

TLEVISA: Reporte 2T20

07 de Julio de 2020

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

- Al 2T20, Tlevisa presentó un decremento a nivel de Ingresos y Ebitda de -7.8% y -13.7% respectivamente, en línea con los estimados por el consenso.
- La empresa ha implementado diversas medidas ante el retador escenario.
- La Recomendación es de Mantener con un PO de \$25.0 para finales de 2020.

Tlevisa Presenta Su Reporte de Resultados al 2T20

Al 2T20, Tlevisa presentó un ajuste a nivel de Ingresos y Ebitda -7.8% y -13.7% respectivamente (vs -7.7%e y -13.0%e), en línea con lo estimado por el consenso. Dichas cifras son resultado principalmente por una caída a nivel de Ventas de Publicidad y de Otros Negocios, los cuales no lograron ser compensados por un aumento en los Ingresos de Cable y Sky (principales catalizadores durante el 2020). El Margen Operativo y Ebitda se ubicaron en 12.0% y 35.4%, niveles que reconocen una contracción de -490 pbs y -243 pbs, los cuales son resultado de un mayor Gasto (relacionado a Gastos No Recurrentes de asesoría legal y financiera), pese a un menor nivel de Ventas. A nivel de Utilidad Neta, la emisora reportó un aumento de 89.3%, derivado de un menor nivel de Gasto Financiero por un monto equivalente a \$2,179 mdp.

Importantes Restos para la Emisora

Consideramos que el reporte de Tlevisa resultó negativo, ya que presentó una importante disminución a nivel de Ingresos y Ebitda, principalmente por un ajuste en el segmento de Publicidad, como resultado de las afectaciones por la pandemia del Covid-19 (menor presupuesto publicitario en las categorías de alimentos y bebidas, entre otros). Por el momento la empresa se encuentra sujeta a las acciones por parte del Gobierno Local y Extranjeros, lo que incluye la duración de las restricciones sociales, así como de la reactivación económica a nivel nacional. Por el momento, la Recomendación es de Mantener con un PO de \$25.0 para finales de 2020.

Tlevisa	
Sector Medios	
<i>Empresa líder en Medios, además de contar con Televisión de paga e Internet fijo</i>	
Precio Objetivo 2020	\$25.0
Precio Actual	\$23.5
% Rendimiento Estimado	6.4%
Recomendación	Mantener

Reporte 2T20 vs 2T19 Tlevisa (mdp)

Cifras en mdp (\$)	2T20	2T19	2T20e	Var% 2T20 vs 2T19	Var % vs Estimado
Ingresos	22,407	24,308	22,436	-7.8%	-0.1%
Utilidad de Operación	2,693	4,110	2,878	-34.5%	-6.4%
Ebitda	7,927	9,189	7,998	-13.7%	-0.9%
Utilidad Neta	1,740	919	100	89.3%	>+100.0%
Margen Operativo	12.0%	16.9%	12.8%	-490pbs	-81pbs
Margen Ebitda	35.4%	37.8%	35.7%	-243pbs	-27pbs

Fuente: Cifras de la empresa 2T20 vs Estimados de Bloomberg (Consenso).

Directorio

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Coordinador de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez1@monex.com.mx
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las sociedades que forman parte del grupo (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.