Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global y nacional de la empresa mexicana de telecomunicaciones, Grupo Televisa, por fusión planeada; la perspectiva se mantuvo negativa

15 de abril de 2021

Resumen de la Acción de Calificación

- El 13 de abril de 2021, Grupo Televisa S.A.B. anunció un acuerdo para fusionar sus activos de medios, contenido y producción con [Univision Communications Inc.](#) (B/Rev.Esp.Positiva/--) bajo una nueva empresa de medios, Televisa-Univision.
- Si la transacción se concreta, esperamos que Televisa reduzca su tamaño y diversidad porque el segmento de Contenido representa alrededor de 31.2% de los ingresos, pero la compañía recibirá US\$3,000 millones en ganancias que se utilizarán para reducir el indicador de apalancamiento neto por debajo de 2.0x (veces). Una vez que esto suceda, tendremos que evaluar los perfiles de riesgo de negocio y financiero, así como la dinámica del flujo de efectivo de la entidad recién creada.
- Por lo tanto, el 15 de abril de 2021, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones crediticias de emisor y de emisión en escala global de 'BBB+' y en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA' de Televisa. La perspectiva de la calificación en escala nacional se mantiene estable.
- La perspectiva negativa de la calificación en escala global de Televisa continúa reflejando la del soberano. Pero la perspectiva de la compañía ahora también refleja nuestra opinión de que una mejora esperada en el indicador de apalancamiento no compensará el debilitamiento del perfil de riesgo de negocio. Esto podría derivarse de nuestra reevaluación del perfil de negocio y financiero de Televisa una vez completada la transacción. Esperamos revisar la perspectiva en los próximos 12 meses, ya sea mediante una acción de calificación del soberano o luego de la finalización de la transacción.

Fundamento de la Acción de Calificación

Televisa expandirá su segmento de Contenido a través de la fusión con Univision. Como parte de su estrategia para fortalecer su negocio de Contenido internacional, Televisa fusionará sus activos de medios, contenido y producción con Univision Communications para crear la compañía de medios en español más grande del mundo. Esperamos que la transacción ocurra antes de fin de año. Esto dará como resultado una contribución de valor de US\$4,800 millones a Televisa, que consiste en US\$3,000 millones en ingresos en efectivo, US\$1,500 millones en forma de capital en

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Humberto Patiño
Ciudad de México
52 (55) 5081-4485
humberto.patino
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Fabiola Ortiz
Ciudad de México
52 (55) 5081-4449
fabiola.ortiz
@spglobal.com

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global y nacional de la empresa mexicana de telecomunicaciones, Grupo Televisa, por fusión planeada; la perspectiva se mantuvo negativa

Univisión y US\$300 millones de otras fuentes. Además, entre las principales disposiciones del acuerdo, consideramos las siguientes:

- Televisa incrementará su participación accionaria de 36% a 45%, pero ahora en la entidad fusionada y dejará de consolidar las finanzas de su segmento de Contenido.
- Televisa conservará la propiedad de los activos fijos relacionados con las instalaciones de producción y las licencias e infraestructura de transmisión en México.
- Es probable que la transacción se complete a en 2021, sujeto a las aprobaciones regulatorias en México y Estados Unidos.

Evaluaremos el efecto que el menor tamaño y diversificación de ingresos tendrán en Televisa, en comparación con sus pares de la industria. Al 31 de diciembre de 2020, el segmento de Contenido generó aproximadamente el 31.2% de los ingresos totales de la empresa, equivalente a aproximadamente US\$1,600 millones. Consideramos que la escisión de esta unidad reduciría su tamaño y la diversificación de ingresos, al tiempo que la empresa se centrará en los servicios de telecomunicaciones a través de sus segmentos de Cable y Sky. Una vez que se complete la transacción, compararemos a Televisa con sus pares en la región que ofrecen servicios de telecomunicaciones, dados los US\$3,600 millones en ingresos de la compañía al 31 de diciembre de 2020 (excluyendo el segmento de Contenido).

Televisa se ha estado enfocando en un negocio que tiene más competencia y requiere más inversión. Sin los ingresos del segmento de Contenido, cualquier desempeño insatisfactorio en el segmento de telecomunicaciones será más evidente.

Televisa reducirá su apalancamiento con los próximos ingresos en efectivo de la transacción.

La compañía planea utilizar la entrada de efectivo esperada de US\$3,000 millones para reducir su índice de deuda neta ajustada a EBITDA a menos de 2.0x desde 2.6x al 31 de diciembre de 2020. Además de incorporar una caída en los ingresos de alrededor de 31.2%, nuestra evaluación de la posición financiera de Televisa también incluye la eliminación de los costos operativos y un menor gasto de capital relacionado con el contenido. También proyectamos un crecimiento continuo en sus segmentos de Cable y Sky durante los próximos años, lo que en nuestra opinión permitirá a la compañía mantener su indicador de apalancamiento en línea con la calificación actual.

Perspectiva

La perspectiva negativa de la calificación en escala global de Televisa refleja la de México (escala global, moneda extranjera, BBB/Negativa/A-2), dado que la calificación de la empresa tiene un tope de un nivel (*notch*) por arriba de la del soberano. Sin embargo, si revisamos la perspectiva de calificación soberana en moneda extranjera de México a estable, podríamos mantener la perspectiva negativa de Televisa si sus indicadores de apalancamiento empeoran de tal manera que desencadenen un escenario negativo en los próximos 12 a 18 meses. Además, nuestra perspectiva negativa refleja la posible reevaluación de los perfiles de riesgo del negocio y financiero de Televisa una vez que se complete la fusión de su segmento de Contenido con Univisión.

Escenario negativo

Podríamos bajar las clasificaciones en los próximos 12 a 18 meses si ocurre lo siguiente:

- Bajamos la calificación soberana en moneda extranjera de México.
- El índice de deuda a EBITDA de Televisa supera 3.0x o los fondos de operaciones (FFO, por sus siglas en inglés) a deuda caen por debajo de 20%.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global y nacional de la empresa mexicana de telecomunicaciones, Grupo Televisa, por fusión planeada; la perspectiva se mantuvo negativa

- La compañía realiza pagos de dividendos altos, adquisiciones financiadas con deuda o gastos de capital mayores a lo esperado ante una economía débil y una baja generación de efectivo operativo.
- Su perfil de riesgo de negocio se debilita como resultado de la transacción, el menor apalancamiento o flujo de efectivo esperado de la entidad recién creada no compensa el debilitamiento.

Escenario positivo

Podríamos revisar la perspectiva a estable si tomamos una acción similar sobre la calificación de México. También tendríamos que evaluar los perfiles de riesgo de negocio y financiero, así como la dinámica del flujo de efectivo de la entidad recién creada.

Descripción de la empresa

Televisa es una empresa de medios líder en el mundo de habla hispana, un operador de televisión por cable grande en México, y maneja el sistema líder de televisión satelital de paga con transmisión directa al hogar en el país. La empresa distribuye el contenido que produce a través de diversos canales de transmisión en México y en más de 70 países a través de 25 marcas de televisión de paga y redes de televisión, operadores de cable y servicios de radiodifusión (OTT por sus siglas en inglés para *over-the-top*). En Estados Unidos, el contenido audiovisual de Televisa lo distribuye Univisión, empresa de medios líder que atiende al mercado de habla hispana en el país. Esta última transmite el contenido audiovisual de Televisa a través de diferentes plataformas a cambio de un pago de derechos. Además, la empresa mexicana tiene acciones y certificados, que de acuerdo con su ejercicio representarían alrededor de 36% del capital total sobre una base convertida totalmente diluida de Univision Holdings Inc., la empresa controladora de Univisión.

El negocio de televisión por cable de Televisa ofrece servicios integrados, incluyendo video, datos de alta velocidad a clientes residenciales y comerciales, así como servicios administrados a carriers locales e internacionales a través de cinco operadores de sistemas múltiples de cable y proveedores de banda ancha en México. Además, a través de su operador de red virtual móvil (MVNO), Televisa ha entrado al negocio móvil de telecomunicaciones con su marca 'IZZI Móvil'. Televisa es propietario de la mayor parte de Sky, un sistema líder en televisión satelital de paga con transmisión directa a los hogares en el país, que también opera en República Dominicana y Centroamérica. Además, tiene operaciones en la distribución y publicación de revistas, producción, deportes profesionales y entretenimiento en vivo, producción y distribución de largometrajes, y juegos de apuestas.

Síntesis de los factores de calificación

Grupo Televisa S.A.B.

Calificación crediticia de emisor	BBB+/Negativa/--
Escala Nacional	mxAAA/Estable/--
Riesgo del negocio	Fuerte
Riesgo país	Moderadamente elevado
Riesgo de la industria	Intermedio
Posición competitiva	Fuerte
Riesgo financiero	Intermedio
Flujo de efectivo/apalancamiento	Intermedio

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global y nacional de la empresa mexicana de telecomunicaciones, Grupo Televisa, por fusión planeada; la perspectiva se mantuvo negativa

Ancla	bbb+
Modificadores	
Efecto de diversificación/cartera	Neutral (sin impacto)
Estructura de capital	Neutral (sin impacto)
Política financiera	Neutral (sin impacto)
Liquidez	Excepcional (sin impacto)
Administración y gobierno corporativo	Satisfactorio (sin impacto)
Análisis comparativo de calificación	Neutral (sin impacto)
Perfil crediticio individual	bbb+
Calificación arriba del soberano	Sin impacto

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES

EMISOR	TITULOS DE DEUDA DE EMISORAS EXTRANJERAS	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA /REV. ESP. ACTUAL	PERSPECTIVA /REV. ESP. ANTERIOR
Grupo Televisa S.A.B.	4,500,000,000	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA /REV. ESP. ACTUAL	PERSPECTIVA /REV. ESP. ANTERIOR
TLEVISA 17	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TLEVISA 0443	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A

N/A – No Aplica

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [Calificaciones por arriba del soberano – Calificaciones de empresas y gobiernos: Metodología y Supuestos](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Metodología para calificar empresas](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas](#), 13 de noviembre de 2012.
- [Factores Crediticios Clave para la Industria de telecomunicaciones y televisión por cable](#), 22 de junio de 2014.
- [Metodología: Riesgo de la industria](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos](#), 16 de diciembre de 2014.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global y nacional de la empresa mexicana de telecomunicaciones, Grupo Televisa, por fusión planeada; la perspectiva se mantuvo negativa

- [Reflejando el riesgo de subordinación en las calificaciones de emisiones corporativas](#), 28 de marzo de 2018.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings](#).
- [Análisis Económico: Recuperación económica de América Latina de la pandemia será muy vulnerable a retrocesos](#), 1 de diciembre de 2020.
- *Credit Conditions Emerging Markets: A Vaccine Won't Erase All Risks*, 3 de diciembre de 2020.
- [Panorama económico para América Latina 2021: Pese a mejora en crecimiento, las debilidades prepandémicas persisten](#), 25 de marzo de 2021.
- [S&P Global Ratings toma varias acciones de calificación sobre 15 empresas mexicanas tras la baja de calificación del soberano](#), 27 de marzo de 2020.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 31 de diciembre de 2020.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras–, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras–, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global y nacional de la empresa mexicana de telecomunicaciones, Grupo Televisa, por fusión planeada; la perspectiva se mantuvo negativa

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia.

Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global se han refrendado en Europa de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web standardandpoors.com y vaya a la página de la entidad calificada.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones en escala global y nacional de la empresa mexicana de telecomunicaciones, Grupo Televisa, por fusión planeada; la perspectiva se mantuvo negativa

Copyright © 2021 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.capiq.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.