

COMENTARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN A LA SITUACIÓN FINANCIERA Y A LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN •

A continuación, mostramos nuestros resultados consolidados por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023. De conformidad con las regulaciones emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para compañías emisoras en México, nuestra información financiera es presentada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (Normas de Contabilidad "NIIF") emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por sus siglas en inglés). La información financiera aquí mostrada, debe leerse en conjunto con nuestros estados financieros consolidados auditados al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, incluidos en este informe anual.

El 27 de octubre de 2022, nuestro Consejo de Administración aprobó una propuesta para escindir la mayoría de los negocios de nuestro antiguo segmento de Otros Negocios, la cual fue aprobada por nuestros accionistas en la asamblea celebrada el 26 de abril de 2023.

Esta propuesta de reorganización se llevó a cabo a través de la escisión durante el primer trimestre de 2024 mediante la creación de Ollamani, encargada de los negocios escindidos y con la misma estructura accionaria que la Compañía. Ollamani comenzó a cotizar por separado de la Compañía en la Bolsa Mexicana de Valores el 20 de febrero de 2024. Los negocios de Cable y Sky, nuestra inversión en TelevisaUnivision, concesiones e infraestructura, así como otros activos e inmuebles relacionados con el negocio, permanecieron en la compañía.

Nuestros estados financieros consolidados se han preparado para reflejar las operaciones discontinuadas tras la escisión. Por consiguiente, nuestro estado de resultados consolidado para cualquier período comparativo presentado se ha modificado con respecto al originalmente presentado por la Compañía, para presentar en dicho período los resultados de las operaciones discontinuadas de los negocios escindidos.

Año terminado el 31 de diciembre,

(Millones de pesos) ¹	2024	2023
Ingresos	\$ 62,260.9	\$ 66,222.8
Costo de ventas	41,117.1	43,297.4
Gastos de venta	8,815.2	8,848.2
Gastos de administración	10,592.6	11,305.6
Otros gastos, neto	(4,554.9)	(913.8)
(Pérdida) utilidad de operación	(2,818.9)	1,857.8
Gastos financieros, neto	4,695.1	4,845.9
Participación en la pérdida de asociadas y negocios conjuntos, neto	(182.6)	(4,086.6)
Impuestos a la utilidad	(688.6)	(2,360.7)
Pérdida neta de operaciones continuas	(8,385.2)	(9,435.4)
Utilidad de operaciones discontinuadas, neto	56.8	628.1
Pérdida neta	(8,328.4)	(8,807.3)
Pérdida neta atribuible a la participación no controladora	(62.9)	(384.6)
Pérdida neta atribuible a los accionistas de la Compañía	\$ (8,265.5)	\$ (8,422.7)

¹ Cierta información contenida en esta tabla podría variar de los estados de resultados consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2024 y 2023, que se incluyen en este informe anual, debido a diferencias por el redondeo de cifras.

RESULTADOS DE OPERACIÓN

La siguiente tabla presenta la conciliación entre la utilidad de los segmentos operativos y la utilidad consolidada de operación de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF, por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

(Millones de pesos) ¹	Año terminado el 31 de diciembre,	
	2024	2023
Ingresos	\$ 62,260.9	\$ 66,222.8
Costo de ventas ²	24,761.5	25,781.1
Gastos de venta ²	8,654.8	8,610.6
Gastos de administración ²	5,841.7	6,921.0
Operaciones intersegmento	155.0	120.4
Utilidad de los segmentos operativos	23,157.9	25,030.5
Gastos corporativos	756.0	1,031.2
Depreciación y amortización	20,510.9	21,107.3
Otros gastos, neto	(4,554.9)	(913.8)
Operaciones intersegmento	(155.0)	(120.4)
(Pérdida) utilidad de operación	\$ (2,818.9)	\$ 1,857.8

¹ Cierta información contenida en esta tabla podría variar de los estados de resultados consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2024 y 2023, que se incluyen en este informe anual, debido a diferencias por el redondeo de cifras.

² No incluyen gastos corporativos ni depreciación y amortización.



RESULTADOS POR SEGMENTOS OPERATIVOS

Las siguientes tablas presentan los ingresos por segmento y la utilidad de los segmentos operativos de la Compañía, además, operaciones intersegmentos, gastos corporativos, depreciación y amortización y otros gastos, neto, por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

Año terminado el 31 de diciembre,

(Millones de pesos)	2024	2023	% Contribución a los ingresos por segmento en 2024
Ingresos por segmento			
Cable	\$ 47,393.1	\$ 48,802.5	75.6%
Sky	15,337.3	17,585.2	24.4%
Ingresos por segmento	62,730.4	66,387.7	100.0%
Operaciones intersegmentos ¹	(469.5)	(164.9)	-0.7%
Ingresos	\$ 62,260.9	\$ 66,222.8	99.3%
Utilidad de los segmentos operativos			
Cable	\$ 18,485.6	\$ 19,299.1	
Sky	4,672.3	5,731.4	
Utilidad de los segmentos operativos ²	23,157.9	25,030.5	
Gastos corporativos ²	(756.0)	(1,031.2)	
Depreciación y amortización ²	(20,510.9)	(21,107.3)	
Otros gastos, neto	(4,554.9)	(913.8)	
Operaciones intersegmentos	(155.0)	(120.4)	
(Pérdida) utilidad de operación ³	\$ (2,818.9)	\$ 1,857.8	

¹ Para efectos de reporte por segmentos los ingresos intersegmentos están incluidos en cada uno de ellos.

² La utilidad de los segmentos operativos que se muestra en este informe anual no refleja los gastos corporativos, operaciones intersegmento ni la depreciación y amortización en ninguno de los períodos presentados, estos conceptos se presentan por separado para facilitar el análisis de los resultados por segmentos.

³ La (pérdida) utilidad de operación refleja los gastos corporativos, la depreciación y amortización, otros gastos, neto, y operaciones intersegmento en todos los períodos presentados. Ver la Nota 26 a los estados financieros consolidados.





RESULTADOS DE OPERACIÓN

Ingresos

Los ingresos de la Compañía disminuyeron \$3,961.9 millones, ó 6.0%, llegando a \$62,260.9 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2024, en comparación con \$66,222.8 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2023. Este decremento se debió principalmente a una caída de los ingresos en los segmentos de Sky y Cable.

Costo de ventas

El costo de ventas de la Compañía disminuyó \$1,019.6 millones, ó 4.0%, llegando a \$24,761.5 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2024, en comparación con \$25,781.1 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2023. La disminución refleja principalmente un menor costo en nuestro segmento de Sky.

Gastos de venta

Los gastos de venta de la Compañía aumentaron \$44.2 millones, ó 0.5%, llegando a \$8,654.8 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2024, en comparación con \$8,610.6 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2023. Este aumento se debió principalmente a mayores gastos de venta en nuestro segmento de Cable, parcialmente compensado por una disminución en los gastos de venta de nuestro segmento de Sky.

Gastos de administración y corporativos

Los gastos de administración y corporativos disminuyeron \$1,354.5 millones, ó 17.0%, llegando a \$6,597.7 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2024, en comparación con \$7,952.2 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2023. El decremento refleja principalmente menores gastos de administración en los segmentos de Cable y Sky, así como una disminución en los gastos corporativos.

Los gastos corporativos disminuyeron \$275.2 millones, ó 26.7%, llegando a \$756.0 millones en 2024, en comparación con \$1,031.2 millones en 2023. Esta disminución reflejó principalmente un menor gasto por compensación de acciones, así como una disminución en otros gastos corporativos no asignados.

El gasto de compensación con base en acciones durante 2024 y 2023 fue de \$488.8 millones y \$739.8 millones, respectivamente, y fue registrado como gasto corporativo. El gasto por compensación con base en acciones se determina con base en su valor razonable, en la fecha en que los beneficios son adquiridos de manera condicionada por los ejecutivos y empleados y se reconoce en el periodo en que se hacen acreedores a dichos beneficios.



Cable

Los ingresos de Cable representaron 75.6% y 73.5% de los ingresos por segmento de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente. Los ingresos de Cable disminuyeron \$1,409.4 millones, ó 2.9%, llegando a \$47,393.1 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2024, en comparación con \$48,802.5 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2023.

Las unidades generadoras de ingresos, o RGUs, (por sus siglas en inglés), alcanzaron las 15.2 millones para el año terminado el 31 de diciembre de 2024. Las adiciones netas totales por el año terminado el 31 de diciembre de 2024, disminuyeron 207 mil RGUs, debido a una disminución en nuestro servicio de video e internet.

La utilidad del segmento operativo de Cable disminuyó \$813.5 millones, ó 4.2%, para llegar a \$18,485.6 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2024, en comparación con \$19,299.1 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2023; el margen alcanzó 39.0%. Este decremento fue originado principalmente por una disminución en ingresos, parcialmente compensado por un decremento en costo de personal, costo de señal y costo de mantenimientos.

La siguiente tabla presenta el desglose de RGUs por servicio para nuestro segmento de Cable al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	2024	2023
Video	3,846,518	4,059,494
Internet	5,626,206	5,678,431
Telefonía	5,382,949	5,351,145
Móvil	333,973	307,807
RGUs	15,189,646	15,396,877

Sky

Los ingresos de Sky representaron 24.4% y 26.5% de los ingresos por segmento de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente. Los ingresos de Sky disminuyeron \$2,247.9 millones, ó 12.8%, para llegar a \$15,337.3 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2024, en comparación con \$17,585.2 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2023. Esta disminución se debió al decremento de RGUs de video y del servicio de internet.

Las desconexiones netas de RGUs en el año fueron aproximadamente de 1,052.7 mil. Esto se debió principalmente por la desconexión de 871.4 miles de RGUs de video, así como la desconexión de 181.2 miles de RGUs de banda ancha y telefonía móvil. En adición, Sky cerró el año con 97,809 RGUs de video en Centroamérica y la República Dominicana.

La siguiente tabla presenta el desglose de RGUs por tipo de servicio de Sky al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

	2024	2023
Video	4,696,038	5,567,426
Internet	350,885	515,089
Telefonía	197	344
Móvil	15,501	32,502
RGUs	5,062,621	6,115,361

La utilidad del segmento operativo de Sky disminuyó en \$1,059.1 millones, ó 18.5%, para llegar a \$4,672.3 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2024, en comparación con \$5,731.4 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2023; el margen fue 30.5%. El decremento en la utilidad del segmento operativo fue originado por la disminución en los ingresos, parcialmente compensado con un decremento en costo de programación, promociones de venta y costo de personal.

Depreciación y amortización

El gasto por depreciación y amortización disminuyó \$596.4 millones, ó 2.8%, llegando a \$20,510.9 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2024, en comparación con \$21,107.3 millones por el año concluido el 31 de diciembre de 2023. Esta disminución se originó principalmente por un decremento en el gasto de depreciación y amortización en nuestro segmento de Sky.

Otros gastos, neto

Otros gastos, neto, aumentaron por \$3,641.1 millones, a \$4,554.9 millones en 2024, de \$913.8 millones en 2023. Este aumento reflejó principalmente partidas que no requirieron de efectivo incluyendo (i) ajustes que no requirieron de efectivo por deterioro en relación con crédito mercantil, activos intangibles y otros activos de larga duración en nuestro segmento de Sky y en las operaciones Empresariales de nuestro segmento de Cable; (ii) una pérdida en disposición de propiedades y equipo que no requirió de efectivo; (iii) recargos reconocidos en 2024 por impuestos a la utilidad de años anteriores; y (iv) una cancelación neta de impuestos indirectos no acreditados en 2024. Estas variaciones desfavorables fueron parcialmente compensadas por (i) una utilidad en venta de propiedades a ciertas compañías en nuestro anterior segmento de Otros Negocios que reconocimos el 31 de enero de 2024, en relación con la escisión que llevamos a cabo a esa fecha, que no implicó flujo de efectivo; (ii) una disminución en el gasto por indemnizaciones no recurrente en relación con reducciones de personal en nuestros segmentos de Cable y Sky; y (iii) la ausencia en 2024 de otros gastos relacionados con el daño causado en 2023 por el huracán "Otis" en nuestro segmento de Cable.

Utilidad o Pérdida de Operación

La Utilidad o Pérdida de Operación ascendió a una pérdida de \$2,818.9 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2024, en comparación con una utilidad de \$1,857.8 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2023. Este cambio reflejó principalmente una disminución en ingresos, así como un incremento en otros gastos, neto, y fue parcialmente compensado por una disminución en los costos de venta y decrementos en los gastos de administración y corporativos.

RESULTADOS NO OPERATIVOS

Gastos Financieros, neto

Los gastos financieros, neto, impactan significativamente a nuestros estados financieros consolidados por las fluctuaciones cambiarias. Bajo las Normas de Contabilidad NIIF, los ingresos o gastos financieros, neto, reflejan:

- intereses pagados;
- intereses ganados;

- pérdida o utilidad en tipo de cambio atribuible a activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera; y
- otros gastos financieros, neto, incluyendo ganancias o pérdidas de instrumentos financieros derivados.

Nuestra posición en activos y pasivos en moneda extranjera se ve afectada por las variaciones en el tipo de cambio del peso mexicano en relación con otras monedas, principalmente dólares estadounidenses. La utilidad o pérdida que se genera cuando se presentan fluctuaciones al alza o a la baja en el tipo de cambio de nuestros activos o pasivos en moneda extranjera la reconocemos en los resultados.

Los gastos financieros, neto, disminuyeron por \$150.8 millones, o 3.1%, a \$4,695.1 millones en 2024, de \$4,845.9 millones en 2023. Esta disminución reflejó (i) un aumento de \$163.7 millones en ingresos por intereses, explicado principalmente tanto por un mayor monto promedio de efectivo y equivalentes de efectivo en 2024, como por mayores tasas de interés por un aumento de equivalentes de efectivo en pesos en 2024; y (ii) un cambio favorable de \$908.5 millones en otros ingresos o gastos financieros, neto, como resultado de una utilidad neta en el valor razonable de nuestros contratos de derivados por el año terminado el 31 de diciembre de 2024.

Estas variaciones favorables fueron parcialmente compensadas por (i) un aumento de \$233.4 millones en gastos por intereses, principalmente en relación con la ausencia en 2024 de un ingreso financiero neto relacionado con la recompra y pago anticipado de deuda a largo plazo en 2023, que fue parcialmente compensado por un menor gasto por intereses, que resultó principalmente a un menor monto principal promedio de deuda en 2024; y (ii) un aumento de \$688.0 millones en la pérdida por fluctuación cambiaria, neta, como resultado principalmente del efecto de una depreciación del 23.2% del peso frente al dólar sobre una posición pasiva neta promedio en dólares en el año terminado el 31 de diciembre de 2024, en comparación con una apreciación del 13.1% del peso frente al dólar sobre una posición activa neta promedio en dólares en el año terminado el 31 de diciembre de 2023.

Participación en la pérdida de asociadas y negocios conjuntos, neto

Esta línea refleja nuestra participación en el resultado de operación y activos netos de asociadas y negocios conjuntos en los cuales mantenemos un interés, pero no tenemos control. Nosotros reconocemos la participación en las pérdidas de asociadas y negocios conjuntos hasta por el monto de la inversión inicial, las aportaciones subsecuentes de capital y los préstamos a largo plazo, o más allá de ese importe cuando se han garantizado obligaciones de asociadas y negocios conjuntos.

La participación en la pérdida de asociadas y negocios conjuntos, neto, disminuyó por \$3,904.0 millones, a \$182.6 millones en 2024, de \$4,086.6 millones en 2023. Esta disminución reflejó una menor participación en la pérdida de TelevisaUnivision por el año terminado el 31 de diciembre de 2024, debido principalmente a un menor monto de ajustes que no requirieron de flujo de efectivo por deterioro de crédito mercantil y activos intangibles de vida indefinida reconocidos por TelevisaUnivision en el cuarto trimestre de 2024.

La participación en la pérdida de asociadas y negocios conjuntos, neto, por el año terminado el 31 de diciembre de 2024, incluyó principalmente nuestra participación en la pérdida de TelevisaUnivision.

Impuestos a la utilidad

Los impuestos a la utilidad disminuyeron por \$1,672.1 millones, a \$688.6 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2024, de \$2,360.7 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2023. Esta disminución reflejó principalmente un menor gasto por impuestos a la utilidad en 2024, principalmente en relación con el reconocimiento de impuestos a la utilidad de años anteriores y la cancelación de activos por impuestos diferidos.

La tasa del impuesto sobre la renta en México en 2024, 2023 y 2022, fue del 30%

Utilidad de operaciones discontinuadas, neta

En relación con la Escisión que llevamos a cabo el 31 de enero de 2024, comenzamos a presentar los resultados de operaciones de los Negocios Escindidos como utilidad de operaciones discontinuadas en nuestros estados de resultados consolidados por el periodo de un mes terminado el 31 de enero de 2024 y por cualquier periodo comparativo anterior presentado.

Reconocemos una utilidad de operaciones discontinuadas por un monto de \$56.8 millones y \$628.1 millones por el mes terminado el 31 de enero de 2024 y por el año terminado el 31 de diciembre de 2023, respectivamente, reflejando la utilidad neta consolidada de nuestros Negocios Escindidos por estos periodos.

Pérdida neta atribuible a la participación no controladora

La pérdida neta atribuible a la participación no controladora refleja la porción de la pérdida atribuible a la participación accionaria de terceros en los negocios que no poseemos en su totalidad, principalmente nuestro segmento de Cable.

La pérdida neta atribuible a la participación no controladora disminuyó por \$321.7 millones a \$62.9 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2024, en comparación con \$384.6 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2023. Esta disminución reflejó principalmente una menor pérdida neta atribuible a la participación no controladora en nuestro segmento de Cable.

Pérdida neta atribuible a los accionistas de la Compañía

La pérdida neta atribuible a los accionistas de la Compañía ascendió a una pérdida neta de \$8,265.5 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2024, en comparación con una utilidad neta de \$8,422.7 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2023.

Esta disminución de \$157.2 millones reflejó:

- I. una disminución de \$150.8 millones en otros gastos financieros, neto;
- II. una disminución de \$3,904.0 millones en la participación en la pérdida de asociadas y negocios conjuntos, neto; y
- III. una disminución de \$1,672.1 millones en los impuestos a la utilidad.

Estas variaciones favorables fueron parcialmente compensadas por:

- I. una disminución de \$1,035.6 millones en la utilidad de operación antes de otros gastos;
- II. un incremento de \$3,641.1 millones en otros gastos, neto, principalmente por ajustes por deterioro que no requirieron de efectivo en activos intangibles y otros activos de larga duración en nuestros segmentos de Sky y Cable;
- III. una disminución de \$571.3 millones en la utilidad de operaciones discontinuadas; y
- IV. una disminución de \$321.7 millones en la pérdida neta atribuible a la participación no controladora.

Adquisiciones e inversiones

En 2024:

- realizamos inversiones de capital en propiedades, planta y equipo por un monto total de U.S.\$493.0 millones, de los cuales aproximadamente U.S.\$399.2 millones son para nuestro segmento de Cable, U.S.\$83.3 millones para nuestro segmento de Sky, y el monto remanente fue para nuestro segmento de Otros Negocios Corporativos; y
- financiamos a Grupo de Telecomunicaciones de Alta Capacidad, S.A.P.I. de C.V. (“GTAC”) en relación con unas líneas de crédito a largo plazo y nuestra participación accionaria del 33.3% por un monto total de \$128.9 millones (U.S.\$7.0 millones).

En 2023:

- realizamos inversiones de capital en propiedades, planta y equipo por un monto total de U.S.\$828.5 millones, de los cuales aproximadamente U.S.\$633.0 millones son para nuestro segmento de Cable, U.S.\$149.2 millones para nuestro segmento de Sky, y el monto remanente fue para nuestro segmento de Otros Negocios; y
- financiamos a GTAC en relación con unas líneas de crédito a largo plazo y nuestra participación accionaria del 33.3% por un monto total de \$155.1 millones (U.S.\$8.8 millones).

Deuda

Al 31 de diciembre de 2024, nuestra porción de deuda a largo plazo ascendía a un monto equivalente de \$99,634.7 millones, y nuestra porción circulante de deuda fue de \$4,579.5 millones. Asimismo, al 31 de diciembre de 2024, nuestra porción de pasivos por arrendamiento a largo plazo fue por \$4,143.7 millones, y nuestra porción circulante de pasivos por arrendamiento fue de \$1,243.0 millones.

Los principales componentes de nuestra deuda total consolidada al 31 de diciembre de 2024 se resumen como sigue:

	Principal	Tasa de Interés	Vencimiento
Deuda:			
Documentos por pagar	\$ 6,260.7	8.50%	2032
Documentos por pagar	4,500.0	8.49%	2037
Documentos por pagar	4,579.5	6.625%	2025
Documentos por pagar	12,521.4	6.625%	2040
Documentos por pagar	6,225.7	7.25%	2043
Documentos por pagar	16,499.3	5.00%	2045
Documentos por pagar	4,328.7	4.625%	2026
Documentos por pagar	18,355.9	6.125%	2046
Documentos por pagar	13,793.0	5.25%	2049
Certificados bursátiles	4,500.0	8.79%	2027
Créditos bancarios	10,000.0	11.69%	2029
Créditos bancarios (Sky)	2,650.0	Varios	2026
Total de deuda	\$ 104,214.2		

Pasivos por arrendamiento:			
Contrato de arrendamiento de transpondedores satelitales	\$ 1,866.7		2027
Contrato de arrendamiento de red de telecomunicaciones	538.4		2030
Pasivos por arrendamiento	2,981.5		2051
Total de Pasivos por arrendamiento	\$ 5,386.6		

Los montos de la deuda en nuestro estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2024, se presentan netos de gastos financieros pendientes de amortizar por \$1,259.0 millones y no incluye intereses por pagar por \$1,674.5 millones.

Para una mayor descripción de esta deuda, ver la Nota 14 de los estados financieros consolidados.