
Fitch: La inversión de Televisa en Nextel México no afecta calificaciones

Monterrey, N.L. (Febrero 17, 2010): Fitch considera que la propuesta inversión de Grupo Televisa, S.A.B. (Televisa) en Comunicaciones Nextel de México, S.A. de C.V. (Nextel México), en caso de completarse en la forma anunciada, es consistente con la estrategia de Televisa de posicionarse como uno de los principales participantes en la industria de telecomunicaciones en México. La compañía utilizará efectivo disponible para llevar a cabo la transacción reduciendo su posición de liquidez y aumentando el endeudamiento neto. Sin embargo, la inversión le permite a la compañía 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. Incrementos adicionales en el endeudamiento de Televisa presionarían su calidad crediticia. Fitch estima que los indicadores Deuda Total a EBITDA y Deuda Neta a EBITDA en base proforma, tomando en consideración las cifras para los últimos doce meses a Septiembre 30 de 2009, así como la reciente emisión de Notas Senior por US\$600 millones de dólares y el dividendo pagado en diciembre de 2009, podrían situarse en 2.2 veces (x) y 1.2x, respectivamente, en comparación con los actualmente reportados en dicha fecha de 1.8x y 0.2x, respectivamente.

El pasado 15 de febrero de 2010 Televisa anunció la firma de un acuerdo con NII Holdings, Inc. (NII) bajo el cual Televisa invertirá US\$1.44 mil millones de dólares en efectivo por una participación accionaria inicial de 30% en la subsidiaria de NII con operaciones en México, Nextel México. El acuerdo también contempla una opción de compra para Televisa para adquirir un 7.5% adicional de Nextel México que podrá ejercer en el tercer o cuarto aniversario de la inversión inicial, a un precio basado en el valor justo de mercado (fair market value) que Nextel México tenga en esas fechas. La transacción está sujeta a la adquisición de un monto determinado de espectro por parte del consorcio Nextel/Televisa en la próxima licitación de espectro que se llevará a cabo en México.

Las calificaciones en escala global de 'BBB+' de Televisa se soportan en su fuerte posición de negocios como uno de los más grandes productores de contenido en Español del mundo, diversificación de segmentos de negocio y sólida generación de flujo libre de efectivo histórica (FCF); Fitch espera que Televisa generará en 2010 FCF por al menos US\$800 millones de dólares, lo cual se traduciría en indicadores de Deuda Total a EBITDA iguales o menores a 2.0x y Deuda Neta EBITDA inferior a 1.0x.

Fitch utilizo la siguiente metodología disponible en nuestro sitio web www.fitchratings.com:

- "Corporate Rating Methodology". Noviembre 24, 2009.

Para mayor información, favor de visitar nuestra pagina de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

Contactos Fitch Ratings:

Alberto Moreno, Sergio Rodríguez, Monterrey, México

+52 81 8399-9100