

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 25/09/2025

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	HR
RAZÓN SOCIAL	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR AA (E) a HR AA- (E) manteniendo la Perspectiva Estable para la emisión TPLAYCB 24 de Total Play

EVENTO RELEVANTE

25 de septiembre de 2025

La revisión a la baja de la calificación para la emisión TPLAYCB 24 (la Emisión) de Total Play (la Empresa), obedece a las presiones en las métricas de calificación considerando únicamente la deuda estructurada, la cual al cierre de junio de 2025 representa cerca del 90.7% de la deuda total (vs. 70.3% en junio de 2024). Por su parte la calificación de largo plazo de Total Play se ratificó en HR A con Perspectiva Estable el 25 de septiembre de 2025, la cual toma en consideración los resultados de la Empresa al cierre de 2024, los cuales se observaron en línea con nuestras estimaciones. De esta forma, observamos una generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) de P\$16,871m, en comparación con P\$15,669m en nuestras estimaciones y P\$14,315m en 2023. Lo anterior es resultado del crecimiento de operaciones de la Empresa a partir del aumento de suscriptores, lo que derivó en una tasa de penetración de 29.7% en 2024 (vs. 27.2% en 2023). Es importante resaltar que durante el primer trimestre de 2025 (1T25), la Empresa realizó un intercambio de sus Notas Senior, por US\$566m más la suscripción de US\$255m adicionales como Nuevas Notas Senior Garantizadas. De igual forma, en el 2T25, la Empresa realizó la colocación de US\$200m de Notas adicionales bajo la misma modalidad, lo anterior ha resultado en un incremento en la deuda total de la Empresa que alcanzó P\$57,030m (vs. P\$53,680m en nuestras estimaciones). En nuestras estimaciones, consideramos que la Empresa continuaría manteniendo un crecimiento en su base de suscriptores, principalmente del servicio de Doble Play, lo cual, sumado con el aprovechamiento de su infraestructura tecnológica y apalancamiento operativo, resultaría en un EBITDA sin costo de adquisición de suscriptores (SAC, por sus siglas en inglés) de P\$24,246m en 2027. Lo anterior resultaría una tendencia de recuperación del FLE hacia 2027 tras la caída esperada para 2025 como parte del desempeño observado durante el primer semestre de 2025.

Para consultar el reporte y/o comunicado completo favor de dirigirse a nuestro sitio web en <https://www.hrratings.com/>

Contactos

Jesús Pineda
Subdirector de Corporativos
Analista Responsable
jesus.pineda@hrratings.com

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

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

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 25/09/2025

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.

MERCADO EXTERIOR