

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 23/07/2014

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

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

ASUNTO

Standard & Poor's confirma calificaciones de 'BBB+' y 'mxAAA' de Grupo Televisa; la perspectiva se mantiene estable

EVENTO RELEVANTE

Resumen

*Esperamos que los segmentos de Telecomunicaciones y Sky del Grupo Televisa, empresa mexicana de medios y telecomunicación, sigan contribuyendo con su sólido desempeño financiero a la empresa.

*Confirmamos nuestras calificaciones en escala global de 'BBB+' y en escala nacional 'mxAAA' de Televisa.

*La perspectiva estable refleja nuestra opinión de que sus ingresos y márgenes operativos se mantendrán estables en los próximos dos años.

Acción de Calificación

México, D.F., 23 de julio de 2014.- Standard & Poor's Ratings Services confirmó hoy sus calificaciones de riesgo crediticio y de sus emisiones de deuda en escala global de 'BBB+' y en escala nacional 'CaVal' de 'mxAAA' de Grupo Televisa S.A.B. La perspectiva se mantiene estable.

Fundamento

Las calificaciones de Televisa reflejan nuestra evaluación del perfil riesgo del negocio como 'fuerte' y del perfil de riesgo financiero como 'intermedio'.

Ahora, consideramos que el perfil de riesgo del negocio de Televisa es 'fuerte' debido a que observamos que la empresa puede mantener márgenes de EBITDA más altos que los de sus pares internacionales y que la volatilidad de sus márgenes será baja, ya que han probado ser resistentes. La evaluación del perfil de riesgo del negocio también refleja nuestra opinión de que la empresa mantendría su posición líder en la industria mexicana de televisión a pesar de la nueva competencia debido a su contenido exclusivo producido en casa y su participación en una amplia variedad de negocios, pero concentrada en los segmentos de Contenido, Telecomunicaciones y Sky. En línea con su objetivo de expandirse y diversificarse, Televisa ha realizado inversiones recientemente para aumentar su presencia en los sectores de telecomunicaciones, cable y medios. Suponemos que la empresa continuará invirtiendo y expandiendo estos negocios.

Ahora también consideramos que Televisa tiene un perfil de riesgo financiero 'intermedio', el cual se basa en una posición de efectivo más baja y deuda adicional adquirida al paso del tiempo, debido a adquisiciones y gasto de inversión (capex). Esperamos que su deuda neta a EBITDA se ubique en alrededor de 2.0 veces (x) y sus fondos operativos (FFO, por sus siglas en inglés) a deuda en 36% en los próximos dos años, considerando un recorte de efectivo estándar de 25%. También esperamos que la empresa siga generando flujo de efectivo operativo libre positivo en los próximos años.

Nuestro escenario base para Televisa incorpora los siguientes supuestos:

*Crecimiento del PIB en México de 2.7% en 2014 y de 3.5% en 2015;

*Crecimiento consolidado de los ingresos en torno al 6% durante los próximos dos años, impulsado por el segmento de Contenido de la empresa que crecerá en línea con la tasa del PIB, y los segmentos de Sky (DTH) y Telecomunicaciones que crecerán por arriba de la tasa del PIB, contrarrestado parcialmente por una baja de 2% en los ingresos derivada de las obligaciones de must offer establecidas en la reforma de telecomunicaciones;

FECHA: 23/07/2014

*Márgenes de EBITDA en 37%-38% en 2014, ligeramente más bajos que en años anteriores debido a la norma de must-offer y los gastos relacionados con la transmisión de la Copa Mundial de Fútbol. Márgenes en los mismo niveles para 2015. Los nuevos competidores, tras la aprobación de la reforma de telecomunicaciones y radiodifusión, podrían presionar los márgenes de la empresa después de 2015, pero estos deberían mantenerse altos.

*El probable refinanciamiento de sus vencimientos de deuda.

*El capex se enfocará en los segmentos de Telecomunicaciones y Sky.

*Sin distribución de dividendos en 2014.

*Excluimos la posible conversión de deuda de la inversión de Televisa en Cablecom que permitiría a Televisa consolidar a la empresa.

Con base en estos supuestos, llegamos a los siguientes indicadores crediticios:

*FFO a deuda de 36% para los próximos dos años;

*Deuda a EBITDA en torno a 2x para los próximos dos años, y

*Flujo de efectivo operativo libre a deuda de un 4.4% en 2014, y 15% en 2015.

Liquidez

Consideramos que la liquidez de Televisa es 'fuerte'. Esperamos que las fuentes de liquidez excedan los usos en un índice por arriba de 1.5x durante los próximos 12 a 18 meses. Aunque las fuentes de liquidez proyectadas sobre los usos podrían sugerir un descriptor de liquidez más fuerte, consideramos que el capex proyectado relativamente alto de la empresa, las adquisiciones potenciales no esperadas, y la capacidad de resistir escenarios de una disminución de 50% del EBITDA limitan nuestra evaluación de liquidez como 'fuerte'.

Nuestro análisis de liquidez también incorpora factores cualitativos, entre ellos nuestra opinión de que la compañía tiene la capacidad de resistir eventos de alto impacto y baja probabilidad, sus sólidas relaciones con bancos y acceso a los mercados de capitales nacionales e internacionales, además de su prudente administración de riesgo financiero. Esperamos que Televisa mantenga un amplio margen de maniobra para sus restricciones financieras (covenants) en los próximos años.

Principales fuentes de liquidez

*Efectivo en torno a \$20,400 millones de pesos (MXN) al 31 de diciembre de 2013;

*FFO de MXN20,700 millones en los próximos 12 meses, e

*Incremento de su deuda en unos MXN14,500 millones.

Principales usos de liquidez

*Capex de unos MXN15,080 millones en 2014, dedicados principalmente a los segmentos de telecomunicaciones y Sky;

*Flujos de capital de trabajo, incluyendo requerimientos estacionales, en torno a MXN5,300 millones en 2014, y

*Vencimientos de deuda de unos MXN853.7 millones en los próximos 12 meses.

Perspectiva

La perspectiva estable de Televisa refleja nuestra opinión de que los ingresos y los márgenes operativos continuarán estables en los próximos dos años. La perspectiva también considera nuestros supuestos de que la política financiera conservadora de la compañía mantendrá sus índices financieros en línea con una calificación de grado de inversión.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de la compañía en los próximos dos años si la deuda neta ajustada a EBITDA excediera de manera constante 3.0x, o si el índice ajustado de FFO a deuda cayera a menos de 30%, junto con un debilitamiento de su perfil de riesgo de negocio. Los factores que podrían contribuir a tales eventos incluyen la reversión de las tendencias operativas favorables actuales derivadas por la alta competencia de nuevos participantes, adquisiciones agresivas financiadas con deuda, salidas de efectivo adicionales inesperadas para la inversión en Iusacell (unidad de telefonía móvil) o si contrae deuda adicional para financiar su alto capex.

Escenario positivo

Consideramos que la posibilidad de un alza de calificación es remota en el corto plazo, debido al actual perfil de riesgo financiero y de negocio de Televisa. Consideramos que la posición competitiva de la empresa no mejorará en el corto plazo

FECHA: 23/07/2014

dadas las nuevas medidas asimétricas establecidas por el regulador, que considera a Televisa como agente económico preponderante en el sector de radiodifusión y por un entorno más competitivo en los próximos años.

Resumen de las Calificaciones

Calificación de riesgo crediticio:

Escala global: BBB+/Estable/--

Escala nacional: mxAAA/Estable/---

Riesgo del negocio: Satisfactorio

*Riesgo país: Moderadamente elevado

*Riesgo de la industria: Intermedio

*Posición competitiva: Fuerte

Riesgo financiero: Intermedio

*Flujo de efectivo / Apalancamiento: Intermedio

Ancla: bbb+

Modificadores

*Efecto diversificación/cartera: Neutral (sin impacto)

*Estructura de capital: Neutral (sin impacto)

*Liquidez: Fuerte (sin impacto)

*Política financiera: Neutral (sin impacto)

*Administración y gobierno corporativo: Satisfactorio (sin impacto)

*Análisis comparativo de calificación: Neutral (sin impacto)

Criterios y Análisis Relacionados

Criterios

*Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos, 2 de enero de 2014.

*Key Credit Factors for the Media and Entertainment Industry, 24 de diciembre de 2013.

*Key Credit Factors For The Telecommunications And Cable Industry, 12 de diciembre de 2013.

*Metodología para calificar empresas, 19 de noviembre de 2013.

*Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes, 19 de noviembre de 2013.

*Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país, 19 de noviembre de 2013.

*Metodología: Riesgo de la industria, 19 de noviembre de 2013.

*Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas y aseguradoras, 13 de noviembre de 2012.

Artículos Relacionados

*Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.

*Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia, 21 de marzo de 2014.

*Escala Nacional (CaVal) - Definiciones de Calificaciones, 24 de octubre de 2013.

*Standard & Poor's confirma calificaciones de Grupo Televisa por sólido desempeño financiero; la perspectiva se mantiene estable, 7 de noviembre de 2012.

*Standard & Poor's asigna calificación de 'BBB+' a la emisión propuesta de notas por US\$1,000 de Grupo Televisa, 8 de mayo de 2014.

*Standard & Poor's asigna calificación de 'mxAAA' a emisión propuesta de certificados bursátiles de Grupo Televisa por MXN6,000 millones, 31 de marzo de 2014.

Información Regulatoria Adicional

FECHA: 23/07/2014

1) Información financiera al 30 de junio de 2014.

2) La calificación se basa en información proporcionada a Standard & Poor's 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.

Contactos analíticos:

Marcela Dueñas, México 52 (55) 5081-4437, marcela.duenas@standardandpoors.com

Luisa Vilhena, Sao Paulo, 55 (11) 3039-9727; luisa.vilhena@standardandpoors.com

MERCADO EXTERIOR