

**Rating S&P  
AAAmx (est)**

www.Indexity.mx

**TLEVISA**

Grupo Televisa, S.A.B. es el segundo participante más grande en el segmento de servicios de banda ancha y de línea fija en México y tiene la posición de liderazgo en el segmento de televisión paga nacional. Ofrece servicios integrados incluyendo tv por cable, tv satelital, internet de banda ancha, telefonía móvil, editorial, transmisión de radio, deportes profesionales, entretenimiento en vivo y juegos de apuestas.

Evento Relevante (Fuente: INFOSEL)  
03 de agosto de 2023

Ciudad de México, a 3 de agosto de 2023 - Grupo Televisa, la mayor empresa radiodifusora y de servicios de telecomunicaciones en México, anunció la recompra de 31% de los 300 millones de dólares de un bono que vence en 2026, a fin de reducir sus niveles de endeudamiento y mejorar su perfil financiero.

La compra de los bonos, que ocurre en un momento favorable para Televisa por la apreciación del peso frente al dólar, representó un desembolso de 92.6 millones de dólares o cerca de mil 602 millones de pesos.

En jul'22 S&P ratificó sus calificaciones en escala global de 'BBB+' y en escala nacional de 'mxAAA', y revisó su perspectiva a estable desde negativa

**1. Rating AAA.** La empresa ahora generará alrededor de 92% de los ingresos totales y EBITDA de sus segmentos de Cable y Sky, para enfocarse en los servicios de telecomunicaciones y televisión paga. Esto se debe a la fusión de sus activos de medios, Contenido y producción con Univision Communications Inc. La revisión de la perspectiva refleja nuestra reevaluación del perfil de riesgo de negocio de Televisa después de la transacción.

**2. Fusión con Univisión.** La participación de alrededor 45.0% de Televisa en Televisa-Univision es un factor crediticio positivo para la compañía dada nuestra opinión de que en caso de haya presiones de liquidez, esta inversión puede monetizarse y usarse para pagar la deuda.

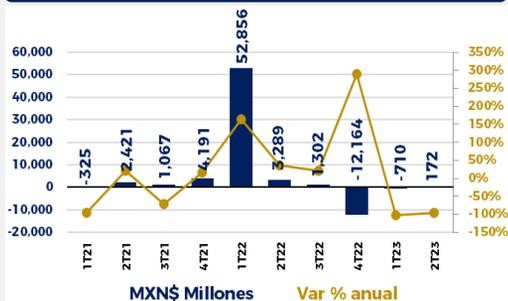
**3. Perfil de riesgo financiero y liquidez.** S&P espera que Televisa mantenga el perfil de riesgo financiero actual y la posición de liquidez excepcional durante los próximos 12 a 18 meses. Prevé que Televisa pagará deuda por aproximadamente \$20,000 millones de pesos mexicanos (MXN) (US\$ 1,000 millones) durante 2022 con los ingresos que recibió de la fusión.

**4. Efecto por recuperación económica.** S&P estima que la recuperación de la economía mexicana permitirá un repunte gradual en el poder adquisitivo de los hogares para gastar no solo en los planes básicos de la compañía, sino también en mejoras de capacidad y paquetes combinados, así como para aumentar la demanda de servicios de TV paga.

Ingresos Netos



Utilidad Neta



**Factores de Riesgo (Fuente: S&P)**

**1. Televisa afronta mayores desafíos para mantener una rentabilidad constante.** La competencia en la industria de las telecomunicaciones y/o las tendencias de la industria presionan los márgenes y flujos de efectivo de Televisa, lo que disminuye sus fortalezas comerciales.

**2. Estructura de Deuda.** Consideramos que su estructura de deuda no es apropiada para la nueva estructura de negocios, y sube su índice de deuda ajustado a EBITDA por encima de 2x.

**3. Riesgo de impago en escenario de estrés.** Concluimos que la participación de Televisa en Televisa-Univision puede no monetizarse y/o la empresa no utiliza los ingresos para el pago de la deuda en un escenario de estrés, y ya no refleja la mejora crediticia esperada de esta inversión.

# Desempeño con la BMV



## Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V., no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V., no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.