

FECHA: 26/06/2025

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	TLEVISA
RAZÓN SOCIAL	GRUPO TELEVISA, S.A.B.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P Global Ratings revisó perspectiva de Grupo Televisa a negativa de estable por caída en la base de suscriptores; confirmó calificaciones en escala global y nacional

EVENTO RELEVANTE

Resumen de la Acción de Calificación

* Al 31 de marzo de 2025, la empresa mexicana de telecomunicaciones, Grupo Televisa, S.A.B. reportó una reducción en sus unidades generadoras de ingresos (RGU, por sus siglas en inglés) de más de 12.9% en los últimos tres años, principalmente, de su segmento de Sky. Su segmento de Cable también perdió suscriptores, contrario a nuestras expectativas anteriores.

* Como resultado, los ingresos de la empresa han disminuido casi 10% en los últimos tres años. En nuestra opinión, será clave que Televisa ejecute con éxito sus estrategias de retención y expansión de clientes para mantener su posición competitiva.

* El 26 de junio de 2025, S&P Global Ratings confirmó las calificaciones crediticias de emisor y de emisión en escala global de 'BBB' de Televisa. Además, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor y de deuda de largo plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA' de la empresa. Al mismo tiempo, revisamos la perspectiva en ambas escalas a negativa de estable.

* La perspectiva negativa de Televisa refleja nuestra opinión de que la caída en su base de suscriptores podría debilitar su posición de mercado y reducir aún más sus ingresos. Esto, a su vez, afectaría negativamente su perfil de riesgo del negocio, lo cual podría detonar una baja de calificación en los siguientes 12 meses.

Fundamento de la Acción de Calificación

La disminución en las RGU de Sky continuó hasta principios de 2025 y no ha sido compensada por Izzi (segmento de Cable), lo que podría socavar el perfil de riesgo de negocio de Televisa. Al 31 de marzo de 2025, el segmento de Sky reportó otro trimestre con una caída de ingresos y una reducción de su base de suscriptores a 4.73 millones. Esto representa una caída de las RGU de más de 10% en cada uno de los últimos tres años. A la fecha, el número de suscriptores ha disminuido aproximadamente un 42%, en relación con el cierre del año fiscal 2021 (8.17 millones). La razón principal fueron las desconexiones de los suscriptores de video, lo que está en línea con la caída general de la industria en ese segmento, debido al riesgo de sustitución que los servicios de streaming suponen para los proveedores de televisión paga (TV paga) vía satélite. No obstante, esperamos que el ritmo de pérdida de suscriptores se estabilice en los próximos tres años, en línea con los derechos exclusivos de la empresa para eventos deportivos y especiales, así como una oferta de paquetes más eficiente. Anteriormente habíamos proyectado que Televisa podría mitigar esta tendencia a través de Izzi, manteniendo en última instancia su participación de mercado consolidada, lo que podría apuntar a la estabilidad en sus ingresos en el mediano y largo plazo. Sin embargo, el segmento también exhibió dos años consecutivos de desconexiones netas en 2023-2024, con una disminución de más de 700,000 RGU. No prevemos que sus principales clientes de banda ancha se recuperen lo suficiente en el corto plazo para revertir la tendencia del grupo.

Televisa sigue siendo líder en el mercado de televisión de paga en México y el segundo mayor participante en el segmento de banda ancha fija. Aunque consideramos que existe al menos una probabilidad de uno en tres de que la caída en el mercado de televisión de paga y la amenaza competitiva en la banda ancha fija (de participantes como Megacable [no calificado] y Totalplay [no calificado], cuya presencia está estrechando la brecha competitiva con respecto a Televisa) lleven a una posición de mercado reducida para la empresa. Esto podría conducir a una evaluación más débil del perfil de riesgo del negocio de Televisa.

Proyectamos que Televisa aumentará su inversión de capital (capex) en 2025, como parte de sus esfuerzos por retener suscriptores y mejorar su oferta de servicios con los clientes existentes. En 2024, la empresa recortó su capex en 40% a aproximadamente \$10,500 millones de pesos mexicanos (MXN), ya que concentró sus inversiones en clientes de mayor valor

FECHA: 26/06/2025

agregado y donde identificó potencial de retorno. Esto, sumado a otras estrategias, fue positivo para la generación de flujo de caja.

Sin embargo, ahora esperamos que la empresa incremente el capex. Como resultado, hemos revisado al alza nuestras expectativas de capex a más de MXN14,000 millones para el periodo 2025-2027, ya que la empresa buscaría revertir la disminución en su base de suscriptores y mejorar sus servicios para mantener su posición competitiva.

Esperamos que Televisa utilice estas inversiones para fortalecer su oferta de servicios con las RGU existentes para mejorar la retención de clientes a través, por ejemplo, de la actualización de equipos domésticos para usuarios de banda ancha fija y televisión de paga, así como la mejora de la red en ubicaciones estratégicas. Evaluaremos los resultados de esta estrategia y si son suficientes para respaldar la posición competitiva de la empresa en los próximos 12 a 24 meses, a fin de determinar cómo resolver la perspectiva negativa.

A pesar del supuesto de aumento en las inversiones y de una menor base de clientes, estimamos que Televisa continuará generando un flujo de efectivo libre operativo (FOCF, por sus siglas en inglés) positivo y mantendrá su apalancamiento ajustado cerca de 2.5x (veces), en promedio, durante los próximos tres años. En 2024, la empresa se benefició de dos estrategias para recuperar sus márgenes EBITDA ajustados por encima de 36.5% y regresar a una generación positiva de FOCF:

* Una operación más eficiente con una estructura con menores costos operativos y gastos administrativos consolidados, dadas las sinergias entre los segmentos de Izzi y Sky luego de la adquisición total de la participación total en este último, y

* Un enfoque basado en el retorno en materia de capex.

Estas estrategias han sido positivas para la posición financiera de Televisa, lo que ha permitido mantener el apalancamiento por debajo de 3.0x y un FOCF positivo durante el último año. Si bien proyectamos un aumento en el capex cercano a 40% en 2025, consideramos que la empresa no requerirá contratar deuda para financiar estas inversiones y que su generación de flujo de caja seguirá siendo positiva a través de la estrategia a largo plazo de centrarse en regiones y clientes con mayor retorno de la inversión. En este sentido, nuestro escenario base contempla que Televisa registrará un índice de deuda ajustada a EBITDA en torno a 2.5x y continuará generando FOCF.

La inversión en TelevisaUnivision continúa siendo un factor crediticio positivo para Televisa. Consideramos que la participación accionaria no consolidada de la empresa en TelevisaUnivision Inc. (no calificada) es positiva para la calificación, ya que podría brindar apoyo financiero a Televisa si se monetiza. En este escenario, Televisa, como uno de los principales accionistas, podría recibir recursos para reducir su deuda reportada y mejorar su riesgo financiero.

Seguimos reflejando esta ventaja a través de una evaluación positiva de la estructura de capital, que proporciona un nivel (notch) al alza en la calificación. No obstante, podríamos cambiar nuestra opinión si no existe un plan concreto para monetizar potencialmente la inversión, o si consideramos poco probable que la posición financiera de Televisa pueda beneficiarse de una posible transacción.

Perspectiva

La perspectiva negativa de Televisa refleja nuestra opinión de que, si la empresa no revierte la tendencia actual de disminución de suscriptores e ingresos en los próximos 12 meses, su perfil de riesgo de negocio podría debilitarse, lo que llevaría a una baja de calificación. En nuestra opinión, será clave para la empresa ejecutar con éxito sus estrategias de retención y el aumento de clientes para mantener su posición de clientes y su participación de mercado, especialmente, en servicios de banda ancha fija. Por otro lado, seguimos esperando que el índice de deuda neta ajustada a EBITDA de Televisa disminuya hacia 2.5x y que la empresa registre flujos de efectivo positivos en los siguientes dos años.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones en los próximos 12 meses si ocurre lo siguiente:

* La competencia de la industria sigue afectando negativamente el número de suscriptores de Televisa y esto se traduce en mayores caídas en los ingresos de Sky, lo que debilitaría el riesgo de negocio de la empresa.

* El apalancamiento de Televisa aumenta, ya sea a través de un debilitamiento de la generación de EBITDA que dé como resultado una base menor de RGU o a través de una deuda incremental para financiar inversiones o fusiones y adquisiciones, lo que elevaría de manera sostenida el índice de deuda ajustada a EBITDA por encima de 3.0x, o

* Concluimos que la participación de Televisa en TelevisaUnivision no puede monetizarse, o que la empresa no utilizaría los ingresos para el pago de la deuda en un escenario de estrés, lo que indicaría que la inversión ya no representa una fortaleza para la calidad crediticia de la empresa.

?

Escenario positivo

Podríamos revisar la perspectiva a estable en los próximos 12 meses si Televisa revierte la tendencia actual y aumenta su base de clientes en los segmentos de Cable y Sky, al tiempo que mantiene precios estables, lo que aumentaría sus ingresos y su flujo de efectivo operativo.

FECHA: 26/06/2025

Esto podría permitirle a la empresa mantener su posición de mercado, y, en última instancia, conducir a un apalancamiento estable, con un índice de deuda neta a EBITDA consistentemente por debajo de 3.0x. Además, esperaríamos que Televisa mantuviera una liquidez excepcional, con capacidad para resistir la adversidad económica, por lo que podríamos mantener la calificación en línea con la calificación del soberano.

Descripción de la empresa

Televisa tiene dos segmentos principales: Cable (77% de los ingresos al 31 de marzo de 2025) y Sky (23% de los ingresos en el mismo período). A través de estos segmentos, se constituye en el segundo mayor participante en servicios de telefonía fija y banda ancha en México y ostenta la posición de liderazgo en televisión de paga nacional.

En 2024, Televisa adquirió el 41% restante de Sky (de la que anteriormente poseía cerca de 59%), para integrar completamente Sky a su estrategia, junto con el segmento de cable, y extraer sinergias materiales. También opera en República Dominicana y Centroamérica. Además, la empresa ingresó al negocio de telecomunicaciones móviles bajo la marca Izzí Móvil y lo mantiene como un producto adicional dentro de su cartera de oferta de servicios.

En febrero de 2024, Televisa obtuvo las autorizaciones para escindir su antiguo segmento de "Otros Negocios", que incluía operaciones en publicación y distribución de revistas, deportes profesionales y entretenimiento en vivo y juegos. La nueva entidad, Ollamani S.A.B. (no calificada), fue constituida bajo la legislación mexicana como una sociedad anónima pública de responsabilidad limitada el 31 de enero de 2024 y actualmente cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores.

Anteriormente, en 2022, Televisa fusionó sus activos de medios, contenido y producción con Univision Communications Inc. (B+/Negativa/--). Dado lo anterior, Televisa desconsolidó su negocio de contenidos (alrededor de 32% de los ingresos en el año fiscal 2021), pero sigue siendo el mayor accionista de TelevisaUnivision (no calificada), que es la empresa de medios de habla hispana más grande, involucrada en la producción, creación y distribución y opera a través de diferentes plataformas en más de 50 países.

Nuestro escenario base

Supuestos

Nuestros supuestos económicos incluyen lo siguiente:

- * El PIB de México se mantiene sin cambios en 2025 y crece 1.4% en 2026.
- * Crecimiento del índice de precios al consumidor (IPC) en México de 3.8% en 2025 y 3.4% en 2026.
- * Algunos desafíos a corto plazo para la incorporación de suscriptores a la industria de las telecomunicaciones en general (impulsados por la capacidad de gasto de los consumidores y la volatilidad económica), seguidos de ventas estables durante los próximos dos años, en medio del crecimiento económico y la menor tasa de inflación.
- * Tipo de cambio promedio de MXN19.75 por US\$1 en 2025 y 2026.
- * No existe riesgo material por la volatilidad cambiaria, dada la porción de la deuda de Televisa excluyendo arrendamientos (73%) que está denominada en dólares estadounidenses, que se cubre de manera natural por tener una gran porción (alrededor del 62%) de su saldo de efectivo también denominado en dólares.

Nuestros supuestos operativos para Televisa incluyen los siguientes:

- * Las RGU de cable se están recuperando hacia 15.25 millones y 15.6 millones en 2025 y 2026, respectivamente (frente a 15.19 millones en 2024). Estos se distribuirán entre servicios de banda ancha (37% del total de RGU), voz (35%) y video (25%), y el resto provendrá de servicios móviles (3%).
- * Las RGU de Sky caerán a 4.7 millones en 2025 (frente a 5.06 millones en 2024) para luego aumentar en 2026 a 5.05 millones, impulsadas principalmente por los servicios de video (93%).
- * Televisa continuará implementando precios promedio mensuales de manera selectiva y enfocados a cada tipo de suscriptor.
- * Una ligera disminución en los ingresos comparables de 0.5% en 2025 a MXN62,000 millones y un crecimiento de 4.5% en 2026 a MXN64,700 millones, con la empresa beneficiándose de mayores inversiones en 2025 y una mayor demanda en 2026 por servicios, en medio de mejores condiciones económicas.
- * Ahorros de costos de provenientes de sinergias de costos operativos y administrativos derivados de la consolidación del 41.3% restante de Sky, incluida la optimización de gastos administrativos, mejores sinergias de infraestructura y otras eficiencias de gastos. Estos deberían seguir impactando positivamente los resultados e impulsando la rentabilidad en el corto plazo.
- * EBITDA ajustado de MXN23,400 millones en 2025 y MXN25,100 millones en 2026.
- * El capex aumentará a alrededor de 20.5% de los ingresos, en promedio, durante los próximos dos años (por encima de MXN14,000 millones), después de disminuir por debajo de 20% de los ingresos totales según la política anterior de la empresa de un enfoque moderado hacia el capex (15% en 2024).
- * Pago de dividendos por MXN1,019 millones en 2025, ya pagados en junio y sin cambios respecto al año anterior. Esperamos distribuciones de dividendos ampliamente estables en el futuro.

FECHA: 26/06/2025

* La deuda ajustada disminuirá hacia MXN61,900 millones en 2025, desde MXN64,000 millones en 2024, debido a las amortizaciones de deuda de la empresa en 2025. Proyectamos que Televisa continuará reduciendo su deuda a través de su alto saldo de caja y flujos de efectivo positivos, especialmente deuda denominada en dólares estadounidenses para reducir la exposición cambiaria.

Indicadores Principales

Grupo Televisa S.A.B.- Proyecciones de los indicadores principales

Fin del periodo 31 de dic. de 2023 31 de dic. de 2024 31 de dic. de 2025 31 de dic. de 2026 31 de dic. de 2027

Millones de MXN 2023r 2024r 2025e 2026p 2027p

Ingresos 73,768 62,261 61,975 64,748 65,692

EBITDA 25,745 22,827 23,363 25,111 25,213

Fondos de operaciones (FFO) 11,177 14,597 15,108 17,266 17,660

Flujo de efectivo de operaciones (CFO) 7,647 25,126 18,966 20,841 20,017

Gasto de capital (capex) 16,578 10,476 14,601 14,180 14,459

Flujo de efectivo operativo libre (FOCF) -8,930 14,650 4,364 6,662 5,558

Dividendos 1,027 1,019 1,019 1,020 1,020

Flujo de efectivo discrecional (DCF) -11,328 13,252 2,945 5,142 4,038

Deuda 65,033 63,948 61,925 58,948 56,552

Índices ajustados

Crecimiento anual de los ingresos (%) -2.3 -15.6 -0.5 4.5 1.5

Margen de EBITDA (%) 34.9 36.7 37.7 38.8 38.4

Deuda/EBITDA (x) 2.5 2.8 2.7 2.3 2.2

FFO/deuda (%) 17.2 22.8 24.4 29.3 31.2

Cobertura de intereses con EBITDA (x) 3.3 2.8 2.8 3.2 3.3

CFO/deuda (%) 11.8 39.3 30.6 35.4 35.4

FOCF/deuda (%) -13.7 22.9 7.0 11.3 9.8

DCF/deuda (%) -17.4 20.7 4.8 8.7 7.1

Todas las cifras ajustadas por S&P Global Ratings. R-Real. E-Estimación. P-Proyección. *MXN: Pesos mexicanos. Nota: Las cifras de 2023 incluyen el segmento 'Otros Negocios' que fue escindido en 2024.

Liquidez

Seguimos considerando la liquidez de Televisa como excepcional gracias a la continua generación positiva de efectivo operativo libre para cumplir con el servicio de la deuda, capex y los pagos de dividendos en los próximos tres años. Además, la empresa ha demostrado un historial de ajuste de su perfil de deuda, así como de sus inversiones y de mantenimiento de una sólida posición de efectivo para respaldar la liquidez.

En este sentido, proyectamos que las fuentes de efectivo esperadas continuarán excediendo los usos en al menos 2.0x en los próximos 24 meses y que las fuentes superarán los usos incluso si el EBITDA disminuyera 50% más allá de nuestras expectativas. Televisa ha mantenido un alto prestigio en los mercados crediticios. Esto ha permitido un acceso sólido al financiamiento y a las líneas de crédito bancarias. Lo cual, lo ponemos observar a través de las líneas de crédito comprometidas disponibles de la empresa y los préstamos bancarios con múltiples instituciones financieras, incluyendo su más reciente refinanciamiento en 2024 con BBVA, Santander, Scotiabank y otros bancos.

Principales fuentes de liquidez

* Efectivo disponible por MXN43,500 millones al 31 de marzo de 2025.

* Líneas de crédito comprometidas con un monto no dispuestas por MXN10,100 millones (US\$500 millones) disponibles para los próximos 24 meses.

* FFO de efectivo proyectado de MXN17,500 millones en los próximos 12 meses.

Principales usos de liquidez

* MXN6,850 millones en vencimientos de deuda de corto plazo al 31 de marzo de 2025 y el prepago de los vencimientos de 2026.

* Requerimientos de capital de trabajo por hasta MXN375 millones para los próximos 12 meses, que incluyen requerimientos de capital de trabajo intraestacionales.

* Se espera un capex de aproximadamente MXN14,500 millones para los próximos 12 meses.

* Dividendos por MXN1,019 millones en los próximos 12 meses.

FECHA: 26/06/2025

Restricciones financieras (covenants)

De acuerdo con su contrato de crédito, Televisa está sujeta a restricciones financieras (covenants) de mantenimiento sobre su deuda, que incluyen consideraciones de incumplimiento cruzado para cualquier instrumento de deuda por encima de US\$100 millones. Estos son las siguientes:

* Apalancamiento máximo (deuda neta total a EBITDA) de 4.0x, y

* Cobertura mínima de intereses (EBITDA a gasto neto total por intereses) de 1.5x.

Al 31 de marzo de 2025, Televisa cumplía con todos sus covenants y tenía un amplio margen de maniobra para los próximos tres años. Proyectamos que Televisa resistiría una disminución potencial de 40% en el EBITDA en cada uno de los siguientes tres años y permanecería en cumplimiento con los convenants.

Factores ambientales, sociales y de Gobierno Corporativo (ESG)

Los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo no tienen una influencia importante en nuestro análisis de la calificación crediticia de Televisa.

Clasificaciones de emisión - Análisis de riesgo de subordinación**Estructura de capital**

Al 31 de marzo de 2025, la deuda reportada de Televisa ascendía a MXN99,572 millones. La deuda consistió en pagarés quirografarios y préstamos bancarios, principalmente a nivel de la tenedora, a excepción de MXN2,650 millones que están a nivel de Sky.

Conclusiones analíticas

No consideramos que exista ningún riesgo de subordinación en la deuda de Televisa y continuamos considerando nuestra calificación de emisión al mismo nivel que la calificación crediticia del emisor, en 'BBB'. No aplicamos ningún ajuste de notching a la deuda del grupo ya que las obligaciones prioritarias, incluida la deuda subsidiaria, solo representan alrededor del 2.7% de la deuda total. Esto está muy por debajo de nuestro umbral de relación deuda prioritaria de 50% para un ajuste de niveles (notching).

?

Evaluaciones de los componentes de la calificación

Calificación crediticia de emisor en moneda extranjera BBB/Negativa/--

Calificación crediticia de emisor en moneda local BBB/Negativa/--

Riesgo del negocio Satisfactorio

Riesgo país Moderadamente elevado

Riesgo de la industria Intermedio

Posición competitiva Satisfactorio

Riesgo financiero Significativo

Flujo de efectivo/apalancamiento Significativo

Ancla bbb-

Efecto de diversificación/carera Neutral (sin impacto)

Estructura de capital Positiva

Política financiera Neutral

Liquidez Excepcional

Administración y gobierno corporativo Neutral

Análisis comparativo de calificación: Neutral

Perfil crediticio individual bbb

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES

EMISOR TITULOS DE DEUDA DE EMISORAS EXTRANJERAS* CALIFICACIÓN ACTUAL CALIFICACIÓN ANTERIOR
PERSPECTIVA /REV. ESP. ACTUAL PERSPECTIVA /REV. ESP. ANTERIOR

Grupo Televisa S.A.B. 4,500 mxAAA mxAAA N/A N/A

*en millones

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES

CLAVE DE PIZARRA CALIFICACIÓN ACTUAL CALIFICACIÓN ANTERIOR PERSPECTIVA /REV. ESP. ACTUAL
PERSPECTIVA /REV. ESP. ANTERIOR

FECHA: 26/06/2025

TLEVISA 17 mxAAA mxAAA N/A N/A
TLEVISA 0443 mxAAA mxAAA N/A N/A
N/A - No Aplica

Criterios

- * Metodología para calificar empresas, específica por sector, 4 de abril de 2024.
- * Metodología para calificar empresas, 7 de enero de 2024.
- * Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas, 7 de enero de 2024.
- * Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 8 de junio de 2023.
- * Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias, 10 de octubre de 2021.
- * Metodología de calificaciones de grupo, 1 de julio de 2019.
- * Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes, 1 de abril de 2019.
- * Reflejando el riesgo de subordinación en las calificaciones de emisiones corporativas, 28 de marzo de 2018.
- * Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos, 16 de diciembre de 2014.
- * Calificaciones por arriba del soberano - Calificaciones de empresas y gobiernos: Metodología y Supuestos, 19 de noviembre de 2013.
- * Metodología: Riesgo de la industria , 19 de noviembre de 2013.
- * Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país, 19 de noviembre de 2013.
- * Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.

Artículos Relacionados

- * Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.
- * MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).
- * Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings
- * Empresas mexicanas que calificamos pueden manejar la incertidumbre económica y la volatilidad de la industria, 15 de mayo de 2025.
- * Economic Outlook Emerging Markets Q3 2025: Tariffs' Direct Impact Is Modest So Far, But Indirect Effect Will Feed Through, 24 de junio de 2025.
- * Tear Sheet: Grupo Televisa S.A.B., 17 enero de 2025.
- * Industry Credit Outlook 2025: Telecommunications, 14 de enero de 2025.
- * S&P Global Ratings asignó nuevos modificadores de administración y gobierno corporativo a 32 empresas mexicanas, 23 de febrero de 2024.
- * Análisis Detallado: Grupo Televisa S.A.B., 30 de mayo de 2024.
- * S&P Global Ratings bajó calificaciones en escala global a 'BBB' de Grupo Televisa por apalancamiento más alto de lo esperado; confirmó escala nacional de 'mxAAA', 22 de noviembre de 2023.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en <https://disclosure.spglobal.com/ratings/es/regulatory/ratings-criteria>. Encontrará la descripción de cada una de las categorías de calificación de S&P Global Ratings en "Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings" en <https://disclosure.spglobal.com/ratings/es/regulatory/article/-/view/sourceId/100003912>. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones a las que se hace referencia en este documento se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.spglobal.com/ratings.

?

Información Regulatoria Adicional

- 1) Información financiera al 31 de marzo de 2025.
- 2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas -en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva -por ejemplo, proyecciones financieras-, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal

FECHA: 26/06/2025

relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global de las filiales de S&P Global Ratings con base en las siguientes jurisdicciones [Para leer más, visite [Endorsement of Credit Ratings](#) (en inglés)] se han refrendado en la Unión Europea y/o Reino Unido de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web spglobal.com/ratings y vaya a la página de la entidad calificada.

Contactos

Luis Fabricio Gómez, Ciudad de México, 52 (55)5081-4471; luis.fabricio.gomez@spglobal.com
Fabiola Ortiz, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4449; fabiola.ortiz@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR