
Fitch ratifica calificación 'AAA(mex)' de Televisa

Monterrey, N.L. – (Agosto 18, 2011). Fitch Ratings ratificó hoy las calificaciones de Grupo Televisa, S.A.B. (Televisa), como sigue:

- Calificación Issuer Default Rating (IDR) en Moneda Extranjera en Escala Global en 'BBB+';
- Calificación IDR en Moneda Local en Escala Global en 'BBB+';
- Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional en 'AAA(mex)'
- Notas senior por USD72 millones con vencimiento en 2011 en 'BBB+';
- Notas senior por USD500 millones con vencimiento en 2018 en 'BBB+';
- Notas senior por USD600 millones con vencimiento en 2025 en 'BBB+';
- Notas senior por USD300 millones con vencimiento en 2032 en 'BBB+';
- Notas senior por MXN4,500 millones con vencimiento en 2037 en 'BBB+' / 'AAA(mex)';
- Notas senior por USD600 millones con vencimiento en 2040 en 'BBB+';
- Certificados Bursátiles por MXN10,000 millones con vencimiento en 2020 en 'AAA(mex)'.

La Perspectiva es Estable

Las calificaciones de Televisa continúan reflejando la posición de liderazgo de la compañía en el segmento de Televisión Abierta en México, mayor diversificación y crecimiento en el portafolio de negocios de medios y telecomunicaciones, fuerte generación de flujos de efectivo, así como sólida liquidez y perfil de vencimientos de deuda extendido. Las calificaciones consideran la exposición de las operaciones de la compañía a la actividad económica nacional en adición a inversiones superiores a los niveles históricos, lo cual ha reducido el saldo de efectivo que mantenía la compañía.

La producción propia de contenido de calidad de la compañía le ha permitido mantener su posición como la mayor televisora en México, con participaciones de audiencia y de mercado estables en la industria de publicidad en México. La Televisión continúa siendo el medio masivo más atractivo en México. Adicionalmente, la compañía distribuye su contenido a más de 50 países, de forma más importante en Estados Unidos de América (E.U.) a través de Univision Communications, Inc. (Univision), lo cual le proporciona tanto mayores ingresos a bajo o nulo costo, como diversificación de ingresos por moneda y geográfica. Televisa es una de las compañías de medios más grandes de habla hispana.

El portafolio diversificado de negocios de medios y telecomunicaciones de Televisa soporta su desempeño financiero y operativo estable. La integración entre la producción de contenido y robustos canales de distribución es estratégica para la compañía, que a su vez fortalece su perfil de negocios en comparación con otras compañías similares en diferentes países. Las recientes inversiones en Univision y Iusacell han requerido importantes sumas de efectivo para llevarlas a cabo, sin embargo Fitch considera que son consistentes con la estrategia de crecimiento y diversificación planteada por Televisa. Estas inversiones complementan la oferta de productos y servicios de la compañía y fortalecen la relación con Univision que a su vez le permitirá aprovechar la dinámica del mercado Hispano en E.U.

Fitch estima que la compañía generará sinergias en los distintos segmentos de negocio – producción de contenido, plataformas de distribución e infraestructura de telecomunicaciones – y el aumento en ingresos será impulsado por mayor base de suscriptores en los segmentos de televisión de paga y aumento en las regalías provenientes de Univision, contribuyendo a su vez al crecimiento y fortalecimiento de la generación de flujo de efectivo de la compañía. Por otro lado, Fitch espera que el flujo libre de efectivo del año en curso, antes de la inversión en Iusacell, se mantenga en niveles similares de 2010.

Fitch mantiene la expectativa de que los indicadores financieros de Televisa se mantendrán sólidos. Al 30 de Junio de 2011, el indicador de deuda total incluyendo arrendamiento de satélites a EBITDA fue de 2.4 veces (x), desde 2.2x registrados al cierre de 2010 y 2009. Por su parte, el indicador de deuda neta a EBITDA en los mismos periodos fue de 1.5x, 0.6x y 0.3x, respectivamente. Fitch espera una generación robusta de flujo de efectivo en los próximos años en la medida que las inversiones realizadas vayan madurando, en adición a niveles estables de deuda. Las calificaciones de Televisa consideran para el largo plazo un indicador de Deuda Total a EBITDA cercano a 2.0x y de Deuda Neta a EBITDA en un rango de 1.0x-1.5x. Cambios en las expectativas de apalancamiento de forma sostenida superiores a los niveles mencionados podrían presionar las calificaciones.

La liquidez de la compañía permanece fuerte, no obstante la reducción observada con respecto a años previos, y se espera se mantenga estable con mejorías moderadas en el futuro. La compañía no enfrenta vencimientos de deuda importantes hasta 2018 cuando llegan a su término notas por USD500 millones. Al 30 de junio de 2011 La deuda de Televisa está compuesta principalmente por créditos bancarios por aproximadamente USD1.2 mil millones y notas senior y certificados bursátiles por aproximadamente USD3.3 mil millones. La deuda de corto plazo ascendió a 4.4% o alrededor de USD200 millones. En esa misma fecha, y antes de cubrir el pago por USD600 millones correspondiente a la inversión en Iusacell programado para el cuarto trimestre de 2011, el saldo de efectivo de la compañía fue de aproximadamente USD1.58 mil millones y tenía inversiones temporales y no circulantes por USD7.4 millones, para conformar una liquidez total por USD2.3 mil millones.

Contactos Fitch Ratings:

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

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

Víctor Villarreal (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior
+52-81-8399-9100

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

Para mayor información, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para estas calificaciones son:
-'Corporate Rating Methodology'. Agosto 12, 2011.
-'National Ratings Criteria'. Enero 19, 2011.