

CONVOCATORIA PÚBLICA PARA LA ADQUISICIÓN, A TRAVÉS DE UN PROCESO DE SUBASTA, DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES DE CORTO PLAZO (LOS “CERTIFICADOS BURSÁTILES”) EMITIDOS POR



Comisión Federal de Electricidad

SUBASTA NÚMERO 141-2025

Los términos definidos contenidos en la presente convocatoria pública (mismos que se escriben con inicial mayúscula) tendrán el significado que se les atribuye en las “Bases Generales del Proceso de Subasta Pública para la Adquisición de Certificados Bursátiles de Corto Plazo de Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat”, autorizadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores mediante oficio 153/10026418/2021 de fecha 4 de mayo de 2021.

Con fundamento en lo establecido en el contrato de colocación de 5 de agosto de 2024, suscrito entre Comisión Federal de Electricidad, (el “Emisor”), como emisor de los Certificados Bursátiles de corto plazo, y Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, Casa de Bolsa BBVA México, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA México y Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat (los “Intermediarios Colocadores”) como intermediarios colocadores de los valores, el Emisor CONVOCA al público en general interesado en adquirir los Certificados Bursátiles a ser suscritos por el Emisor, al amparo del Programa autorizado por la CNBV bajo el oficio número 153/3370/2024, de fecha 31 de julio de 2024 y cuya inscripción en el Registro Nacional de Valores quedó bajo el número 0291-4.16-2024-001, y son aptos para ser listados en el listado correspondiente de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

Las características de los Certificados Bursátiles que se convocan para su adquisición a través del proceso de Subasta serán las siguientes:

Emisor:	Comisión Federal de Electricidad (el “Emisor”).
Monto total autorizado del Programa con carácter revolvente:	Hasta \$25,000,000,000.00 (veinticinco mil millones de pesos 00/100) M.N. o su equivalente en Unidades de Inversión. (“UDIs”).
Vigencia del Programa:	El Programa tendrá una vigencia de 5 años a partir de la fecha de autorización expedida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“CNBV”).
Tipo de valor:	Certificados Bursátiles de deuda de corto plazo.
Tipo de Oferta:	Primaria Nacional.
Número de Emisión al amparo del Programa:	197
Precio ponderado de Colocación:	\$[•].00
Recursos Netos de la Emisión:	\$[•].00.
Mecanismo de Colocación:	Subasta pública.
Monto de la Subasta (considerando la opción de sobreasignación):	Hasta \$1,000,000,000 (Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.) bajo la modalidad de vasos comunicantes, monto que no podrá ser rebasado por la presente Emisión en conjunto con las emisiones con claves de pizarra CFE 14225 y CFE 14325.
Monto de la Subasta (sin considerar la opción de sobreasignación):	Hasta \$500,000,000 (Quinientos Millones de Pesos 00/100 M.N.) bajo la modalidad de vasos comunicantes, monto que no podrá ser rebasado por la presente Emisión en conjunto con las emisiones con claves de pizarra CFE 14225 y CFE 14325.
Monto de Sobreasignación:	El Emisor tendrá el derecho, más no la obligación, de realizar una sobreasignación hasta por 100%, equivalente a \$500,000,000.00 (Quinientos Millones de Pesos 00/100 M.N.) (el “Monto de Sobreasignación”), representado

por hasta 5,000,000 (Cinco Millones) de Certificados Bursátiles, bajo la modalidad de vasos comunicantes, que podrán ser distribuidos indistintamente en la presente Emisión en conjunto con las emisiones con claves de pizarra CFE 14225 y CFE 14325. La sobreasignación será aplicable respecto de aquellas órdenes de compra presentadas por los Intermediarios Colocadores, en el entendido que dichas órdenes de compra serán asignadas de acuerdo a la tasa que los inversionistas presenten en sus posturas durante la subasta. En caso de que el Emisor ejerza el derecho referido, el monto total de Emisión será igual a la suma del monto asignado en el libro primario más el Monto de Sobreasignación. El derecho del Emisor de ejercer la sobreasignación cesará en el momento en que haya cerrado la subasta.

Tipo de Subasta:	Los Certificados Bursátiles de corto plazo se colocarán a través de un proceso de subasta, en donde los valores se asignarán a tasa diferenciada.
Tipo de Emisión	A descuento
Mecanismo de Subasta:	A través de la plataforma de internet SIF ICAP, S.A. de C.V.
Número de Certificados Bursátiles (considerando la opción de sobreasignación):	Hasta 10,000,000 (Diez Millones) de Certificados Bursátiles (considerando la opción de sobreasignación) bajo la modalidad de vasos comunicantes, monto que no podrá ser rebasado por la presente emisión en conjunto con las emisiones con claves de pizarra CFE 14225 y CFE 14325.
Número de Certificados Bursátiles (sin considerar la opción de sobreasignación):	Hasta 5,000,000 (Cinco Millones) de Certificados Bursátiles (sin considerar la opción de sobreasignación) bajo la modalidad de vasos comunicantes, monto que no podrá ser rebasado por la presente emisión en conjunto con las emisiones con claves de pizarra CFE 14225 y CFE 14325.
Valor nominal de los Certificados Bursátiles:	\$100.00 M.N. cada uno.
Clave de pizarra:	CFE 14125
Fecha de publicación del Aviso de Convocatoria:	2 de diciembre de 2025
Fecha límite para recepción de posturas:	3 de diciembre de 2025
Hora en que da inicio la subasta:	De las 9:00 horas a las 14:00 horas de la Fecha de Subasta
Fecha de la Subasta:	3 de diciembre de 2025
Fecha de publicación del Aviso de Colocación con Fines Informativos:	3 de diciembre de 2025
Fecha de emisión:	4 de diciembre de 2025
Lugar de Emisión:	Ciudad de México
Forma de Liquidación:	Todas las cantidades por concepto de intereses ordinarios y principal serán liquidadas en Indeval, de conformidad con los procesos y lineamientos que señalan las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones que regulan a las instituciones para el depósito de valores. Por lo anterior, Indeval no intervendrá, ni será responsable de la realización del cálculo o retención de las cantidades señaladas, por lo que la entrega y dispersión de los recursos se realizará de manera proporcional e íntegra a la suma entregada y entre el número de Certificados Bursátiles en circulación.
Fecha de registro en la BMV:	4 de diciembre de 2025
Fecha de liquidación en la BMV:	4 de diciembre de 2025
Plazo de la emisión:	26 días.

Fecha de publicación del resultado de la Subasta:

3 de diciembre de 2025

Fecha de vencimiento:

30 de diciembre de 2025 (la “Fecha de Vencimiento”).

Amortización:

El principal de los Certificados Bursátiles será amortizado, a su valor nominal mediante transferencia electrónica, en la Fecha de Vencimiento o, en su caso, en la fecha de amortización anticipada total. En el caso de que la Fecha de Vencimiento no sea un Día Hábiles, deberá liquidarse el Día Hábiles inmediato siguiente, sin que lo anterior sea considerado como un incumplimiento.

El Representante Común deberá dar aviso por escrito al Emisor (pudiendo ser por correo electrónico), por escrito a Indeval, a la CNBV a través del STIV-2, o a través de los medios que éstos indiquen, por lo menos con 2 (dos) Días Hábiles de anticipación a la fecha señalada para la amortización del importe de principal a pagar de los Certificados Bursátiles.

Amortización Anticipada Total:

Sin perjuicio de lo establecido en la sección “Amortización”, el Emisor tendrá el derecho de pagar anticipadamente la totalidad, pero no una parte, de los Certificados Bursátiles en circulación en cualquier momento durante la vigencia de la Emisión en el entendido que no estará obligado a pagar prima alguna a los Tenedores con motivo del pago anticipado.

En la fecha de pago anticipado, el Emisor pagará el principal insoluto de los Certificados Bursátiles en circulación, más, de ser el caso, los intereses moratorios devengados y no pagados, hasta dicha fecha.

Para tales efectos, el Emisor publicará, con cuando menos 6 (seis) Días Hábiles de anticipación a la fecha en que pretenda amortizar anticipadamente los Certificados Bursátiles en circulación, el aviso respectivo a través de los medios que la CNBV y la Bolsa determinen, informando dicha circunstancia, además, con la misma anticipación a Indeval y al Representante Común, por escrito o a través de los medios que éstos determinen. Dicho aviso contendrá, como mínimo, la fecha en que se hará el pago anticipado y el monto de la amortización correspondiente.

En caso de que, una vez publicado el aviso a que se refiere el párrafo inmediato anterior, el Emisor decida no ejercer su derecho respecto de la amortización anticipada respectiva, el Emisor deberá notificar dicha situación a la CNBV a través del STIV-2, a la Bolsa a través del SEDI, al Indeval y al Representante Común, por escrito o a través de los medios que estos determinen, con por lo menos 2 (dos) Días Hábiles de anticipación a la fecha de pago en que pretendía llevar a cabo la amortización anticipada, sin que lo anterior se considere un incumplimiento conforme al presente título. Los gastos en los que llegue a incurrir el Representante Común respecto a dicho cambio serán con cargo al Emisor.

Garantía:

Los Certificados Bursátiles son quirografarios por lo que no cuentan con garantía alguna.

Forma de colocación en relación a la tasa de interés:

Certificados Bursátiles Tasa Descuento

A partir de la Fecha de Emisión, y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles de Corto Plazo serán emitidos a una tasa de descuento sobre su Valor Nominal, que será determinada en el Título correspondiente.

Denominación:

Pesos

Gastos de la Emisión:

Los gastos de la emisión serán pagados con los recursos que se obtenga de la emisión. Los gastos de la emisión son los siguientes:

Derechos de listado en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (“BMV”)	\$[“]
---	-------

Derechos de Inscripción en el Registro Nacional de Valores ("RNV")	\$[•]
Comisión por intermediación	\$[•]
Comisión por coordinación	\$[•]
Total	\$[•]

Intereses moratorios:

En caso de incumplimiento en el pago del principal de los Certificados Bursátiles, se devengarán intereses moratorios, en sustitución del ordinario sobre el principal insoluto de los Certificados Bursátiles a una tasa anual igual al resultado de adicionar 2 (dos) puntos porcentuales a la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable durante cada periodo en que ocurra y continúe el incumplimiento.

Los intereses moratorios serán pagaderos a la vista desde la fecha correspondiente y se causarán a partir del Día Hábil inmediato siguiente a la fecha en que se den por vencidos anticipadamente dichos Certificados Bursátiles en que tenga lugar el incumplimiento y hasta que la suma principal haya quedado íntegramente cubierta, sobre la base de un año de 360 días y por los días naturales efectivamente transcurridos en mora.

La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en la misma moneda que la suma principal en el domicilio del Representante Común y/o en su defecto del Emisor.

Lugar y forma de pago de principal y, en su caso, de intereses:

El principal y, en su caso, los intereses devengados de los Certificados Bursátiles se pagarán mediante transferencia electrónica de fondos el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de interés, respectivamente, en las oficinas de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("[Indeval](#)"), ubicadas en Avenida Paseo de la Reforma número 255, tercer Piso, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México, contra la entrega de las constancias al efecto expedidas por dicha depositaria.

Destino de los Recursos:

Los recursos que reciba el Emisor como resultado de la Emisión, serán utilizados principalmente para, entre otras cosas, satisfacer las necesidades operativas del Emisor.

Obligaciones de Hacer y No Hacer:

La Emisora estará obligada a cumplir con las obligaciones de dar, hacer y no hacer que se establecen en el presente Título. La Emisora no contará con ningún otro tipo de limitantes adicionales a los previstos. Adicionalmente, el Emisor tendrá la obligación de entregar a la CNBV y a la BMV la información necesaria de conformidad con lo establecido en la legislación vigente y en el Reglamento Interior de la propia BMV y, en lo particular, de proporcionar a la BMV, en lo conducente, la información a que se refiere la disposición 4.033.00 y la Sección Segunda del Capítulo Quinto del Título Cuarto del citado Reglamento, así como la obligación de dar su conformidad para que, en caso de incumplimiento, le sean impuestas las sanciones a través de los órganos y procedimientos disciplinarios que se establecen en dicho ordenamiento. Asimismo, se deberá señalar la obligación del Emisor de designar a aquellas personas responsables de entregar dicha información y hacerlo del conocimiento de la CNBV y la BMV.

Derechos que confieren a los Tenedores:

Los Tenedores tendrán derecho a recibir el pago del principal, de los intereses ordinarios y, en su caso, de los intereses moratorios correspondientes.

Incumplimiento en el pago de principal e intereses:

En caso de que el Emisor no realice el pago oportuno del principal de los Certificados Bursátiles en la Fecha de Vencimiento o, en su caso, incumpla con el pago de los intereses derivados de los Certificados Bursátiles, el Representante Común, sin perjuicio de los derechos que individualmente puedan ejercer los Tenedores, ejercerá las acciones de cobro correspondientes dentro de los 5 días hábiles siguientes a la fecha en que debió efectuarse el pago, a menos que la asamblea general de Tenedores resuelva lo contrario.

Causas de vencimiento anticipado:

En el supuesto de que suceda cualquiera de los siguientes eventos (cada uno, una "*Causa de Vencimiento Anticipado*"), se podrán dar por vencidos anticipadamente los Certificados Bursátiles en los términos y condiciones previstos más adelante:

(i) Falta de Pago Oportuno. Si el Emisor dejare de realizar el pago oportuno, en cualquier fecha de pago de intereses, de cualquier cantidad de intereses conforme al título correspondiente, y dicho pago no se realizare dentro de los 3 (tres) días hábiles siguientes a la fecha en que debió realizarse, salvo por aquellos pagos que sean pagaderos en la Fecha de Vencimiento.

(ii) Insolvencia. Si el Emisor fuere declarado en insolvencia, liquidación, o procedimiento similar o si admitiere por escrito su incapacidad para pagar deudas a su vencimiento.

(iii) Incumplimiento de Obligaciones de las Emisiones del Programa. Se presente cualquier tipo de incumplimiento por parte del Emisor a los términos y condiciones de cualquiera de las emisiones de Certificados Bursátiles conforme al Programa que haya realizado de tiempo en tiempo, y dicho incumplimiento no se remediere dentro de los 3 (tres) días hábiles siguientes a la fecha en que tuvo lugar.

(iv) Validez de los Certificados Bursátiles. Si el Emisor rechazare, reclamare o impugnare, mediante un procedimiento iniciado conforme a la legislación aplicable, la validez o exigibilidad de los Certificados Bursátiles.

(v) Falta de Entrega de Información. Si el Emisor no entregara la información financiera y de otra naturaleza, que le sea requerida por la CNBV y la BMV o deba prestar conforme a las disposiciones aplicables, para cumplir con los requisitos de entrega de información periódica a la CNBV y la BMV para sociedades o entidades emisoras con valores inscritos en el RNV, y dicha falta no sea subsanada en los plazos y los términos que las mismas indiquen.

En caso de que ocurra cualquier Causa de Vencimiento Anticipado, y en su caso, hayan transcurrido los plazos de gracia aplicables, se darán por vencidos los Certificados Bursátiles, sin necesidad de aviso previo de incumplimiento, presentación, requerimiento de pago, protesto o notificación de cualquier naturaleza, judicial o extrajudicial, constituyéndose en mora el Emisor desde que ocurra la Causa de Vencimiento Anticipado de que se trate y haciéndose exigible de inmediato la suma principal insoluta de los Certificados Bursátiles, los intereses devengados y no pagados con respecto de los mismos y todas las demás cantidades que se adeuden conforme a los mismos (incluyendo sumas adicionales por concepto de impuestos o retenciones).

El Representante Común dará a conocer a Indeval por escrito y a la BMV (a través del SEDI o de los medios que determine) a más tardar al siguiente día hábil a que tenga conocimiento de alguna Causa de Vencimiento Anticipado, que se presentó un vencimiento anticipado y la Causa de Vencimiento Anticipado, lo cual será informado dentro de horas hábiles a la BMV e Indeval.

Calificación otorgada por:

F1+(mex) por Fitch / ML A-1.mx por Moody's / mxA-1+ por S&P

Estas calificaciones no constituyen una recomendación de inversión, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de la agencia calificadora que las ha otorgado.

Posibles Adquirentes:

Personas físicas y morales, cuando, en su caso, su régimen de inversión lo prevea expresamente.

Depositario:

Indeval.

Representante Común:

Banco Multiva, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Multiva. (el "Representante Común").

Régimen Fiscal:

La tasa de retención aplicable a los intereses pagados se encuentra sujeta a:
(i) para las personas físicas y personas morales residentes en México a lo previsto en los artículos 8, 54, 133 y 135 de la Ley del Impuesto Sobre la

Renta (“LISR”) vigente y el artículo 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2024, así como la Resolución Miscelánea Fiscal vigente; y (ii) para personas físicas y morales residentes en el extranjero, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la LISR vigente. Para efectos del impuesto al valor agregado, el régimen fiscal está contenido en los artículos 1, 14, 15, fracción X, inciso i), 16, primer párrafo, 24, fracción V y 25, fracción III de la Ley del Impuesto al Valor Agregado. Se recomienda a todos los inversionistas consultar en forma independiente a sus asesores fiscales respecto a las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la adquisición, propiedad y enajenación de instrumentos de deuda antes de realizar cualquier inversión en Certificados Bursátiles. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la vigencia del Programa, particularmente lo dispuesto por el artículo 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2024 y la Resolución Miscelánea Fiscal, los cuales tienen una vigencia temporal.

Cualquier inversionista que desee participar en el proceso de subasta de los Certificados Bursátiles de corto plazo podrá hacerlo por conducto de su casa de bolsa, la cual deberá presentar las posturas de compra a través de los Intermediarios Colocadores.

Los posibles inversionistas deberán presentar sus posturas irrevocables de compra a través de su casa de bolsa a más tardar a las 13:29 horas del centro del día de la subasta, para que dichas casas de bolsa presenten sus posturas a los Intermediarios Colocadores que elijan a más tardar a las 13:59 horas del centro del mismo día de la subasta. Las posturas irrevocables de compra de los Certificados Bursátiles de corto plazo de los Intermediarios Colocadores se recibirán a más tardar a las 13:59 horas del centro del día de la subasta.

Las posturas presentadas por los Intermediarios Colocadores podrán ser ingresadas, consultadas y modificadas hasta las 14:00 horas del centro.

Las posturas presentadas o recibidas fuera de los horarios antes señalados no serán aceptadas.

Los Intermediarios Colocadores deberán presentar sus posturas irrevocables de compra de los Certificados Bursátiles de corto plazo, considerando las siguientes características de la subasta:

Monto y/o porcentaje mínimo de cada postura: Deberá ser de \$1,000.00 (mil pesos 00/100 M.N.)

Múltiplos del monto mínimo de cada postura: \$100.00 M.N. cada uno.

Múltiplos para presentar en porcentaje posturas respecto del monto: Cualquier porcentaje que sea igual o mayor a \$100,000.00 M.N. o equivalentes en UDIs, según sea el caso.

Número de decimales de la tasa de interés para presentar posturas (redondeo): 2 (dos).

Base de anualización para cada postura: 360 días.

Número de decimales para redondear precios: 6 (seis).

Lugar en que se realiza la subasta: Paseo de la Reforma No. 255, Col. Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México, a través del sistema SIF ICAP, S.A. de C.V.

Coordinador de la Subasta y responsable del cruce: Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat.

INTERMEDIARIOS COLOCADORES



Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V.,
Grupo Financiero Banorte



Casa de Bolsa BBVA México, S.A. de
C.V., Grupo Financiero BBVA México



Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A.
de C.V., Grupo Financiero
Scotiabank Inverlat

EN TÉRMINOS DE LOS ACUERDOS DE CREACIÓN DE LAS EMPRESAS PRODUCTIVAS SUBSIDIARIAS DE LA COMISIÓN FEDERAL DE ELECTRICIDAD, PUBLICADOS EN EL DIARIO OFICIAL DE LA FEDERACIÓN CON FECHA MARTES 29 DE MARZO DE 2016, LAS EMPRESAS PRODUCTIVAS SUBSIDIARIAS DEL EMISOR SON GARANTES INCONDICIONALES DE TODOS LOS FINANCIAMIENTOS, CRÉDITOS Y OPERACIONES FINANCIERAS DERIVADAS DEL EMISOR, VIGENTES Y FUTUROS. LAS EMPRESAS PRODUCTIVAS SUBSIDIARIAS Y EL EMISOR, CON FECHA 30 DE ENERO DE 2017, CELEBRARON UN CONTRATO DE RESPONSABILIDAD SOLIDARIA PARA FORMALIZAR DICHA GARANTÍA INCONDICIONAL, EL CUAL FUE MODIFICADO CON FECHA 23 DE MAYO DE 2024 MEDIANTE EL PRIMER CONVENIO MODIFICATORIO A DICHO CONTRATO DE RESPONSABILIDAD SOLIDARIA, MISMO QUE SE ENCUENTRA INSCRITO EN EL REGISTRO DE OBLIGACIONES FINANCIERAS DE LA SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO.

Las características definitivas de cada emisión de los certificados bursátiles de corto plazo y el aviso de colocación con los resultados de la subasta, se darán a conocer por el Intermediario Colocador que coordine la Emisión en la fecha de celebración de la Subasta, a través del Sistema Electrónico de Comunicación de Valores (“EMISNET”), para su publicación en la página de Internet de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., en la siguiente dirección www.bmv.com.mx. Las bases y reglas que contienen los términos y condiciones del proceso de Subasta para adquirir los Certificados Bursátiles de corto plazo a que se refiere este documento, se encuentran a disposición del público inversionista en la página de Internet de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. en la siguiente dirección www.bmv.com.mx y a disposición con los intermediarios colocadores que coordinen la Emisión.

Todo inversionista interesado en participar en la subasta aquí descrita deberá leer previamente dichos términos y condiciones.

El contrato de colocación inicialmente señalado se encuentra a disposición de los posibles inversionistas en la siguiente dirección www.bmv.com.mx de Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, la solvencia del Emisor o sobre la exactitud o veracidad de la información, contenida en el presente Aviso de convocatoria ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

En virtud de lo anterior, el contenido, exactitud, veracidad y oportunidad de la información y documentación corresponden a la exclusiva responsabilidad de las personas que la suscriben, y no implica certificación ni opinión o recomendación alguna de la CNBV, de los intermediarios colocadores o la bolsa de valores de que se trate, sobre la solvencia, liquidez o calidad crediticia de la emisora o la bondad de los valores por lo que, el contenido, exactitud, veracidad y oportunidad de la información y documentación presentada corresponden a la exclusiva responsabilidad de las personas que la suscriben en términos del artículo 79 de la LMV.

Número de autorización de la CNBV para la publicación de este aviso: 153/3370/2024, de fecha 31 de julio de 2024.

Ciudad de México a 2 de diciembre de 2025.