

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 25/09/2025

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

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

### ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR2 para la porción de corto plazo del Programa Dual de Total Play

### EVENTO RELEVANTE

25 de septiembre de 2025

La ratificación de la calificación para la porción de corto plazo del programa dual (el Programa) de Total Play (la Empresa), refleja la calificación corporativa de corto plazo de la Empresa, la cual se ratificó en HR2 el 25 de septiembre de 2025. A su vez la calificación 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. Por su parte, la baja en la calificación de la emisión TPLAYCB 24 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).

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](mailto:jesus.pineda@hrratings.com)

Heinz Cederborg  
Director Ejecutivo Sr. de Corporativos / ABS  
[heinz.cederborg@hrratings.com](mailto: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