

---

## **Fitch ratifica calificación 'AAA(mex)' de Televisa; la Perspectiva es Estable**

---

**Monterrey, N.L. ( Agosto 26, 2010 )** : Fitch Ratings ratificó las calificaciones de Grupo Televisa, S.A.B. (Televisa) como sigue:

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'AAA(mex)';
- Calificación 'Issuer Default Rating' (IDR) en escala global en moneda extranjera en 'BBB+';
- IDR en escala global en moneda local en 'BBB+'.

La perspectiva de las calificaciones es Estable.

De igual forma, Fitch ratificó las siguientes calificaciones de Televisa:

- Emisión de notas senior por US\$300 millones de dólares con vencimiento en 2011 (Saldo actual US\$72 millones de dólares) en 'BBB+';
- Emisión de notas senior por US\$500 millones de dólares con vencimiento en 2018 en 'BBB+';
- Emisión de notas senior por US\$600 millones de dólares con vencimiento en 2025 en 'BBB+';
- Emisión de notas senior por US\$300 millones de dólares con vencimiento en 2032 en 'BBB+';
- Emisión de notas senior por MXP\$4,500 millones de pesos con vencimiento en 2037 en 'BBB+' y 'AAA(mex)';
- Emisión de notas senior por US\$600 millones de dólares con vencimiento en 2040 en 'BBB+';

Las calificaciones reflejan la posición líder de negocios de Televisa, sólida generación de flujo libre de efectivo, amplio perfil de vencimientos de deuda y fuerte liquidez. Televisa es la compañía de Televisión abierta terrestre más grande en México; asimismo mantiene participaciones mayoritarias en compañías de televisión de paga y telecomunicaciones líderes en México. En adición a lo anterior, la compañía presenta participaciones estables en el mercado nacional de publicidad ya que la televisión continúa siendo el medio masivo más atractivo. Esta posición de liderazgo está cimentada en la producción propia de contenido de alta calidad enfocada a los intereses de la audiencia nacional y que a su vez también se distribuye alrededor del mundo.

El portafolio de negocios diversificado de Televisa le ha permitido mantener un desempeño operativo y financiero estable, no obstante la fuerte reducción en la actividad económica nacional y global. Para los últimos doce meses (UDM) terminados el 30 de Junio de 2010 el segmento de Televisión Abierta representó 41% de los ingresos consolidados y 51% del EBITDA (definido por Fitch como utilidad de operación más amortización y depreciación), en comparación con 51% y 59% registrados en 2007, respectivamente. Mayores contribuciones a ingresos y EBITDA por parte del segmento de cable y telecomunicaciones en conjunto con televisión satelital (Sky) han permitido reducir el riesgo negocio. Para los UDM a Junio de 2010 la participación de estos segmentos subió a 38% de los ingresos consolidados y 39% de EBITDA, desde 27% y 28% en 2007, respectivamente. Fitch estima que Televisa continuará invirtiendo en estos segmentos de negocio para incrementar cobertura de red y capacidad para ofrecer servicios adicionales.

La estrategia de crecimiento de Televisa continúa enfocada al mercado de telecomunicaciones en México, así como a la distribución de contenido en los Estados Unidos. En línea con lo anterior, la compañía anunció la inversión en Comunicaciones Nextel de México, S.A. de C.V. (Nextel México), por un monto total de US\$1.4 mil millones de dólares. El pago inicial será de US\$1.1 mil millones y se efectuará una vez que las autoridades ratifiquen los resultados de la subasta de espectro. El resto será

desembolsado en pagos anuales iguales durante los siguientes 3 años. Con esta transacción Televisa fortalecerá su posición competitiva al agregar servicios al portafolio de productos actual, así como añadir un nuevo canal de distribución para el contenido producido por Televisa, en adición a las sinergias operativas, comerciales y de infraestructura potenciales.

Los indicadores financieros de Televisa son fuertes al compararse con empresas similares a nivel internacional. Para los UDM a Junio de 2010 la cobertura de EBITDA a Intereses Pagados fue de 6.3x, similar a 6.4x y 6.9x registrados al cierre de 2009 y 2008 respectivamente. Por su parte, el indicador Deuda total a EBITDA para los UDM a Junio de 2010 se situó en 2.1x, comparado con 2.3x y 1.7x en 2009 y 2008, respectivamente; mientras que el de Deuda Neta a EBITDA fue de 0.5x, 0.3x y -0.1x, en los periodos comentados. Considerando que la inversión en Nextel México es completada y desembolsada en 2010, Fitch espera que la razón Deuda Neta a EBITDA no cambiaría significativamente al cierre del año.

Se espera que las inversiones en activos (capex) de Televisa serán cubiertas con flujo generado internamente. Durante 2009 la compañía invirtió aproximadamente US\$500 millones de dólares y estima un monto de US\$970 millones de dólares para el presente ejercicio, principalmente en los segmentos de cable y telecomunicaciones, Sky y Televisión Abierta. Fitch espera que Televisa fortalezca el Flujo Libre de Caja (FCF por sus siglas en inglés) a través de menores pagos de dividendos durante 2010 y 2011.

La estructura de deuda de la compañía se caracteriza por vencimientos extendidos y manejables, en adición a una amplia liquidez. Al cierre de Junio de 2010 la deuda total incluyendo compromisos por satélites fue de MXN43.1 mil millones de pesos, de la cual sólo 2.8% es de corto plazo. El saldo de efectivo e inversiones temporales a la misma fecha ascendió a MXN38.4 mil millones de pesos (sin incluir inversiones a largo plazo conservadas a vencimiento y disponibles para su venta por MXN3.9 mil millones de pesos)

### Contactos Fitch Ratings:

Alberto Moreno (Analista líder)  
Senior Director  
+52 (81)8399-9100  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Sergio Rodríguez, CFA (Analista secundario)  
Senior Director  
+52 (81)8399-9100

Daniel R. Kastholm (Presidente del Comité de Calificación)  
Managing Director,  
+1 312-368-2070

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100.

Para mayor información de Televisa, visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

- 'Corporate Rating Methodology. Agosto 16, 2010.
- 'Liquidity Considerations for Corporate Issues'. Junio 12, 2007.
- 'National Ratings – Methodology Update'. Diciembre 18, 2006.

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoradora '[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)' y '[www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com)'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.