

---

## **Fitch: Calificaciones de Televisa sin cambio por inversión en Univisión, pese a reducción en liquidez**

---

**Monterrey, N.L. (Octubre 6, 2010):** Fitch considera que el perfil de negocios de Grupo Televisa, S.A.B. (Televisa) se verá beneficiado por la propuesta inversión en Univision Communications Inc. (Univisión) dada la atractiva dinámica del mercado Hispano de los Estados Unidos, así como por las mejores condiciones económicas contenidas en el Contrato de Licencia de Programación (PLA por sus siglas en inglés) en caso de ser modificado en los términos anunciados. En opinión de Fitch, la perspectiva de la industria de televisión para el mercado Hispano en Estados Unidos es favorable, reflejando expectativas de crecimiento continuo en el tamaño y poder de compra de la población Hispana.

Con base en cálculos de Fitch, la liquidez de Televisa se reduciría y el endeudamiento neto se vería incrementado. Sin embargo, el perfil crediticio de la compañía continúa reflejando su sólida generación de flujo de efectivo y perfil de vencimientos de deuda extendido. En base pro forma Fitch estima que el indicador de Deuda Neta a EBITDA de Televisa, considerando la transacción con Univision, la potencial inversión en Nextel México así como deuda adicional para restablecer el saldo en caja, podría situarse entre 1.5 veces (x) y 1.9x, y espera un fortalecimiento gradual en los siguientes años. Las calificaciones de Televisa incorporan que el indicador Deuda Total a EBITDA podría incrementarse hasta aproximadamente 2.5x, para mejorar en el mediano plazo a niveles cercanos a 2.0x. La calidad crediticia de Televisa podría verse presionada en caso de incrementos en apalancamiento superiores a los indicados anteriormente.

El 5 de Octubre de 2010 Televisa anunció la firma de un acuerdo con Univisión en el cual Televisa invertiría US\$1.2 billones de dólares en Univisión y los términos y condiciones del PLA serían modificados, extendiendo su vigencia y ajustando el cálculo de las regalías que Televisa recibe, sujeto entre otras condiciones, al refinanciamiento de una porción de la deuda de Univisión y la obtención de autorizaciones regulatorias. El cierre de la transacción podría darse durante la primera mitad de 2011.

Las calificaciones en escala global de 'BBB+' de Televisa reflejan su fuerte posición de negocios como uno de los más grandes productores de contenido en Español en el mundo, diversificación de segmentos de negocio y sólida generación de flujo libre de efectivo histórica (FCF). Fitch espera que la generación de flujo de efectivo de Televisa se mantenga relativamente estable durante el presente año, el cual será suficiente para fondar inversiones de capital esperadas en el año de aproximadamente US\$970 millones.

Fitch mantiene las siguientes calificaciones Televisa:

- 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+';
- 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+';

La perspectiva de las calificaciones es Estable.

**Contactos Fitch Ratings:**

Alberto Moreno (Analista líder)  
Senior Director  
Fitch Mexico S.A. de C.V.  
+52 (81)8399-9100  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L., México

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

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

Para mayor información de Cablemás, 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 estas calificaciones son:

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