26P
ACTIVOS TOTALES	50,373	54,718	64,869	74,870	72,602	75,282
Activo Circulante	8,307	7,217	7,788	12,032	7,914	10,533
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3,265	1,767	1,214	5,513	776	1,152
Cuentas por Cobrar a Clientes	1,592	1,516	2,051	2,276	2,710	3,948
Otras Cuentas por Cobrar Neto	123	300	225	174	196	220
Inventarios	445	593	878	984	1,246	2,183
Otros Activos Circulantes	2,881	3,041	3,421	3,085	2,985	3,030
Activos no Circulantes	42,066	47,502	57,081	62,838	64,688	64,749
Cuentas y Docs. X Cobrar	1,354	1,065	1,423	1,317	1,420	1,529
Propiedades, Plantas y Equipo (Neto).	35,326	41,492	49,755	55,618	57,365	57,317
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	5,127	4,587	5,042	5,042	5,042	5,042
Crédito Mercantil	4,378	4,378	4,378	4,378	4,378	4,378
Otros Intangibles	748	208	664	664	664	664
Derechos de Uso por Arrendamiento	259	339	861	861	861	861
PASIVOS TOTALES	16,388	19,842	29,623	40,114	38,533	41,862
Pasivo Circulante	6,767	11,777	7,140	9,343	6,693	7,951
Pasivo con Costo(Bancarios ,Bursátiles , Otros)	561	5,766	1,547	3,488	0	498
Proveedores	4,890	5,350	4,689	4,921	5,693	6,382
Otros sin Costo	1,316	661	874	935	1,000	1,071
Ingresos Diferidos y Otros	1,207	493	683	732	790	850
Pasivo por Arrendamiento	105	61	81	81	81	81
Partes relacionadas	4	106	110	122	129	140
Pasivos no Circulantes	9,621	8,065	22,484	30,771	31,840	33,911
Pasivo con Costo	6,360	3,454	17,065	25,277	26,277	28,279
Impuestos Diferidos	2,064	2,807	2,992	3,049	3,102	3,159
Otros Pasivos No Circulantes	1,197	1,805	2,427	2,445	2,461	2,473
Pasivo por Arrendamiento	253	294	836	836	836	836
Beneficios a Empleados	216	239	313	325	334	340
Otros(CxP Partes relacionadas)	729	1,271	1,278	1,284	1,291	1,297
CAPITAL CONTABLE	33,985	34,877	35,246	34,756	34,069	33,420
Minoritario	1,478	1,570	1,435	1,497	1,555	1,618
Capital Contribuido, Util. Acum. & Otros	1,393	1,510	1,381	1,447	1,503	1,567
Utilidad del Ejercicio	85	59	54	50	52	51
Mayoritario	32,507	33,307	33,811	33,259	32,514	31,803
Capital Contribuido	910	910	910	910	910	910
Utilidades Acumuladas	29,355	30,210	31,236	31,374	30,575	29,897
Utilidad del Ejercicio	2,242	2,186	1,664	974	1,029	996
Deuda Total	6,921	9,220	18,612	28,765	26,277	28,777
Deuda Neta	3,656	7,452	17,398	23,252	25,501	27,625
Días Cuenta por Cobrar Clientes	24	21	23	25	26	30
Días Inventario	94	110	129	133	132	157
Días por Pagar Proveedores	818	1,206	814	591	665	646

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por KPMG.

** Proyecciones a partir del 3T23.

Megacable Holdings S.A.B de C.V (Estrés): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)

	UDM al:					
	2T21	2T22	2T23	2T24P	2T25P	2T26P
Ventas Netas	23,418	25,862	28,438	30,784	33,208	35,802
Cable	9,330	9,675	10,264	10,697	11,194	11,753
Internet	7,735	8,665	9,465	10,288	11,199	12,321
Telefonía	2,096	2,505	2,445	2,670	2,926	3,160
Empresarial	3,987	4,496	5,546	6,313	6,957	7,531
Otros (Publicidad, Videorola, Megacanal, etc)	78	56	49	44	44	44
Servicio Móvil	192	464	669	772	887	991
Costos de Operación	1,650	1,610	2,068	2,951	2,879	3,457
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	21,768	24,252	26,370	27,833	30,329	32,345
Gastos de Generales	10,326	11,674	13,610	15,642	17,603	19,482
EBITDA	11,442	12,578	12,760	12,191	12,726	12,863
Depreciación y Amortización	4,917	5,745	6,690	8,127	8,726	8,844
Depreciación	4,571	5,403	6,222	7,624	8,224	8,342
Depreciación por Arrendamientos	133	133	206	249	249	249
Amortización de Intangibles	213	210	262	253	253	253
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	6,526	6,833	6,071	4,064	4,000	4,019
Otros Ingresos y (gastos) netos	65	-483	192	0	0	0
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	6,591	6,349	6,262	4,064	4,000	4,019
Ingresos por Intereses	137	119	211	109	56	51
Otros Productos Financieros	37	86	114	0	0	0
Intereses Pagados	700	900	2,123	2,246	2,259	2,146
Intereses por arrendamiento	54	45	84	84	84	84
Ingreso Financiero Neto	-580	-739	-1,882	-2,221	-2,287	-2,179
Resultado Cambiario	-179	6	149	1	-1	0
Resultado Integral de Financiamiento	-759	-734	-1,734	-2,220	-2,288	-2,178
Utilidad antes de Impuestos	5,833	5,616	4,529	1,844	1,713	1,841
Impuestos sobre la Utilidad	1,424	2,013	1,307	553	514	552
Impuestos Causados	1,338	1,277	1,172	496	461	495
Impuestos Diferidos	86	736	135	57	53	57
Resultado antes de operaciones discontinuadas	4,409	3,602	3,221	1,291	1,199	1,288
Utilidad Neta Consolidada	4,409	3,602	3,221	1,291	1,199	1,288
Participación minoritaria en la utilidad	183	189	158	63	58	62
Participación mayoritaria en la utilidad	4,226	3,413	3,063	1,228	1,141	1,226
Cifras UDM						
Cambio en Ventas (%)	6.3%	10.4%	10.0%	8.3%	7.9%	7.8%
Margen Bruto	93.0%	93.8%	92.7%	90.4%	91.3%	90.3%
Margen EBITDA	48.9%	48.6%	44.9%	39.6%	38.3%	35.9%
Tasa de Impuestos (%)	24.4%	35.9%	28.9%	30.0%	30.0%	30.0%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.9
Retorno sobre Capital Empleado (%)	21.0%	19.4%	14.0%	7.9%	7.3%	7.2%
Tasa Pasiva	9.6%	11.7%	15.7%	9.6%	8.6%	8.0%
Tasa Activa	2.7%	2.7%	6.4%	2.0%	1.2%	1.1%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por KPMG.

** Proyecciones a partir del 3T23.

Megacable Holdings S.A.B de C.V (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)						
	UDM al:					
	2T21	2T22	2T23	2T24P	2T25P	2T26P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	5,616	6,367	4,529	1,844	1,713	1,841
Provisiones del Periodo	174	93	65	0	0	0
Partidas sin Impacto en el Efectivo	174	93	65	0	0	0
Depreciación y Amortización	4,916	5,745	6,690	8,127	8,726	8,844
Utilidad /Pérdida en Venta de Inmb., y Negocios Conjuntos	514	59	-340	0	0	0
Pérdida (Reversión) por Deterioro	89	492	44	0	0	0
Participación en Asociados y Negocios Conjuntos	73	55	-61	0	0	0
Intereses a Favor	-174	-205	-157	-109	-56	-51
Fluctuación Cambiaria	9	-1	72	0	0	0
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversion	5,427	6,145	6,248	8,017	8,670	8,793
Intereses Devengados	739	527	1,908	2,246	2,259	2,146
Fluctuación Cambiaria	-47	-86	-603	1	0	0
Otras Partidas de Financiamiento e intereses por arrendamiento	15	45	84	84	84	84
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	707	486	1,389	2,331	2,343	2,230
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	11,924	13,092	12,231	12,192	12,726	12,863
Decremento (Incremento) en Clientes	253	-371	-541	-226	-434	-1,238
Decremento (Incremento) en Inventarios	155	-159	-329	-106	-262	-937
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	0	0	0	492	-26	-177
Incremento (Decremento) en Proveedores	2,471	375	-25	232	772	689
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	935	-995	893	49	81	83
Capital de trabajo	3,814	-1,151	-2	441	131	-1,580
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	-1,406	-1,277	-1,172	-496	-461	-495
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	2,409	-2,428	-1,174	-55	-330	-2,075
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	14,332	10,664	11,057	12,137	12,396	10,789
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-6,751	-11,326	-14,297	-13,488	-9,971	-8,294
Venta de Propiedades, Planta y Equipo	32	9	83	0	0	0
Inversión en Activos Intangibles	0	56	-4	-253	-253	-253
Intereses Cobrados	186	190	157	109	56	51
Decr. (Inc) anticipos/prest. a terceros	-1,768	909	-52	0	0	0
Otros Activos	1,288	-801	-2,038	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-7,014	-10,962	-16,151	-13,632	-10,168	-8,496
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	7,319	-298	-5,094	-1,494	2,228	2,292
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Financiamientos Bancarios	0	4,715	16,236	11,487	1,000	2,500
Amortización de Financiamientos Bancarios	-3,428	-2,387	-6,840	-1,334	-3,488	0
Amortización de Arrendamientos Financieros	-133	-133	-206	-249	-249	-249
Intereses Pagados y otras partidas	-645	-527	-1,704	-2,246	-2,259	-2,146
Intereses Pagados por arrendamientos	-54	-45	-84	-84	-84	-84
Financiamiento "Ajeno"	-4,259	1,624	7,401	7,574	-5,080	21
Recompra de Acciones	158	-271	6	0	0	0
Otras Partidas	-311	-127	-310	0	0	0
Dividendos Pagados	-2,203	-2,427	-2,548	-1,780	-1,885	-1,937
Financiamiento "Propio"	-2,356	-2,824	-2,852	-1,780	-1,885	-1,937
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	-6,615	-1,201	4,549	5,793	-6,965	-1,916
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	703	-1,499	-545	4,299	-4,737	376
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	-5	2	-9	0	0	0
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	2,566	3,265	1,767	1,214	5,513	776
Efectivo y equiv. al final del Periodo	3,265	1,767	1,214	5,513	776	1,152
Cifras UDM						
Capex de Mantenimiento	-1,531	-1,796	-2,075	-2,521	-2,713	-2,751
Flujo Libre de Efectivo	12,610	8,692	8,683	9,283	9,351	7,954
Amortización de Deuda	3,428	2,387	6,840	1,334	3,488	0
Revolencia automática	-2,188	-1,826	-4,184	0	0	0
Amortización de Deuda Final	1,240	561	2,655	1,334	3,488	0
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	459	337	1,548	2,137	2,203	2,095
Servicio de la Deuda	1,699	898	4,203	3,471	5,691	2,095
DSCR	7.4	9.7	2.1	2.7	1.6	3.8
Caja Inicial Disponible	2,566	3,265	1,767	1,214	5,513	776
DSCR con Caja Inicial	8.9	13.3	2.5	3.0	2.6	4.2
Deuda Neta a FLE	0.3	0.9	2.0	2.5	2.7	3.5
Deuda Neta a EBITDA	0.3	0.6	1.4	1.9	2.0	2.1

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por KPMG.

** Proyecciones a partir del 3T23.



Credit
Rating
Agency

MEGA 22 y MEGA 22-2

Certificados Bursátiles
Megacable Holdings, S.A.B. de C.V.

HR AAA

Corporativos
28 de septiembre de 2023

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Anibal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Corporativos / ABS

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Operaciones

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

MEGA 22 y MEGA 22-2

Certificados Bursátiles

Megacable Holdings, S.A.B. de C.V.

HR AAA

Corporativos
28 de septiembre de 2023

A NRSRO Rating*

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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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 calificadoradora:

Evaluación de Riesgo Crediticio de Deuda Corporativa, agosto 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/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	Mega 22: HR AAA Perspectiva Estable MEGA 22-2: HR AAA Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	MEGA 22: 04 de julio de 2022 MEGA 22-2: 04 de julio de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T15-2T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna e información anual dictaminada por KPMG.
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 calificadoradora 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 calificadoradora 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 calificadoradora 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 anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.