

29/sep/2023

## Rating Moody's Aaa mx (est)



MEGA

Megacable es una empresa de telecomunicaciones mexicana dedicada a la instalación, operación, mantenimiento y explotación de sistemas de distribución de señal de televisión por cable, internet y telefonía fija y móvil; y ofrece soluciones orientadas al segmento empresarial.

Evento Relevante (Fuente: EMISNET BMV)  
28 de septiembre de 2023

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).

El sep'23, HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable

**1. Rating AAA.** La ratificación de las calificaciones para Megacable (o la Empresa) 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

**2. 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.

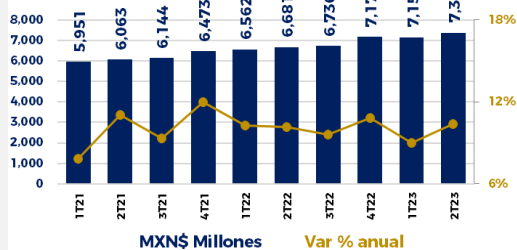
**3. Niveles de Endeudamiento y Estructura de la Deuda.** Al 2T23, Megacable presentó una Deuda Total de P\$18,642m (vs. P\$9,220m en 2T22 y P\$13,457m en nuestro escenario base), derivado de la emisión de Certificados Bursátiles de MEGA 22 y MEGA 22-2 en julio 2022 (3T22) por un total de P\$7,000m, 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.

**4. 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 incremente significativamente el número de suscriptores.

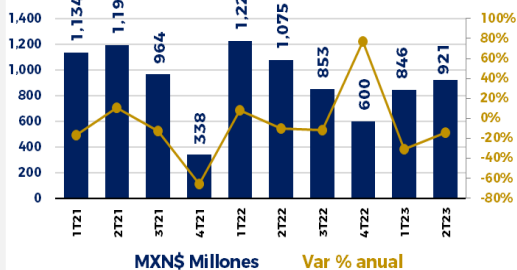
**5. Fortaleza en Métricas.** Derivado de un crecimiento sostenido en el FLE hacia los UDM al 2T26, esperamos que Megacable refleje niveles promedio ponderado de DSCR y DSCR con Caja en los niveles más altos de la curva de la métrica, siendo de 3.8x y 4.6x, respectivamente.

**6. 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.

Ingresos Netos



Utilidad Neta



Factores de Riesgo (Fuente: HR Ratings)

**1. 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.

## Desempeño con la BMV

S&P/BMV INDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES, 1D, - -3.15%

MEGACPO, - -4.29%



TradingView

Fuente: infoselhub.com

## Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V., no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V., no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.