

MEGA

Afirmación de Calificación

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

Evento Relevante

12 de Mayo, 2026



Megacable Holdings, S.A.B. de C.V. es una de las principales compañías de telecomunicaciones en México, dedicada a ofrecer servicios de entretenimiento, internet, telefonía y soluciones tecnológicas para los sectores residencial y empresarial. Comprometida con la innovación, busca exceder las expectativas de sus clientes y consolidarse como la mejor empresa de telecomunicaciones del país. Sus valores de honestidad, respeto, lealtad, eficiencia y compromiso respaldan su crecimiento y liderazgo, con una amplia red que cubre más de 18 millones de hogares en el territorio nacional.

Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de largo plazo de Megacable Holdings (Fuente EMISNET)

La calificación incorpora la expectativa de una mejora gradual en la rentabilidad, impulsada por la maduración de inversiones recientes y una gestión operativa más eficiente. Esta mejora en los márgenes operativos, junto con inversiones menores de capital, permitirá a la entidad generar un flujo de fondos libre (FFL) positivo en 2026 y 2027. Fitch proyecta que el apalancamiento bruto (deuda total sobre EBITDA) será inferior a 1.5x en el mediano plazo. No obstante, la calificación está limitada por la intensidad competitiva en el segmento fijo de internet, así como por el posicionamiento de mercado y la escala de la compañía.

ANÁLISIS DE PARES

Los operadores de televisión restringida, internet y telefonía fija tienen ingresos estables y predecibles. Megacable está bien posicionada frente a sus pares en México, ya que tiene un perfil financiero conservador. A diciembre de 2025, la compañía tenía una escala ligeramente menor que la de su competidor Grupo Televisa, S.A.B. (Televisa) [AA(mex); Perspectiva Estable], con una participación de mercado de 19.4%. De acuerdo con el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT), al tercer trimestre de 2025, Televisa era el mayor proveedor de televisión restringida, con 52.1% del mercado, y el segundo proveedor de internet fijo con 19.8%. Sin embargo, Televisa registró un apalancamiento neto más alto, de 2.7x al cierre de 2025.

Megacable tiene una escala y un margen operativo comparables con Total Play Telecomunicaciones, S.A.P.I. de C.V. (Total Play), que cuenta con 19.5 millones de casas pasadas; sin embargo, la penetración de Megacable es superior (marzo 2025: 31.6% frente a 27.8%, respectivamente). La posición de liquidez de Total Play es débil y su apalancamiento neto se ubicó en 2.6x al cierre de 2025.

Megacable compete con América Móvil S.A.B. de C.V. (AMX) [AAA(mex); Perspectiva Estable], compañía que posee 40.6% del mercado de acceso fijo a internet y una posición dominante en el segmento móvil. AMX cuenta con una mayor escala y diversificación geográfica y un apalancamiento neto de 1.5x a diciembre de 2025.

Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de largo plazo de Megacable Holdings, S.A.B. de C.V. (Megacable) en 'AAA(mex)'. La Perspectiva es Estable. Asimismo, afirmó las calificaciones 'AAA(mex)' de las emisiones de certificados bursátiles (CB) con clave de pizarra MEGA 22, MEGA 22-2, MEGA 24X y MEGA 24-2X.

Estructura Financiera

Sólida

La calificación de Megacable refleja su estructura financiera sólida, así como su posición como una de las principales empresas de telecomunicaciones en México en los segmentos residencial y empresarial. A través de la modernización y expansión de su infraestructura, Megacable ha mejorado la calidad de sus servicios y aumentado el número de suscriptores, en una industria cada vez más competitiva.

Intensidad Competitiva

Alta

El mercado mexicano de servicio fijo de internet es altamente competitivo. Las inversiones de modernización de red de los competidores, junto con un entorno operativo más débil, podrían limitar el crecimiento de ingresos por suscriptor y acelerar la pérdida en el segmento de video. Al cierre de diciembre de 2025, Megacable contaba con 19.3 millones de casas pasadas y participaciones de mercado de 19% en accesos al servicio fijo de internet y de 29% en televisión de paga. Fitch espera que la empresa alcance aproximadamente 20 millones de casas pasadas en 2026, con una penetración cercana a 31.6%, lo que le permitiría mantener una posición de mercado en torno a 20%.

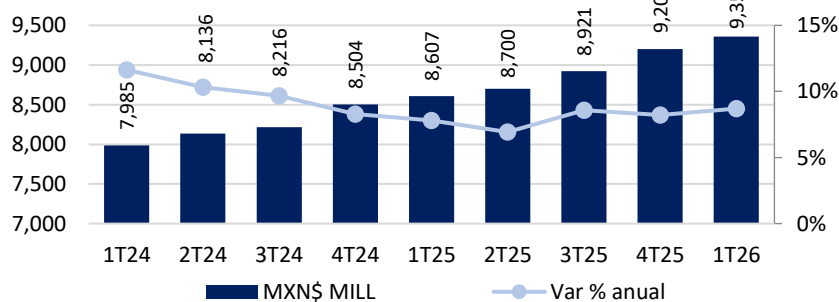
Desempeño Operativo

Sólido

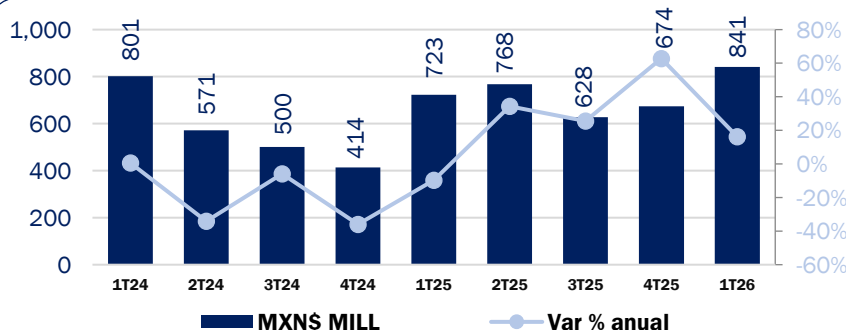
Fitch proyecta un crecimiento de ingresos de 7.9% para 2026, aproximadamente seis millones de suscriptores únicos y un margen de EBITDA cercano a 45% (2025: 43.4%). El caso base incorpora una mejora gradual del margen entre 2026 y 2028, conforme aumente la penetración sobre las casas pasadas y madure la nueva red.

Resumen Financiero 1T,2026

Ingresos Netos



Utilidad Neta



Calificación Fitch Ratings: 'AAA (mex)' | Estable

12 de Mayo de 2026

MEGACPO	Precio	Cap. Bursátil (MXN\$ Mill)	P/U	P/VL	P/EBITDA	UPA	ROE	Bursatilización Participación 1Y %	Tasa de Dividendo 12M	Correlación	Beta
	60.05	51,520,369	17.70	1.50	3.10	1.70	8.50	100.00	0.00	0.54	1.09

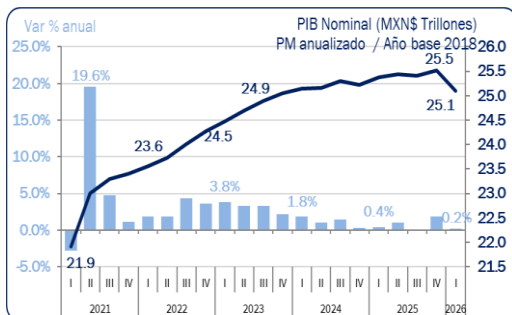
S&P/BMV IPC, 1D, - 33.98%
MEGACPO, - 44.37%



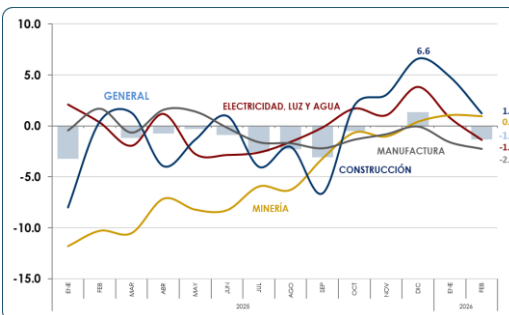
TradingView

Indicadores Económicos seleccionados

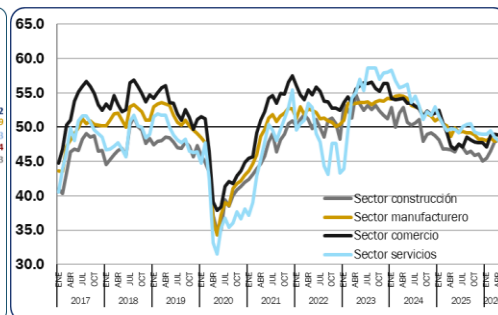
México – PIB Nominal (MXN\$ Trillones)



México – Prod. Industrial por Sector (% anual)



México - Confianza Empresarial (pts)



FACTORES DE VISIBILIDAD POR INDEXITY

- Estructura de Deuda
- Inversiones a Capital (Capex)
- Crecimiento de Ingresos
- Ingresos del Segmento Empresarial
- Generación de Efectivo

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 bAnualn 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 bAnualdas 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 bAnualr 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.