

# TLEVISA

# GRUPO TELEVISA S.A.B. DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS  
SECTOR ENTRETENIMIENTO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
<b>Activo Total</b>	<b>288,987</b>	<b>317,288</b>	<b>289,772</b>	<b>252,587</b>	<b>-12.8%</b>
Activo Circulante	82,147	102,884	74,340	61,599	-17.1%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	<b>28,862</b>	<b>61,072</b>	<b>43,550</b>	<b>32,607</b>	<b>-25.1%</b>
Clientes	21,889	8,725	9,337	9,620	3.0%
Otras Cuentas por cobrar	15,044	17,396	10,948	8,430	-23.0%
Inventarios	2,260	2,096	1,475	824	-44.2%
Otros Activos Circulantes	14,092	13,595	9,030	10,119	12.1%
<b>Largo Plazo</b>	<b>206,840</b>	<b>214,404</b>	<b>215,432</b>	<b>190,988</b>	<b>-11.3%</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	84,101	85,551	81,597	70,413	-13.7%
Activos Intangibles (Neto)	42,676	41,476	40,746	40,715	-0.1%
Otros Activos No Circulantes	80,063	87,377	93,090	79,860	-14.2%
<b>Pasivo Total</b>	<b>200,289</b>	<b>168,270</b>	<b>146,007</b>	<b>125,266</b>	<b>-14.2%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>59,878</b>	<b>39,130</b>	<b>31,235</b>	<b>38,721</b>	<b>24.0%</b>
Proveedores	26,806	17,236	17,555	13,784	-21.5%
Créditos Bancarios	617	1,550	-	9,993	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	3,585	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	1,255	1,476	1,358	1,144	-15.8%
Impuestos por Pagar	1,558	4,249	850	643	-24.4%
Otros Pasivos Circulantes	29,641	14,620	11,472	9,572	-16.6%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>140,411</b>	<b>129,140</b>	<b>114,772</b>	<b>86,545</b>	<b>-24.6%</b>
Créditos Bancarios	18,843	12,602	13,022	2,650	-79.7%
Créditos Bursátiles	105,375	98,851	85,889	70,921	-17.4%
Otros Pasivos Con Costo	7,769	7,399	6,694	4,792	-28.4%
Pasivos por Impuestos Diferidos	1,817	2,312	1,145	992	-13.4%
Otros Pasivos No Circulantes	6,606	7,977	8,021	7,191	-10.3%
<b>Deuda Total</b>	<b>124,835</b>	<b>113,003</b>	<b>98,911</b>	<b>87,149</b>	<b>-11.9%</b>
Deuda Neta	95,973	51,931	55,362	54,542	-1.5%
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>88,698</b>	<b>149,018</b>	<b>143,765</b>	<b>127,321</b>	<b>-11.4%</b>
Capital Contable Minoritario	14,782	15,372	15,881	15,391	-3.1%
Capital Contable Mayoritario	73,916	133,646	127,883	111,930	-12.5%

ULTIMA VALUACION	
No. Acciones	2,757,507
Precio	07-may-24 11.22
Precio Max. 12m	17.59
Precio Min. 12m	7.26
Dividendo	0.35
<b>Dividend Yield</b>	<b>3.12%</b>
<b>Valor P.M.</b>	<b>30,939</b>
CCM / CC	0.88
Efectivo	32,607
Deuda Total	87,149
Deuda Neta	54,542
<b>Valor de la Empresa</b>	<b>89,736</b>
INFORMACION OPERATIVA	
<b>Ventas 12m</b>	<b>72,016</b>
Utilidad Operativa 12m	2,319
Depr. Y Amort. 12m	21,309
<b>EBITDA 12 m</b>	<b>23,629</b>
Margen EBITDA	32.8%
<b>Utilidad Neta 12m</b>	<b>-19,765</b>
Margen Neto	-27.4%
CAPEX 12m	-12,832
MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS	
<b>V.E. / EBITDA</b>	<b>3.80</b>
P.M. / EBITDA	1.31
P.M. / Fon	4.78
<b>P.M. / CC May</b>	<b>0.28</b>
P.M. / Utilidad	-1.57
UPA	-7.17
Deuda Neta / EBITDA	2.31
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	5.05

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
<b>Ventas Netas</b>	<b>92,155</b>	<b>74,502</b>	<b>73,671</b>	<b>72,016</b>	<b>-2.2%</b>
Costo de Ventas	54,635	47,097	47,695	47,718	0.0%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>37,520</b>	<b>27,405</b>	<b>25,975</b>	<b>24,299</b>	<b>-6.5%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>40.7%</b>	<b>36.8%</b>	<b>35.3%</b>	<b>33.7%</b>	<b>-4.3%</b>
Gastos Generales	21,473	20,524	21,255	21,979	3.4%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>16,048</b>	<b>6,881</b>	<b>4,720</b>	<b>2,319</b>	<b>-50.9%</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>17.4%</b>	<b>9.2%</b>	<b>6.4%</b>	<b>3.2%</b>	<b>-49.7%</b>
Otros Ingresos (Gastos) neto	(129)	3,626	(858)	2,011	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) después gastos grales.</b>	<b>15,919</b>	<b>10,506</b>	<b>3,863</b>	<b>4,330</b>	<b>12.1%</b>
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(1,163)	(13,192)	(6,460)	(5,196)	-19.6%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(339)	4,085	(8,822)	(19,890)	125.5%
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.</b>	<b>14,416</b>	<b>1,399</b>	<b>(11,420)</b>	<b>(20,756)</b>	<b>81.8%</b>
Impuestos a la Utilidad	6,191	1,558	(321)	(17)	-94.6%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas</b>	<b>8,225</b>	<b>(159)</b>	<b>(11,098)</b>	<b>(20,738)</b>	<b>86.9%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	655	60,696	1,160	675	-41.8%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>8,881</b>	<b>60,537</b>	<b>(9,938)</b>	<b>(20,063)</b>	<b>101.9%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	1,064	1,255	342	(298)	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>7,817</b>	<b>59,282</b>	<b>(10,280)</b>	<b>(19,765)</b>	<b>92.3%</b>
Margen Neto	8.5%	79.6%	-14.0%	-27.4%	96.7%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	16,048	6,881	4,720	2,319	-50.9%
Depreciación y Amortizac.	21,279	21,527	21,150	21,309	0.8%
<b>EBITDA</b>	<b>37,327</b>	<b>28,408</b>	<b>25,871</b>	<b>23,629</b>	<b>-8.7%</b>
Margen EBITDA	40.5%	38.1%	35.1%	32.8%	-6.6%
Intereses pagados	10,259	9,606	8,748	7,454	-14.8%
Intereses ganados	1,090	718	2,697	3,110	15.3%
Impuestos a la Utilidad	6,191	1,558	(321)	(17)	-94.6%
<b>CAPEX</b>	<b>(21,176)</b>	<b>(22,360)</b>	<b>(16,556)</b>	<b>(12,832)</b>	<b>-22.5%</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>791</b>	<b>(4,399)</b>	<b>3,586</b>	<b>6,470</b>	<b>80.4%</b>
Variación en el Capital de Trabajo	(10,596)	(28,803)	(2,585)	(6,433)	148.8%



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
<b>Ventas Netas</b>	<b>18,533</b>	<b>18,520</b>	<b>19,252</b>	<b>19,132</b>	<b>19,132</b>	<b>18,412</b>	<b>16,753</b>	<b>15,951</b>	<b>-4.8%</b>
Costo de Ventas	11,848	12,124	12,229	12,903	12,903	12,279	10,715	10,412	-2.8%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>6,685</b>	<b>6,396</b>	<b>7,023</b>	<b>6,229</b>	<b>6,229</b>	<b>6,134</b>	<b>6,039</b>	<b>5,540</b>	<b>-8.3%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>36.1%</b>	<b>34.5%</b>	<b>36.5%</b>	<b>32.6%</b>	<b>32.6%</b>	<b>33.3%</b>	<b>36.0%</b>	<b>34.7%</b>	<b>-3.7%</b>
Gastos Generales	5,093	5,223	5,369	6,046	6,046	5,803	4,747	4,907	3.4%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>1,593</b>	<b>1,173</b>	<b>1,653</b>	<b>182</b>	<b>182</b>	<b>331</b>	<b>1,292</b>	<b>633</b>	<b>-51.0%</b>
Margen Operativo	8.6%	6.3%	8.6%	1.0%	1.0%	1.8%	7.7%	4.0%	-48.6%
<b>EBITDA</b>	<b>6,559</b>	<b>6,528</b>	<b>6,823</b>	<b>5,726</b>	<b>5,885</b>	<b>5,675</b>	<b>6,603</b>	<b>5,699</b>	<b>-13.7%</b>
Margen EBITDA	35.4%	35.2%	35.4%	29.9%	30.8%	30.8%	39.4%	35.7%	-3.7%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(41)	(181)	(291)	(315)	(346)	214	(179)	2,293	n.a.
<b>Utilidad (Pérd.) después gastos grales.</b>	<b>1,552</b>	<b>992</b>	<b>1,362</b>	<b>(133)</b>	<b>(164)</b>	<b>545</b>	<b>1,112</b>	<b>2,926</b>	<b>163.0%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(1,069)	(752)	(1,023)	(2,224)	(2,214)	(1,086)	(2,155)	(1,133)	-47.4%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	4,219	25	576	(12,638)	(13,713)	(6,920)	97	(357)	n.a.
<b>Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.</b>	<b>4,701</b>	<b>266</b>	<b>915</b>	<b>(14,995)</b>	<b>(16,090)</b>	<b>(7,462)</b>	<b>(945)</b>	<b>1,436</b>	<b>n.a.</b>
Impuestos a la Utilidad	1,511	93	351	(2,212)	(1,952)	1,560	(232)	541	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.</b>	<b>3,190</b>	<b>172</b>	<b>563</b>	<b>(12,783)</b>	<b>(14,139)</b>	<b>(9,022)</b>	<b>(713)</b>	<b>895</b>	<b>n.a.</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	99	-	739	619	319	-	3	57	1700.8%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>3,289</b>	<b>172</b>	<b>1,303</b>	<b>(12,165)</b>	<b>(13,820)</b>	<b>(9,022)</b>	<b>(710)</b>	<b>952</b>	<b>n.a.</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	149	39	184	24	(70)	(360)	79	(0)	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>3,140</b>	<b>133</b>	<b>1,118</b>	<b>(12,189)</b>	<b>(13,750)</b>	<b>(8,662)</b>	<b>(789)</b>	<b>952</b>	<b>n.a.</b>
Margen Neto	16.9%	0.7%	5.8%	-63.7%	-71.9%	-47.0%	-4.7%	6.0%	10.7%

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
<b>VE/ EBITDA</b>	<b>7.15</b>	<b>4.61</b>	<b>4.53</b>	<b>3.80</b>	<b>5.08</b>	<b>7.52</b>	<b>3.34</b>	<b>6.90</b>
P/U	18.22	1.20	5.35	1.57	(1.91)	1.20	(5.35)	
P/VL	1.93	0.53	0.43	0.28	0.41	0.53	0.28	
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>2.57</b>	<b>1.83</b>	<b>2.14</b>	<b>2.31</b>	<b>2.09</b>	<b>2.31</b>	<b>1.83</b>	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	5.94	8.59	5.94	5.05	6.53	8.59	5.05	
Deuda Neta / C.C.	1.08	0.35	0.39	0.43	0.39	0.43	0.35	
Cobertura Intereses	3.64	2.96	2.96	3.17	3.03	3.17	2.96	
<b>ROA</b>	<b>2.7%</b>	<b>18.7%</b>	<b>-3.5%</b>	<b>-7.8%</b>	<b>2.4%</b>	<b>18.7%</b>	<b>-7.8%</b>	
<b>ROE</b>	<b>8.8%</b>	<b>39.8%</b>	<b>-7.2%</b>	<b>-15.5%</b>	<b>5.7%</b>	<b>39.8%</b>	<b>-15.5%</b>	

Subdirección de Análisis

TLEVISA

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversora Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y se proporciona única y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.

## TLEVISA

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
<b>Activo Total</b>	<b>194,109</b>	<b>235,552</b>	<b>281,474</b>	<b>309,054</b>	<b>297,220</b>	<b>297,171</b>	<b>290,422</b>	<b>271,985</b>	<b>292,901</b>	<b>297,705</b>	<b>261,836</b>	<b>252,587</b>
Activo Circulante	53,208	79,802	89,938	95,761	87,045	72,053	68,027	69,519	72,959	81,534	62,967	61,599
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	20,415	34,518	54,728	47,546	38,735	32,068	27,452	29,169	25,593	51,131	32,586	32,607
Largo Plazo	140,901	155,750	191,536	216,118	210,175	225,118	222,395	202,466	219,942	216,171	198,869	190,988
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	53,476	62,010	76,089	86,784	85,720	87,343	83,329	83,284	87,922	82,236	77,848	70,413
<b>Pasivo Total</b>	<b>115,529</b>	<b>147,637</b>	<b>181,952</b>	<b>212,770</b>	<b>197,563</b>	<b>192,640</b>	<b>184,922</b>	<b>183,675</b>	<b>197,114</b>	<b>155,313</b>	<b>128,809</b>	<b>125,266</b>
Pasivo Circulante	40,283	44,370	48,978	57,426	50,765	48,531	42,368	44,039	56,499	34,697	35,724	38,721
Créditos Bancarios	313	337	2,980	851	307	988	492	617	4,106	1,000	9,988	9,993
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,585
Pasivo Largo Plazo	75,246	103,267	132,974	155,344	146,798	144,108	142,554	139,636	140,615	120,616	93,085	86,545
Créditos Bancarios	13,386	10,634	4,502	8,762	13,795	12,815	22,236	18,897	16,093	12,617	2,650	2,650
Créditos Bursátiles	46,357	70,027	102,929	117,385	108,198	108,168	98,209	103,039	105,593	91,623	75,898	70,921
Otros Pasivos Con Costo	4,495	4,807	5,294	9,467	7,548	5,955	8,106	8,015	8,202	6,996	6,011	4,792
Deuda Total	64,975	86,307	116,216	138,242	131,607	129,867	122,261	122,553	125,793	105,241	88,536	87,149
Deuda Neta	44,560	51,789	61,488	90,696	92,872	97,799	94,808	93,495	99,964	54,110	55,950	54,542
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>78,579</b>	<b>87,915</b>	<b>99,522</b>	<b>96,284</b>	<b>99,657</b>	<b>104,531</b>	<b>105,500</b>	<b>88,311</b>	<b>95,787</b>	<b>142,392</b>	<b>133,027</b>	<b>127,321</b>
Capital Contable Mayoritario	68,311	76,805	87,383	83,792	85,662	89,517	90,626	73,800	80,488	126,773	117,626	111,930

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	73,791	80,118	88,052	96,287	94,274	101,282	101,492	97,362	103,522	75,527	74,585	72,016
Utilidad de Operación	18,821	19,238	19,074	19,735	16,630	18,690	18,305	17,292	19,789	5,234	3,073	2,319
Margen Operativo	25.5%	24.0%	21.7%	20.5%	17.6%	18.5%	18.0%	17.8%	19.1%	6.9%	4.1%	3.2%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	7,748	5,387	10,899	3,721	4,524	6,009	4,722	(892)	5,387	43,151	(21,506)	(19,765)
Margen Neto	10.5%	6.7%	12.4%	3.9%	4.8%	5.9%	4.7%	-0.9%	5.2%	57.1%	-28.8%	-27.4%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	18,821	19,238	19,074	19,735	16,630	18,690	18,305	17,292	19,789	5,234	3,073	2,319
Depreciación y Amortizac.	9,846	11,563	14,661	16,980	18,536	19,834	21,009	21,261	21,418	21,239	21,554	21,309
<b>EBITDA</b>	<b>28,668</b>	<b>30,801</b>	<b>33,735</b>	<b>36,715</b>	<b>35,166</b>	<b>38,524</b>	<b>39,313</b>	<b>38,553</b>	<b>41,208</b>	<b>26,473</b>	<b>24,627</b>	<b>23,629</b>
Margen EBITDA	38.9%	38.4%	38.3%	38.1%	37.3%	38.0%	38.7%	39.6%	39.8%	35.1%	33.0%	32.8%
Intereses pagados	4,803	5,551	6,239	8,498	9,246	9,707	10,402	10,482	9,162	9,456	7,654	7,454
Intereses ganados	1,130	1,328	1,028	1,499	2,269	1,567	1,529	1,132	620	2,151	3,307	3,110
Impuestos a la Utilidad	3,729	2,981	6,332	2,872	4,274	4,391	2,776	5,005	7,494	(967)	(746)	(17)
<b>CAPEX</b>	<b>(14,871)</b>	<b>(17,004)</b>	<b>(25,524)</b>	<b>(27,942)</b>	<b>(16,760)</b>	<b>(18,500)</b>	<b>(19,109)</b>	<b>(20,132)</b>	<b>(23,268)</b>	<b>(17,315)</b>	<b>(14,708)</b>	<b>(12,832)</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>6,395</b>	<b>6,592</b>	<b>(3,333)</b>	<b>(1,097)</b>	<b>7,155</b>	<b>7,494</b>	<b>8,555</b>	<b>4,065</b>	<b>1,904</b>	<b>2,821</b>	<b>6,318</b>	<b>6,470</b>
Variación en el Capital de Trabajo	-7659.34	-6102.81	-8307.46	-7,670	-12,756	(8,891)	(13,753)	(10,048)	(13,155)	(21,864)	(10,187)	(6,433)

MULTIPLS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	189,313	243,840	228,737	295,795	164,614	118,847	127,317	89,745	116,407	59,808	30,155	30,939
Valor de la empresa	262,329	330,902	322,000	431,792	284,381	231,260	252,385	210,067	248,414	121,287	90,052	89,736
<b>VE/EBITDA</b>	<b>9.15</b>	<b>10.74</b>	<b>9.55</b>	<b>11.76</b>	<b>8.09</b>	<b>6.00</b>	<b>6.42</b>	<b>5.21</b>	<b>5.79</b>	<b>4.58</b>	<b>3.66</b>	<b>3.80</b>
P/U	24.43	45.27	20.99	79.48	36.38	19.78	26.96	(100.57)	21.61	1.39	(1.40)	(1.57)
P/VL	2.77	3.17	2.62	3.53	1.92	1.33	1.40	1.22	1.45	0.47	0.26	0.28
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>1.55</b>	<b>1.68</b>	<b>1.82</b>	<b>2.47</b>	<b>2.64</b>	<b>2.40</b>	<b>2.65</b>	<b>2.42</b>	<b>2.43</b>	<b>2.04</b>	<b>2.27</b>	<b>2.31</b>
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	3.23	3.75	7.49	10.34	5.05	4.62	5.16	5.57	6.12	5.91	5.64	5.05
Deuda Neta / C.C.	0.57	0.59	0.62	0.94	0.93	0.88	0.99	1.16	1.15	0.38	0.42	0.43
Cobertura Intereses	5.97	5.55	5.41	4.32	3.80	3.97	3.78	3.68	4.50	2.80	3.22	3.17
<b>ROA</b>	<b>4.0%</b>	<b>2.3%</b>	<b>3.9%</b>	<b>1.2%</b>	<b>1.5%</b>	<b>2.0%</b>	<b>1.6%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>1.8%</b>	<b>14.5%</b>	<b>-8.2%</b>	<b>-7.8%</b>
<b>ROE</b>	<b>9.9%</b>	<b>6.1%</b>	<b>11.0%</b>	<b>3.9%</b>	<b>4.5%</b>	<b>5.7%</b>	<b>4.5%</b>	<b>-1.0%</b>	<b>5.6%</b>	<b>30.3%</b>	<b>-16.2%</b>	<b>-15.5%</b>