

RIESGOS Y RENDIMIENTOS

Televisa, sin problemas: S&P



JULIO BRITO A.

julobrito@cronica.com.mx

julobrito@visionautomotriz.com.mx

Standard & Poor's Ratings señaló que sus calificaciones de Grupo Televisa no se ven afectadas tras el anuncio hecho de una inversión con efectivo disponible por siete mil millones de pesos en instrumentos convertibles en deuda, lo que permitirá a Televisa adquirir 95% del capital de Tenedora Ares, propietario de 51% del capital de Grupo Cable TV -Cablecom. Televisa también invirtió aproximadamente 2,500 millones de pesos en instrumentos de deuda de Ares.

Sujeto a la aprobación regulatoria, Ares tendrá la opción de adquirir el 49% remanente del capital de Cablecom a aproximadamente 9.3 veces (x) el EBITDA para el periodo de 12 meses antes del cierre de tal adquisición. La calificación de Televisa, según S&P, fue de BBB+/Estable/— y escala nacional: mxAAA/Estable, lo que señala que es de gran calidad y despeja potenciales comentarios negativos respecto a la operación.

“Consideramos que la potencial adquisición es positiva para el perfil de riesgo de negocio de Televisa, ya que reforzaría su posición sólida como proveedor de TV de paga en México, debido a que ya tiene participaciones accionarias en Sky, Cablevisión, Televisión Internacional, y Cablemás. De igual manera, la adquisición podría

permitir ciertas economías de escala y una mayor cobertura geográfica. Consideramos que el impacto en el perfil de riesgo financiero de Televisa no será significativo, tomando en cuenta la amplia liquidez de la compañía. Para los 12 meses que concluyeron el 30 de junio de 2013, Televisa tenía efectivo disponible por 28,070 millones de pesos”, indicó S&P.

Cablecom es una empresa de telecomunicaciones que ofrece servicios de video, telefonía y datos. Además, a través de una subsidiaria separada, Cablecom proporciona servicios de valor agregado, datos, telefonía y redes virtuales a clientes corporativos en donde tiene aproximadamente 1.2 millones de unidades generadoras de ingresos, de las cuales 70% están relacionadas con servicios de video, y el resto está compuesto por servicios de datos y telefonía.