

FLASH Bx+

TELEVISA – Llamada de Resultados 2T19

JULIO 09, 2019

Participamos en la llamada de resultados de Televisa luego de su reporte del 2T19, en el cual informó variaciones en ingresos en -9% a/a, EBITDA de -31.8% y utilidad neta de 78.6%.

Contenidos podría revertir tendencia - Para esta división, la compañía espera una base de comparación difícil en el 3T19 por los P\$1,010 mn de ingresos generados por el Mundial de Fútbol en el 3T18. Sin embargo, prevén que para la segunda mitad del año tanto el gasto de gobierno, como de los privados, reviertan la tendencia de menor gasto en publicidad. La compañía se mostró optimista con el crecimiento de la división y sobretodo con la capacidad de poder mantener los márgenes de rentabilidad.

Univisión en Venta - Tras la información de que Univisión podría vender el negocio, y sobre el cual Televisa tiene una participación de las cuales recibe regalías, la compañía comentó que ellos tienen derechos únicos en Univisión y que tienen también el derecho de vender su participación cuando ellos decidan, en caso de considerar que es lo mejor para los accionistas.

Cable fundamental para Crecimiento – Seguirá siendo el catalizador de la compañía en incremento en UGIs (voz, video, datos). Asimismo, el segmento está fortaleciendo su presencia en OTT, al ofrecer los servicios de Netflix dentro de sus paquetes. El Capex de la división se está enfocando en fortalecer la red para tener un mayor alcance. Prevén que el gasto en dicho rubro pueda disminuir hacia 2020, y consecuencia de ello mejorar el flujo de efectivo de la división al capitalizar las inversiones realizadas.

Sky crecerá a menor ritmo - Las expectativas de crecimiento para la compañía son moderadas, pero estables. De acuerdo con los directivos, el nuevo producto de empaquetado de Sky está teniendo un impacto positivo entre los consumidores y el mercado. Consideran que el segmento seguirá siendo una de las fuentes de generación de efectivo para la empresa.

Recompra de acciones Continuará – En el trimestre, se recompraron 30.7 millones de CPOs, y se mantiene la postura de continuar con dicha estrategia. Ya que consideran que es uno de los mejores usos de capital, ya que desde su punto de vista, ven subvaluada la acción.

Contenidos - Podría revertir tendencia
Cable - Importante en Crecimiento
SKY- Segmento de generación de flujo
Recompra de Acciones Continuará

¿Mayor competencia? Parece que no por ahora – Respecto del proyecto de América Móvil de ofrecer televisión, la emisora se encuentra confiada en que no sucedería en el corto plazo, puesto que América Móvil es todavía el agente económico preponderante del sector telecomunicaciones, y no cumple con los requerimientos que pide el órgano regulador. En caso de que suceda, veríamos un incremento en la competencia en dicho subsector, lo que seguramente afectaría tanto el número de usuarios, como precios, presionando ingresos y rentabilidad para SKY y Cable. Consideramos que, en caso de que con las condiciones actuales, América Móvil obtenga el permiso de ofrecer este servicio, Televisa buscaría, en las instancias jurídicas, impedir o retrasar que se comience a dar el servicio.



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Rafael Antonio Camacho Peláez, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Agustín Becerril García, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocádiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc,
06500, CDMX Teléfonos (01 55) 1102 1800
y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Ingrid M. Calderón Á.	55 56251500 x 31541	icalderon@vepormas.com
-----------------------	---------------------	------------------------

Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

Rafael A. Camacho P.	55 56251500 x 31530	racamacho@vepormas.com
----------------------	---------------------	------------------------

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Análisis Técnico

Agustín Becerril García	55 56251500 x 31504	abecerril@vepormas.com
-------------------------	---------------------	------------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

Editor

Maricela Martínez Á.	55 56251500 x 31529	mmartineza@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Gerente de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
-------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C.	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------