

Reporte del **Primer Trimestre 2010**



MEGACABLE.



MEGA

Guadalajara, Jalisco, México, 26 de abril de 2010- Megacable Holdings S. A. B. de C.V. ("Megacable" o "la Compañía") (BMV MEGA.CPO) anuncia hoy al público inversionista sus resultados correspondientes al primer trimestre de 2010. Los resultados se presentan de acuerdo con las Normas de Información Financiera vigentes en México. La información se encuentra expresada en pesos, a menos que se indique lo contrario.

Datos Relevantes

Resultados Financieros Consolidados	No Auditado		Variación
Cifras en millones de pesos	1T10	1T09	1T10 VS 1T09
Ingresos por servicios	1,848	1,721	7%
UAFIDA Ajustada de las Operaciones de Cable	800	772	4%
Margen UAFIDA Ajustada de las Operaciones de Cable	46.3%	47.1%	
UAFIDA Consolidada	814	780	4%
Margen UAFIDA Consolidada	44.0%	45.3%	
Utilidad Neta	475	392	21%
Deuda Neta	(317)	1,206	-126%
Deuda Neta/ UAFIDA Consolidada Anualizada	(0.10)	0.39	
Cobertura de Intereses	19.84	16.38	

Resultados Operativos			Variación
	1T10	1T09	1T10 VS 1T09
Casas Pasadas	4,701,928	4,252,647	11%
Kilómetros de Red	32,445	29,064	12%
Porcentaje de Red Bidireccional	92%	90%	
Suscriptores de Video	1,607,133	1,491,459	8%
Suscriptores de Video Digital	288,880	208,391	39%
Porcentaje de Penetración Video/ Casas Pasadas	34.2%	35.1%	
Suscriptores de HSD Internet	531,764	437,081	22%
Porcentaje de Penetración/ Sus. Video	33.1%	29.3%	
Suscriptores de Telefonía	425,361	305,690	39%
Porcentaje de Penetración/ Sus. Video	26.5%	20.5%	
Suscriptores Únicos	1,650,400	1,537,800	7%
Unidades Generadoras de Ingresos	2,564,258	2,234,230	15%
RGU's por Suscriptor Único	1.55	1.45	7%
ARPU por Suscriptor Único	\$ 378.4	\$ 374.5	1%

Resumen Ejecutivo

Megacable logró crecimientos en suscriptores de 8%, 22% y 39% en sus segmentos de video, internet y telefonía del 1T09 al 1T10, finalizando con más de 1.6 millones de suscriptores en video, 532 mil en internet y 425 mil en telefonía. Esto a pesar de que el año 2010 inició con importantes retos para la Compañía, principalmente debido a la deteriorada situación económica del país, un incremento en las opciones de proveedores de servicio para el suscriptor, y al efecto de la entrada en vigor de los impuestos especiales a los servicios de telecomunicaciones, causando un aumento de precios en nuestras tarifas desde enero del presente año, lo cual a su vez produjo que durante la primera parte de este trimestre las tasas de desconexión mensual promedio en los tres segmentos de servicio aumentaran. Sin embargo, Megacable logró recuperar sus tasas de crecimiento mensual al final del periodo, una vez que los suscriptores asimilaron el aumento de tarifas y que las tasas de desconexión mensual se estabilizaron.

Por su parte, los ingresos de la Compañía presentaron un incremento de 7% del 1T09 al 1T10, para finalizar en Ps. 1,848 millones. Asimismo, la UAFIDA ajustada de las operaciones de cable aumentó 4%, con un margen sobre ingresos de cable de 46%. Mientras que la UAFIDA consolidada alcanzó Ps. 814 millones con 4% de incremento del 1T09 al 1T10.

En lo que respecta a la utilidad neta para el 1T10, esta alcanzó Ps. 475 millones, con un crecimiento de 21% comparado con el 1T09. Este incremento se benefició de una apreciación promedio del tipo de cambio peso/dólar anual de aproximadamente 11%, lo cual aminoró sustancialmente las pérdidas cambiarias presentadas en 2009.

Por otro lado, Megacable ha conservado una estructura financiera sana, al aumentar 16% su activo y 27% su capital contable, y disminuyendo 3% el pasivo total. Como resultado de esto, los indicadores de apalancamiento muestran mejoría del 1T09 al 1T10, finalizando con una razón de pasivo a capital de 0.45x, una cobertura de intereses de 19.84x y una deuda neta sobre UAFIDA consolidada anualizada de -0.10x.

En cuanto a operaciones con derivados se refiere, se mantienen cuatro contratos al 1T10: uno de ellos es un contrato de intercambio de tasas de interés (*swap*), por un monto de Ps. 706 millones con vencimiento en el tercer trimestre de 2010, los tres restantes, son contratos *cross currency swaps* por un total de 80 millones de dólares, los cuales tienen la finalidad de cubrir el riesgo de fluctuación cambiaria y de tasa de interés para parte del pasivo bancario negociado en dólares.

Finalmente, Megacable anunció el 18 de marzo de 2010 en conjunto con Televisa y Telefónica, que han acordado participar de manera conjunta en la licitación de un par de hilos de fibra oscura que llevará a cabo la CFE (Comisión Federal de Electricidad). Las tres compañías participarán como consorcio, con la finalidad de incrementar la calidad de los servicios ofrecidos al tener una alternativa de acceso a transporte de datos.

Resultados Operativos

MEGACABLE HOLDINGS S. A. B. DE C. V. INFORMACIÓN OPERATIVA TRIMESTRAL					
	1T10	1T09	4T09	Variación	
				1T10 vs 1T09	1T10 vs 4T09
ARPU (1) (Ps.)					
Suscriptor único	378.4	374.5	369.8	1%	2%
Video	240.7	255.8	242.3	-6%	-1%
Internet	197.0	215.0	194.4	-8%	1%
Telefonía	192.8	210.2	193.9	-8%	-1%
Tasa de desconexión mensual promedio					
Video	3.1%	2.5%	2.3%		
Internet	3.4%	3.3%	3.3%		
Telefonía	4.2%	4.0%	4.2%		

Notas:

- (1) El ARPU es el ingreso promedio por suscriptor por el segmento de servicio respectivo, calculando el total de los ingresos por el servicio correspondiente durante el periodo relevante, dividido entre el promedio de suscriptores del servicio correspondiente.

Segmento de Video

Este segmento presentó un incremento en suscriptores de 8% del 1T09 al 1T10, con la incorporación de más de 116 mil adiciones durante el año, finalizando al 31 de marzo de 2010 con 1'607,133 suscriptores. Cabe mencionar que las adiciones netas obtenidas de diciembre de 2009 a marzo de 2010, son 64% mayores a las obtenidas del 4T08 al 1T09, aumentando de 8,698 adiciones en el 1T09 a 14,292 en el 1T10.

Por su parte, el ARPU pasó de Ps. 255.8 a Ps. 240.7 del 1T09 al 1T10, presentando una disminución de 6%, debido a que los ingresos de video del 1T09 incluyen pagos adelantados, los cuales usualmente se presentan durante el primer trimestre de cada año en su mayoría. Sin embargo, para el 1T10 estos pagos disminuyeron considerablemente, debido a que la mayoría de nuestros suscriptores que pagan por adelantado sus mensualidades, realizaron esta operación a finales del 4T09, debido a la expectativa de aumento en tarifas motivado principalmente por la introducción del impuesto especial a servicios de telecomunicaciones y aumento de la tasa de IVA, que entraron en vigor a partir de enero de 2010.

Segmento de Internet

En este segmento de servicio se obtuvieron aproximadamente 95 mil adiciones netas del 1T09 al 1T10, logrando un incremento en suscriptores de 22% anual para finalizar con 531,764 suscriptores de banda ancha. En este segmento, al igual que en el de video, las adiciones netas del 4T09 al 1T10 superaron las obtenidas del 4T08 al 1T09, logrando a

marzo de 2010, 15,678 adiciones con respecto a diciembre de 2009, siendo 59% mayores a las presentadas en el mismo periodo del año pasado.

El ARPU de este segmento finalizó en Ps. 197.0 al 31 de marzo de 2010, presentando una disminución de 8% contra el 1T09, debido a los descuentos otorgados por la adopción de este servicio en paquete triple play durante el año. Sin embargo, este tipo de estrategias, junto al incremento en velocidad en todos nuestros paquetes, ha contribuido a aumentar el ritmo de ventas de este servicio, y aumentar el ingreso promedio por suscriptor.

Segmento de Telefonía

Los suscriptores de telefonía aumentaron 39% del 1T09 al 1T10, finalizando en 425,361 suscriptores con la incorporación de aproximadamente 120 mil adiciones netas durante el año. Por su parte, las adiciones obtenidas durante el 1T10, fueron primordialmente logradas al final del trimestre, cuando la compañía lanzó nuevas estrategias de mercadotecnia con el fin de recuperar los crecimientos de este segmento, una vez que los suscriptores asimilaban el incremento de tarifas y que la tasa de desconexión se estabilizó.

El ARPU pasó de Ps. 210.2 en el 1T09 a Ps. 192.8 en el 1T10, disminuyendo 8% del 1T09 al 1T10.

Suscriptores Únicos y Unidades Generadoras de Ingreso (RGU's)

Del 1T09 al 1T10, se añadieron alrededor de 330 mil RGU's, presentando un crecimiento de 15%, para finalizar en 2'564,258 unidades, mientras que los suscriptores únicos presentaron un incremento de 7% finalizando en 1'650,400 al 31 de marzo de 2010. De esta manera, se logró un índice de 1.55 RGU's por suscriptor único en comparación con 1.45 RGU's por suscriptor único del 1T09.

A pesar del decremento generalizado en los ARPUS de los segmentos operativos, el ARPU por suscriptor único aumentó 1% del 1T09 al 1T10 y 2% del 4T09 al 1T10, demostrando el éxito de la Compañía al incrementar el número de servicios por suscriptor.

Tasa de Desconexión Mensual Promedio

Las tasas de desconexión mensual promedio en los tres segmentos de servicio presentaron incrementos, debido principalmente al aumento de tarifas durante el 1T10. Para los segmentos de video, internet y telefonía, el aumento en la tasa de desconexión fue de 58, 13 y 24 puntos base, respectivamente.

Casas Pasadas y Kilómetros de Red

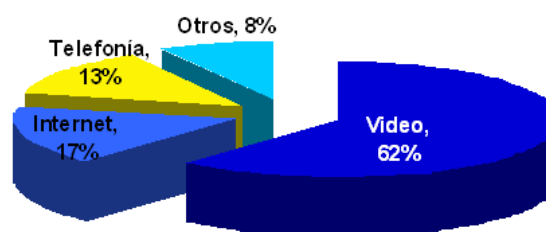
Al 31 de marzo de 2010, la red de fibra óptica y coaxial de Megacable poseía una extensión de 32,445 km. y pasaba por más de 4.7 millones de casas, siendo la más extensa y moderna del país, con un porcentaje de red bi-direccional de 92%.

Resultados Consolidados

Ingresos por Segmento En Millones de Pesos			
	1T10	1T09	1T10 vs 1T09
Video	1,145	1,141	0%
Internet	309	279	11%
Telefonía	241	184	31%
Otros	153	117	31%
Total	1,848	1,721	7%

Los ingresos por servicios aumentaron 7% contra el 1T09, alcanzando 1,848 millones al 31 de marzo de 2010. La tasa de crecimiento en ingresos, en comparación a las tasas presentadas en trimestres previos, presentó una desaceleración al haber sido afectada por la importante disminución de pagos adelantados anteriormente mencionada, así como por el incremento en la tasa de desconexión por el aumento en tarifas.

Con respecto a la estructura de ingresos, 62% de los ingresos totales del 1T10, provinieron del segmento de video, 17% del segmento de internet y 13% del segmento de telefonía, mientras que 8% se derivó de otros segmentos operativos.



Los costos por servicios presentaron un aumento de 10%, debido al incremento de 15% en RGU's, así como por el incremento en el costo de otras unidades de negocio. Por su parte, los gastos de operación y generales presentaron un incremento de 10%, por el aumento en mano de obra y comisiones por ventas, derivado de las campañas para compensar el aumento en la tasa de desconexión de la Compañía. Como resultado, se obtuvo una utilidad de operación de Ps. 627 millones al 31 de marzo de 2010.

En lo que se refiere a la utilidad neta, durante el 1T10 alcanzó Ps. 475 millones, con un incremento de 21% comparado contra el 1T09. Este incremento se logró, principalmente por la apreciación del peso contra el dólar, la cual contribuyó a que durante este trimestre

no se presentara una pérdida cambiaria significativa, como sucedió durante el 1T09, obteniendo una utilidad cambiaria neta de Ps. 6 millones al 31 de marzo de 2010.

Por otro lado, la tasa efectiva de impuestos a la utilidad pasó de 22% en el 1T09 a 25% en el 1T10, debido a que durante el 1T09 aún se aprovecharon pérdidas fiscales pendientes de amortizar.

UAFIDA Ajustada y UAFIDA Consolidada

UAFIDA				
	1T10	1T09	1T10 vs 1T08	
En Miles de pesos				
Utilidad de operación consolidada	\$ 626,861	\$ 608,917	3%	
Menos utilidad de operación (pérdida) MCM	\$ 3,801	(111)	3524%	
Utilidad de operación de las operaciones de cable	623,060	609,028	2%	
Más depreciaciones y amortizaciones consolidadas	187,011	171,482	9%	
Menos depreciaciones y amortizaciones MCM Holding	10,441	8,308	26%	
Más partidas únicas (no recurrentes y especiales)	-	-		
UAFIDA Ajustada de las operaciones de Cable (1)	\$ 799,631	\$ 772,202	4%	
Ingresos Totales sin MCM	\$ 1,728,094	\$ 1,639,780	5%	
Margen de UAFIDA Ajustada de Operaciones de Cable	46.3%	47.1%		
UAFIDA Consolidado (2)	\$ 813,873	\$ 780,399	4%	
Margen de UAFIDA Consolidada	44.0%	45.3%		

Notas:

- (1) La UAFIDA Ajustada es el resultado de sumar a la utilidad o pérdida neta de la Compañía, la depreciación y amortización, el resultado integral de financiamiento neto, las partidas especiales y gastos (ingresos) no recurrentes, el total de impuesto y la participación de los trabajadores en la utilidad, el efecto de compañías asociadas y el interés minoritario, y resta la UAFIDA de MCM.
- (2) La UAFIDA Consolidada es el resultado de sumar la utilidad o pérdida neta de la Compañía, la depreciación y amortización, el resultado integral de financiamiento neto, las partidas especiales y gastos (ingresos) no recurrentes, el total de impuesto y a participación de los trabajadores en la utilidad, el efecto de compañías asociadas y el interés minoritario.

La UAFIDA Ajustada de las operaciones de cable aumentó 4% del 1T09 al 1T10, para finalizar en Ps. 800 millones al 31 de marzo de 2010, con un margen sobre ingresos de

cable de 46%. Esto representa una disminución en margen de 82 pbs. comparado contra el 1T09, debido a la disminución en pagos adelantados anteriormente mencionada del 1T10 con respecto al 1T09.

Por su parte, la UAFIDA consolidada aumentó 4% en comparación con el 1T09, para finalizar en Ps. 814 millones para el 1T10, con un margen sobre ingresos de 44%.

Liquidez, Endeudamiento y Estructura de Capital

Liquidez

El renglón de efectivo e inversiones temporales presentó un incremento de 49% del 1T09 al 1T10, contribuyendo en gran medida al aumento de 60% en el activo circulante de Megacable. Sin embargo, las razones de liquidez se ven afectadas, debido a que el pasivo circulante presentó un incremento importante por el vecimiento del pasivo bancario en el corto plazo.

Razones de liquidez	al 31 de marzo de		
	2010	2010*	2009
Razón Circulante	1.09	4.54	3.53

* Considerando el pasivo bancario como deuda a largo plazo.

Deuda

El pasivo total presentó una disminución de 3% del 1T09 al 1T10, debido principalmente a la valuación del pasivo bancario en dólares, la cual disminuyó por la apreciación del tipo de cambio peso/dólar.

Como resultado de esta disminución y del aumento en el activo y el capital contable, los niveles de apalancamiento de la Compañía muestran mejoría del 1T09 al 1T10. Así mismo, la alta generación operativa de Megacable, contribuyó a que se presentara una razón de Deuda Neta a UAFIDA consolidada anualizada de -0.10x y una cobertura de intereses de 19.84x.

Razones de Deuda	al 31 de marzo de	
	2010	2009
Razón de Deuda (P/A)	0.31	0.37
Pasivo/Capital	0.45	0.59
Deuda Neta/ UAFIDA Anualizada	(0.10)	0.39
Cobertura de Intereses		
UAFIDA Anualizada/Intereses Pagados	19.84	16.38

La Deuda Neta disminuyó 127% al comparar el 1T10 con el 1T09 debido al incremento en el efectivo de la compañía, y al pago de créditos con proveedores, todo esto aunado a un

tipo de cambio peso/dólar más bajo. De esta manera, el efectivo a inversiones temporales excede a la deuda con costo de la compañía en Ps. 316 millones, aproximadamente.

En miles de pesos	1T10	1T09
Deuda Corto Plazo	2,955,162	21,201
Vencimiento del Pasivo L.P.	2,955,162	21,201
Deuda Largo Plazo	187	3,381,231
Créditos Bancarios	-	3,182,260
Documentos por Pagar	187	198,971
Deuda Total	2,955,349	3,402,432
Efectivo e Inversiones Temporales	3,271,852	2,196,415
Deuda Neta	(316,502)	1,206,017

Durante el primer trimestre de 2010, Megacable asumió una posición de cobertura en tasas de interés, siendo un contrato de operación de intercambio de tasas de interés (Swap) con referencia a la tasa TIIE de 28 días, y con vencimiento el 23 de agosto de 2010, el cual está referenciado a un monto de Ps. 706 millones.

Asimismo, durante el tercer trimestre de 2009, se negociaron tres contratos de *cross currency swaps* por un total de 80 millones de dólares, por medio de los cuales se cubren los riesgos de tipo de cambio y tasa de interés asociados con la parte del crédito bancario por 120 millones de dólares, el cual genera intereses a tasa LIBOR a un mes + 0.7%. Estos contratos permiten fijar 80 millones de dólares de nuestra deuda a un tipo de cambio promedio ponderado de 12.8765 pesos por dólar, así como establecer una tasa promedio ponderada de TIIE a 28 días + 0.67% para dicha cantidad.

Deuda y Efectivo e Inversiones Temporales

al 31 de marzo de 2010

	En Dólares	En Pesos
Deuda	\$ 120	\$ 1,456
Efectivo e Inversiones Temporales	\$ 41	\$ 2,757

* En Millones

Capital Contable

El capital contable de la Compañía aumentó 27% del 1T09 al 1T10, principalmente por un incremento de 43% en utilidades retenidas, finalizando en Ps. 10.3 millones al 31 de marzo de 2010.

Inversiones de Capital

Durante el 1T10, Megacable invirtió Ps.177 millones, principalmente en la compra de equipo para suscriptor, crecimiento y modernización de su red de cable, y en la compra de bienes muebles.

Sobre la Empresa

Megacable es el operador de cable más grande de México, con base en el número de suscriptores, y el principal proveedor de servicios de Internet de alta velocidad por cable, y de telefonía digital conforme a información de la Cámara Nacional de la Industria de Telecomunicaciones por Cable (CANITEC). La Compañía tiene presencia en 24 estados de México y en más de 200 municipios. Al 31 de marzo de 2010 contaba con 9,320 empleados.

Información de Mercado		
Clave de Pizarra		MEGA.CPO
2 Acciones Serie A =		1 CPO
Total Acciones Serie A en Circulación (millones)		1,721
CPOS en circulación (miles)		207,494
CPOs en Tesorería (miles)		137
Mkt. Cap (Millones Ps.)	\$	27,662
Precio de Cierre (Ps)*	\$	32.14
Al 31 de marzo de 2010		
* Fuente: Infosel		

Estado de Resultados Trimestral

MEGACABLE HOLDINGS, S. A. B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
RESULTADOS POR LOS TRES MESES QUE TERMINARON AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009

En Miles de Pesos	No Auditado	Auditado	Variación
	1T10	1T09	1T10 vs 1T09
Ingresos por servicios	\$ 1,848,490	\$ 1,721,159	7%
Costo de servicios	608,893	553,042	10%
Utilidad bruta	\$ 1,239,597	\$ 1,168,116	6%
Gastos de operación y generales (1)	612,736	559,200	10%
Utilidad de Operación	\$ 626,861	\$ 608,917	3%
Otros ingresos (gastos), neto	11,093	5,214	113%
Resultado integral de financiamiento, neto	-6,016	99,966	(106%)
Participación en los resultados de compañías asociadas	-6,877	0	
Utilidad antes de impuestos y de interés minoritario	\$ 650,847	\$ 514,164	27%
Impuestos a la utilidad	165,970	111,418	49%
Utilidad antes de interés minoritario	\$ 484,876	\$ 402,746	20%
Interés minoritario	9,871	10,954	(10%)
Utilidad neta del año	\$ 475,005	\$ 391,792	21%

Notas:

(1) La depreciación y amortización para los trimestres terminados al 31 de marzo de 2010 y 2009 fue de Ps. 187,011 miles y Ps. 171,482 miles respectivamente.

Balance General

MEGACABLE HOLDINGS, S. A. B DE C. V. Y SUBSIDIARIAS
BALANCE GENERAL

Cifras en Miles de Pesos (No Auditado)

	al 31 de marzo de	
	2010	2009
ACTIVOS		
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo e inversiones temporales	3,271,852	2,196,415
Cuentas por cobrar a clientes y otros, neto	385,422	245,907
Impuestos por recuperar	175,777	91,069
Inventarios	409,378	118,940
Suma del Activo Circulante	4,242,430	2,652,330
Inversión en acciones de compañías asociadas	65,753	21,988
Propiedades, sistemas y equipo, neto	6,013,478	5,448,509
Crédito mercantil neto	4,277,036	4,277,036
Gastos preoperativos	26,037	20,978
Otros activos	288,308	459,833
Total de Activo	14,913,042	12,880,675
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		
PASIVO A CORTO PLAZO		
Vencimiento a un año del pasivo a largo plazo	2,955,162	21,201
Proveedores	469,448	375,791
Compañías afiliadas y asociadas	46,570	86,130
Acreedores diversos y gastos acumulados por pagar	415,781	268,149
Suma del Pasivo a Corto Plazo	3,886,961	751,271
PASIVO A LARGO PLAZO		
Préstamos Bancarios	-	3,182,260
Obligaciones laborales	80,869	76,278
Documentos por pagar	187	198,971
Impuestos diferidos	654,281	567,250
Crédito mercantil, neto	-	-
Suma del Pasivo a largo Plazo	735,337	4,024,758
Suma del Pasivo Total	4,622,298	4,776,030
CAPITAL CONTABLE		
Capital Social	920,032	914,800
Prima en suscripción de acciones	4,999	4,999
Prima neta en colocación de acciones	2,121,349	2,094,830
Utilidades acumuladas	7,105,504	4,967,158
Interés minoritario	138,860	122,858
Suma del capital contable	10,290,743	8,104,645
Total de pasivo y Capital Contable	14,913,042	12,880,675



Advertencia Legal

Este documento puede contener información sobre los resultados y perspectivas futuras de la Compañía, por lo cual existen riesgos e incertidumbres implícitos. Por lo anterior, pueden existir factores que ocasionen que dichos resultados varíen de las estimaciones presentadas. Así mismo, las cifras mencionadas en el reporte pueden variar a las presentadas por el redondeo de los números.

Para mayor información visite: <http://inversionistas.megacable.com.mx> o contáctenos:

En México

Vanesa Lizárraga Garcia
Gerente de Relación con Inversionistas
Megacable Holdings S.A.B. de C.V.
Tel. +52 333 750 0042 ext. 1091
investor.relations@megacable.com.mx

En Estados Unidos

María Barona
i-advize Corporate
Communications, Inc
Tel. +1 212 406 3695
megacable@i-advize.com