

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 31/10/2013

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	TLEVISA
RAZÓN SOCIAL	GRUPO TELEVISA, S.A.B.
LUGAR	México, DF

ASUNTO

Moody's asigna calificación Baa1/Aaa.mx a cebures propuestos de Televisa

EVENTO RELEVANTE

Moody's asigna calificación Baa1/Aaa.mx a cebures propuestos de Televisa

Moody's de México asignó calificaciones de Baa1 en escala global y Aaa.mx en escala nacional, respectivamente, a la emisión propuesta de Grupo Televisa, S.A.B. (Televisa) por hasta \$10,000 millones de pesos en certificados bursátiles con clave de pizarra TLEVISA 13. Los certificados serán obligaciones de deuda senior quirografaria con vencimiento de hasta 15 años. Los recursos deberán utilizarse para usos corporativos en general. Los nuevos certificados estarán pari passu con el resto de la deuda senior quirografaria de Televisa. La perspectiva de las calificaciones es estable.

Moody's revisó el borrador preliminar de la documentación legal de los certificados propuestos y las calificaciones asignadas asumen que no habrá variaciones importantes con respecto a los borradores revisados y que todos los contratos serán legalmente válidos, vinculantes y ejecutables.

Favor de entrar a la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad en moodys.com para obtener información sobre la Calificación en Escala Global.

Para un análisis más detallado del perfil crediticio de Televisa, favor de consultar nuestra última opinión crediticia del 23 de mayo de 2013.

FUNDAMENTO DE LAS CALIFICACIONES

"Las calificaciones de Televisa están soportadas por la fuerte posición competitiva del grupo en los mercados mexicanos de televisión y televisión de paga, su buena fortaleza financiera y su estable desempeño operativo", indicó Nymia Almeida, una Vice President-Senior Credit Officer de Moody's. El sólido modelo de negocio de publicidad de la compañía mostró ser resistente durante la desaceleración económica de 2007-2009 en México. El manejable perfil de vencimiento de deuda de Televisa por los próximos años también soporta sus calificaciones. Sin embargo, las calificaciones de Televisa están restringidas por la presencia de competidores más grandes y mejor fondeados en el sector telecom, en donde la compañía ha incrementado su presencia, y su menor escala en términos de ingresos al compararla con sus pares de medios diversificados en el mundo.

Moody's espera que, al concluir la transacción propuesta, el apalancamiento financiero de Televisa no incremente significativamente de las 2.2 veces que el indicador de deuda/EBITDA ajustado por Moody's registró al 30 de septiembre de 2013. Sin embargo, el uso que se de al efectivo de la compañía será un factor importante que pudiera afectar la estabilidad de las calificaciones de Televisa. Aunque Moody's no espera que una inversión importante incremente el riesgo de negocio de la compañía, en la medida que el efectivo se utilice para distribución a los accionistas en lugar de inversiones, la flexibilidad financiera de la compañía para futuras expansiones se verá reducida significativamente.

La nueva ley de telecomunicaciones, que entró en vigor a partir del segundo trimestre de este año, tendrá un efecto negativo en Televisa a partir de 2014, especialmente los cambios relativos a (i) must-carry/must-offer de canales de televisión abierta a las

FECHA: 31/10/2013

compañías de televisión de paga y (ii) la licencia de video que fue otorgada a Telmex (A3 estable). Sin embargo, el efecto negativo para Televisa no será tan importante como para ameritar una acción de calificación negativa en este momento debido a que es difícil prever qué cambios competitivos ocurrirán en el mercado debido a la todavía baja penetración de la TV de paga en México, de menos de 50%, además del hecho que los ingresos por venta de señales representaron menos de 5% del total de los ingresos de Televisa en 2012. Adicionalmente, todavía no está claro si las dos licencias para cadenas de televisión abierta que el gobierno planea subastar, lo más probable en 2014, serán de interés para los nuevos participantes del mercado dada la fortaleza y experiencia de los principales jugadores actualmente presentes en México, Televisa y TV Azteca. En cualquier caso, el desarrollo de la infraestructura y contenido de una red de televisión abierta lleva tiempo, lo cual daría a Televisa la oportunidad de ajustarse a las nuevas condiciones competitivas.

Televisa tiene una posición de liquidez fuerte. El saldo de efectivo de la compañía al 30 de septiembre de 2013 fue de un total aproximado de 1,400 millones de dólares, suficiente para cubrir cerca de 28% de su deuda total reportada. Adicionalmente, el perfil de vencimiento de la deuda de la compañía es cómodo, con vencimientos que suman un total de 858 millones de dólares hasta 2016, de un total de deuda reportada de aproximadamente 5,000 millones de dólares, incluyendo arrendamientos financieros.

Televisa enfrenta riesgo de moneda extranjera ya que alrededor de 46% de su deuda reportada es en dólares estadounidenses, mientras que el grueso de su EBITDA es en pesos mexicanos. Sin embargo la exposición cambiaría de los pagos de intereses está más que compensada con su posición de efectivo en dólares así como con las regalías que recibe de Univisión y de la exportación de contenido. Televisa tiene suficiente espacio bajo sus restricciones financieras contractuales, incluyendo aquellas de sus principales subsidiarias. Como es la práctica en América Latina, Televisa no mantiene líneas de crédito revolventes comprometidas.

La perspectiva estable se basa en la creencia de Moody's que el equipo directivo de Televisa mantendrá las políticas financieras apropiadas para sus calificaciones actuales, a la vez que avanza con su estrategia de crecimiento. La perspectiva estable también refleja la expectativa de Moody's de que aun cuando los márgenes operativos de Televisa pudieran presionarse por la mayor competencia de radiodifusión televisiva y por la distribución de contenido, la compañía será capaz de mantener su apalancamiento cerca de los niveles actuales debido a su gran capacidad de generación de efectivo. Esperamos que, si se presenta una importante oportunidad de inversión, o si se incrementan significativamente las inversiones de capital en el segmento de negocio de Cable y Telecomunicaciones, la compañía limite el pago de dividendos extraordinarios para poder mantener su actual calidad crediticia.

Las calificaciones de Televisa pudieran presionarse a la baja si busca adquisiciones o inversiones adicionales que pudieran elevar el riesgo crediticio o de negocio de la compañía más allá de los niveles actuales. Adicionalmente, podría generarse una acción de calificación negativa por un desempeño más débil de los negocios principales de Contenido o Cable y Telecom de la compañía, que ocasionara que las métricas crediticias ya no fueran consistentes con la categoría de calificación actual y si el indicador de deuda bruta a EBITDA ajustado por Moody's se mantuviera consistentemente por arriba de 2.5 veces, o el efectivo generado por las operaciones tendiera a la baja y quedara consistentemente por debajo de 30% de la deuda. Además, las calificaciones de Televisa pudieran experimentar presión a la baja si el efectivo en caja cayera por debajo de 1,000 millones de dólares de manera sostenida.

Las calificaciones del grupo podrían experimentar presión al alza si incrementara su escala y diversificación al punto que su desempeño operativo y métricas crediticias fueran menos susceptibles al efecto potencial de las grandes adquisiciones o inversiones de capital.

La principal metodología utilizada para calificar a Grupo Televisa, S.A.B. fue la "Industria global de grandes empresas diversificadas en medios de comunicación" publicada en diciembre de 2010. Favor de entrar a la página de "Metodologías" en www.moody.com.mx para obtener una copia de esta metodología.

Con sede en la Ciudad de México, México, Televisa es la compañía más grande de medios diversificada en el mundo hispano parlante. El principal segmento de negocio de la compañía es el de Contenido, el cual abarca publicidad, ingresos por ventas de señales, y venta a programas y licencias. El segmento de negocio de Contenido representó alrededor de 46% del total de los ingresos y 53% de la utilidad operativa de segmento, según cifras reportadas por los últimos doce meses terminados al 30 de

FECHA: 31/10/2013

septiembre de 2013. Otro de sus negocios principales es la TV de paga, en donde Televisa controla el proveedor de servicio de TV de paga satelital DTH (directo al hogar) más grande de México y tres compañías regionales de TV de Cable. La compañía también tiene participaciones en un pequeño operador móvil (Iusacell). Televisa ofrece servicios de video, acceso de banda ancha, telefonía móvil y de línea fija a través de estas plataformas, los cuales representaron 44% del total de los ingresos y 45% de la utilidad operativa consolidada del segmento en el mismo período. Televisa tiene una participación de mercado de alrededor de 57% en el mercado de TV de paga (incluyendo DTH, por número de suscriptores, según Cofetel). Los ingresos de Televisa por los últimos doce meses terminados al 30 de septiembre de 2013 ascendieron a alrededor de 5,500 millones de dólares estadounidenses y su margen EBITDA ajustado por Moody's alcanzó 43%.

El período de tiempo que abarca la información financiera utilizada para determinar la calificación incluye información anual de 2009 a 2012 y de los últimos doce meses terminados al 30 de septiembre de 2013.

Las partidas de información utilizadas para determinar la calificación incluyen cifras financieras, información operativa, cifras operativas, cifras de desempeño histórico, diversa información pública e información de Moody's.

Las Calificaciones en Escala Nacional de Moody's (NSR por sus siglas en inglés) son medidas relativas de la calidad crediticia entre emisiones y emisores de deuda dentro de un país determinado, lo que permite que los participantes del mercado hagan una mejor diferenciación entre riesgos relativos. Las NSR difieren de las calificaciones en la escala global en el sentido de que no son globalmente comparables contra el universo de entidades calificadas por Moody's, sino únicamente contra otras NSR asignadas a otras emisiones y emisores de deuda dentro del mismo país. Las NSR están identificadas por un modificador de país ".nn" que indica el país al que se refieren, como ".mx" en el caso de México. Para mayor información sobre el enfoque de Moody's respecto de las calificaciones en escala nacional, favor de consultar la Metodología de Calificación de Moody's publicada en octubre de 2012 y titulada "Correspondencia de las Calificaciones en Escala Nacional a las Calificaciones en Escala Global de Moody's".

REVELACIONES REGULATORIAS

Las fuentes de información utilizadas para determinar la calificación son las siguientes: partes involucradas en las calificaciones e información pública.

La calificación fue revelada a la entidad calificada antes de su publicación.

Para consultar la lista general de fuentes de información utilizadas en el proceso de calificación y la estructura y proceso de votación de los comités de calificación responsables de asignar y monitorear calificaciones, favor de entrar a la pestaña de Revelaciones en www.moodys.com.mx.

La fecha de la Última Acción de Calificación es 29 de abril de 2013.

Con respecto a las calificaciones emitidas en un programa, serie o categoría/ tipo de deuda, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes en relación a cada calificación de un bono o nota de la misma serie o categoría/clase de deuda emitida con posterioridad o conforme a un programa para el cual las calificaciones son derivadas exclusivamente de calificaciones existentes, de acuerdo con las prácticas de calificación de Moody's. Con respecto a las calificaciones emitidas sobre una entidad proveedora de soporte, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes en relación a la acción de calificación referente al proveedor de soporte y en relación a cada acción de calificación particular de instrumentos cuyas calificaciones derivan de las calificaciones crediticias de la entidad proveedora de soporte. Con respecto a calificaciones provisionales, este anuncio proporciona aclaraciones regulatorias relevantes con relación a la calificación provisional asignada y en relación a la calificación definitiva que podría ser asignada con posterioridad a la emisión final de deuda, en cada caso en el que la estructura y términos de la transacción no hayan cambiado antes de la asignación de la calificación definitiva de manera tal que hubieran afectado la calificación. Para mayor información, favor de consultar la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad correspondiente en www.moodys.com.mx

Con respecto a cualquier entidad y/o instrumento calificado afectado que reciba apoyo crediticio directo de la(s) principal(es) entidad(es) a que se refiere esta acción de calificación, y cuyas calificaciones pudieran cambiar como resultado de esta acción

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 31/10/2013

de calificación, las revelaciones regulatorias serán aquellas asociadas con la entidad garante. Existen excepciones a este enfoque para efectos de las siguientes revelaciones, en caso de ser aplicables en la jurisdicción: Servicios Auxiliares, Revelación a la entidad calificada, Revelación de la entidad calificada.

En cumplimiento con los requerimientos regulatorios, Moody's de México fue informada por Grupo Televisa, S.A.B. que durante el período de dos meses previo a la fecha del presente, Standard & Poor's había asignado una calificación de mxAAA a los mismos instrumentos a los que se refiere este comunicado de prensa.

Esta Calificación está sujeta a ser modificada al alza/baja con base en cambios futuros en la situación financiera del Emisor/Instrumento, y cualquier modificación se hará sin que Moody's de México, S.A. de C.V. acepte responsabilidad alguna en consecuencia.

Las revelaciones regulatorias contenidas en este comunicado de prensa aplican a la calificación crediticia y, de ser aplicable, a la perspectiva de la calificación o revisión de calificación respectiva.

Mexico
Nymia C. Almeida
VP - Senior Credit Officer
Corporate Finance Group
Moody's de Mexico S.A. de C.V.
JOURNALISTS: 001-888-779-5833
SUBSCRIBERS:52-55-1253-5700

Sao Paulo
Associate Managing Director
Corporate Finance Group
Moody's America Latina Ltda.
JOURNALISTS: 800-891-2518
SUBSCRIBERS: 55-11-3043-7300

MERCADO EXTERIOR