

TLEVISA

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

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR ENTRETENIMIENTO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
Activo Total	289,772	252,587	246,979	226,422	-8.3%
Activo Circulante	74,340	61,599	67,000	56,591	-15.5%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	43,550	32,607	43,537	24,977	-42.6%
Clientes	9,337	9,620	6,154	5,297	-13.9%
Otras Cuentas por cobrar	10,948	8,430	7,201	7,339	1.9%
Inventarios	1,475	824	505	558	10.3%
Otros Activos Circulantes	9,030	10,119	9,604	18,421	91.8%
Largo Plazo	215,432	190,988	179,980	169,832	-5.6%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	81,597	70,413	61,644	59,624	-3.3%
Activos Intangibles (Neto)	40,746	40,715	38,586	38,200	-1.0%
Otros Activos No Circulantes	93,090	79,860	79,750	72,008	-9.7%
Pasivo Total	146,007	125,266	135,165	122,083	-9.7%
Pasivo Circulante	31,235	38,721	28,830	23,709	-17.8%
Proveedores	17,555	13,784	12,746	13,570	6.5%
Créditos Bancarios	-	9,993	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	3,585	4,235	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	1,358	1,144	1,245	1,844	48.1%
Impuestos por Pagar	850	643	1,074	38	-96.5%
Otros Pasivos Circulantes	11,472	9,572	9,530	8,257	-13.4%
Pasivo Largo Plazo	114,772	86,545	106,335	98,374	-7.5%
Créditos Bancarios	13,022	2,650	12,582	9,949	-20.9%
Créditos Bursátiles	85,889	70,921	80,106	72,099	-10.0%
Otros Pasivos Con Costo	6,694	4,792	3,806	4,666	22.6%
Pasivos por Impuestos Diferidos	1,145	992	1,135	2,717	139.5%
Otros Pasivos No Circulantes	8,021	7,191	8,706	8,943	2.7%
Deuda Total	98,911	87,149	96,923	82,048	-15.3%
Deuda Neta	55,362	54,542	53,386	57,071	6.9%
Capital Contable Consolidado	143,765	127,321	111,815	104,340	-6.7%
Capital Contable Minoritario	15,881	15,391	9,253	9,498	2.6%
Capital Contable Mayoritario	127,883	111,930	102,562	94,842	-7.5%

ÚLTIMA VALUACION	
No. Acciones	2,635,294
Precio	06-may-26 10.00
Precio Max. 12m	12.18
Precio Min. 12m	6.72
Dividendo	0.00
Dividend Yield	0.00%
Valor P.M.	26,353
CCM / CC	0.91
Efectivo	24,977
Deuda Total	82,048
Deuda Neta	57,071
Valor de la Empresa	86,063
INFORMACION OPERATIVA	
Ventas 12m	58,417
Utilidad Operativa 12m	5,772
Depr. Y Amort. 12m	16,970
EBITDA 12 m	22,742
Margen EBITDA	38.9%
Utilidad Neta 12m	-8,107
Margen Neto	-13.9%
CAPEX 12m	-12,901
MULTIPLICOS Y RAZONES FINANCIERAS	
V.E. / EBITDA	3.78
P.M. / EBITDA	1.16
P.M. / Fon	-8.61
P.M. / CC May	0.28
P.M. / Utilidad	-3.25
UPA	-3.08
Deuda Neta / EBITDA	2.51
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	5.80

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	73,671	65,421	61,283	58,417	-4.7%
Costo de Ventas	47,695	42,995	39,921	36,021	-9.8%
Utilidad (Pérdida) Bruta	25,975	22,426	21,362	22,396	4.8%
Margen Bruto	35.3%	34.3%	34.9%	38.3%	10.0%
Gastos Generales	21,255	20,314	19,170	16,624	-13.3%
Utilidad de Operación	4,720	2,113	2,192	5,772	163.3%
Margen Operativo	6.4%	3.2%	3.6%	9.9%	176.2%
Otros Ingresos (Gastos) neto	(826)	1,559	(7,047)	(895)	-87.3%
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	3,894	3,671	(4,855)	4,877	n.a.
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(6,471)	(3,825)	(3,990)	(5,491)	37.6%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(7,747)	(4,540)	265	670	152.5%
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	(10,324)	(4,693)	(8,580)	56	n.a.
Impuestos a la Utilidad	(582)	3,134	369	7,892	2041.5%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	(9,743)	(7,827)	(8,949)	(7,836)	-12.4%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	1,460	682	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(8,283)	(7,145)	(8,949)	(7,836)	-12.4%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	436	(463)	(51)	272	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(8,719)	(6,682)	(8,898)	(8,107)	-8.9%
Margen Neto	-11.8%	-10.2%	-14.5%	-13.9%	-4.4%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	4,720	2,113	2,192	5,772	163.3%
Depreciación y Amortizac.	21,272	21,224	19,928	16,970	-14.8%
EBITDA	25,992	23,337	22,120	22,742	2.8%
Margen EBITDA	35.3%	35.7%	36.1%	38.9%	7.9%
Intereses pagados	8,748	7,555	7,914	7,312	-7.6%
Intereses ganados	2,697	2,981	3,299	2,301	-30.2%
Impuestos a la Utilidad	(582)	3,134	369	7,892	2041.5%
CAPEX	(16,556)	(12,832)	(8,820)	(12,901)	46.3%
Flujo Operativo Neto	3,967	2,797	8,315	(3,062)	n.a.
Variación en el Capital de Trabajo	(2,585)	(5,779)	3,871	688	-82.2%



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
Ventas Netas	15,720	14,729	15,363	14,627	15,226	14,548	14,974	14,513	-3.1%
Costo de Ventas	10,507	9,020	9,944	9,259	10,254	8,901	9,215	8,842	-4.1%
Utilidad (Pérdida) Bruta	5,214	5,710	5,418	5,368	4,972	5,647	5,758	5,671	-1.5%
Margen Bruto	33.2%	38.8%	35.3%	36.7%	32.7%	38.8%	38.5%	39.1%	1.6%
Gastos Generales	4,595	4,482	4,734	4,396	5,172	3,697	4,670	4,049	-13.3%
Utilidad de Operación	619	1,228	684	973	(200)	1,950	1,089	1,622	49.0%
Margen Operativo	3.9%	8.3%	4.5%	6.6%	-1.3%	13.4%	7.3%	11.2%	53.7%
EBITDA	5,828	5,630	5,591	5,577	5,160	5,651	5,541	5,883	6.2%
Margen EBITDA	37.1%	38.2%	36.4%	38.1%	33.9%	38.8%	37.0%	40.5%	3.5%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(530)	(274)	(319)	(44)	(5,999)	(497)	(199)	(79)	-60.1%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	90	953	365	929	(6,199)	1,453	890	1,542	73.3%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(590)	(1,672)	(1,259)	(675)	(1,713)	(1,505)	(429)	(1,638)	282.0%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	338	1,212	1,736	843	(1,900)	(2,724)	91	1,339	1368.9%
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	(162)	493	841	1,096	(9,812)	(2,777)	552	1,244	125.2%
Impuestos a la Utilidad	(84)	(60)	171	3,008	61	4,757	221	187	-15.6%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	(78)	553	671	(1,912)	(9,873)	(7,534)	331	1,057	219.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	(78)	553	671	(1,912)	(9,873)	(7,534)	331	1,057	219.0%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	(52)	78	4	21	(14)	147	12	25	118.3%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	(26)	474	666	(1,932)	(9,858)	(7,681)	320	1,032	222.6%
Margen Neto	-0.2%	3.2%	4.3%	-13.2%	-64.7%	-52.8%	2.1%	7.1%	5.0%

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	4.53	3.67	3.37	3.78	3.69	4.53	3.34	9.42
P/U	-6.36	-4.09	-2.18	-3.25	-3.17	-2.18	-4.09	
P/VL	0.43	0.24	0.19	0.28	0.24	0.28	0.19	
Deuda Neta / EBITDA	2.13	2.34	2.41	2.51	2.42	2.51	2.34	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	5.87	5.19	4.01	5.80	5.00	5.80	4.01	
Deuda Neta / C.C.	0.39	0.43	0.48	0.55	0.48	0.55	0.43	
Cobertura Intereses	2.97	3.09	2.79	3.11	3.00	3.11	2.79	
ROA	-3.0%	-2.6%	-3.6%	-3.6%	-3.3%	-2.6%	-3.6%	
ROE	-6.1%	-5.2%	-8.0%	-7.8%	-7.0%	-5.2%	-8.0%	

Subdirección de Análisis

TLEVISACPO

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-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
Activo Total	281,474	309,054	297,220	297,171	290,422	271,985	292,901	297,705	262,670	251,658	228,889	226,422
Activo Circulante	89,938	95,761	87,045	72,053	68,027	69,519	72,959	81,534	62,105	68,268	59,753	56,591
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	54,728	47,546	38,735	32,068	27,452	29,169	25,593	51,131	32,586	46,193	36,376	24,977
Largo Plazo	191,536	216,118	210,175	225,118	222,395	202,466	219,942	216,171	200,566	183,390	169,136	169,832
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	76,089	86,784	85,720	87,343	83,329	83,284	87,922	82,236	77,849	63,664	61,143	59,624
Pasivo Total	181,952	212,770	197,563	192,640	184,922	183,675	197,114	155,313	127,998	139,962	126,000	122,083
Pasivo Circulante	48,978	57,426	50,765	48,531	42,368	44,039	56,499	34,697	34,891	27,303	28,216	23,709
Créditos Bancarios	2,980	851	307	988	492	617	4,106	1,000	9,988	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,557	3,737	-
Pasivo Largo Plazo	132,974	155,344	146,798	144,108	142,554	139,636	140,615	120,616	93,107	112,659	97,784	98,374
Créditos Bancarios	4,502	8,762	13,795	12,815	22,236	18,897	16,093	12,617	2,650	12,578	9,945	9,949
Créditos Bursátiles	102,929	117,385	108,198	108,168	98,209	103,039	105,593	91,623	75,898	85,820	72,312	72,099
Otros Pasivos Con Costo	5,294	9,467	7,548	5,955	8,106	8,015	8,202	6,996	6,011	4,144	3,852	4,666
Deuda Total	116,216	138,242	131,607	129,867	122,261	122,553	125,793	105,241	88,536	102,955	85,994	82,048
Deuda Neta	61,488	90,696	92,872	97,799	94,808	93,495	99,964	54,110	55,950	56,762	49,618	57,071
Capital Contable Consolidado	99,522	96,284	99,657	104,531	105,500	88,311	95,787	142,392	134,672	111,696	102,889	104,340
Capital Contable Mayoritario	87,383	83,792	85,662	89,517	90,626	73,800	80,488	126,773	119,280	102,454	93,392	94,842

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	88,052	96,287	94,274	101,282	101,492	97,362	103,522	75,527	66,223	62,261	58,878	58,417
Utilidad de Operación	19,074	19,735	16,630	18,690	18,305	17,292	19,789	5,234	2,772	1,736	5,239	5,772
Margen Operativo	21.7%	20.5%	17.6%	18.5%	18.0%	17.8%	19.1%	6.9%	4.2%	2.8%	8.9%	9.9%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	10,899	3,721	4,524	6,009	4,722	(892)	5,387	43,151	(8,423)	(8,246)	(8,820)	(8,107)
Margen Neto	12.4%	3.9%	4.8%	5.9%	4.7%	-0.9%	5.2%	57.1%	-12.7%	-13.2%	-15.0%	-13.9%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	19,074	19,735	16,630	18,690	18,305	17,292	19,789	5,234	2,772	1,736	5,239	5,772
Depreciación y Amortizac.	14,661	16,980	18,536	19,834	21,009	21,261	21,418	21,239	21,469	20,542	17,161	16,970
EBITDA	33,735	36,715	35,166	38,524	39,313	38,553	41,208	26,473	24,241	22,278	22,399	22,742
Margen EBITDA	38.3%	38.1%	37.3%	38.0%	38.7%	39.6%	39.8%	35.1%	36.6%	35.8%	38.0%	38.9%
Intereses pagados	6,239	8,498	9,246	9,707	10,402	10,482	9,162	9,456	7,742	7,970	7,509	7,312
Intereses ganados	1,028	1,499	2,269	1,567	1,529	1,132	620	2,151	3,180	3,344	2,640	2,301
Impuestos a la Utilidad	6,332	2,872	4,274	4,391	2,776	5,005	7,494	(967)	2,361	(613)	7,926	7,892
CAPEX	(25,524)	(27,942)	(16,760)	(18,500)	(19,109)	(20,132)	(23,268)	(17,315)	(14,708)	(9,097)	(12,187)	(12,901)
Flujo Operativo Neto	(3,333)	(1,097)	7,155	7,494	8,555	4,065	1,904	2,821	2,610	9,169	(2,582)	(3,062)
Variación en el Capital de Trabajo	-8307.46	-7670	-12755.7	-8,891	-13,753	(10,048)	(13,155)	(21,864)	(9,534)	3,209	2,125	688

MULTIPLOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	228,737	295,795	164,614	118,847	127,317	89,745	116,407	59,808	30,155	19,446	25,873	26,353
Valor de la empresa	322,000	431,792	284,381	231,260	252,385	210,067	248,414	121,287	90,052	77,962	78,123	86,063
VE/EBITDA	9.55	11.76	8.09	6.00	6.42	5.21	5.79	4.58	3.66	3.50	3.49	3.78
P/U	20.99	79.48	36.38	19.78	26.96	(100.57)	21.61	1.39	(1.40)	(2.36)	(2.93)	(3.25)
P/VL	2.62	3.53	1.92	1.33	1.40	1.22	1.45	0.47	0.26	0.19	0.28	0.28
Deuda Neta / EBITDA	1.82	2.47	2.64	2.40	2.65	2.42	2.43	2.04	2.27	2.55	2.22	2.51
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	7.49	10.34	5.05	4.62	5.16	5.57	6.12	5.91	5.64	4.31	4.86	5.80
Deuda Neta / C.C.	0.62	0.94	0.93	0.88	0.99	1.16	1.15	0.38	0.42	0.51	0.48	0.55
Cobertura Intereses	5.41	4.32	3.80	3.97	3.78	3.68	4.50	2.80	3.22	2.80	2.98	3.11
ROA	3.9%	1.2%	1.5%	2.0%	1.6%	-0.3%	1.8%	14.5%	-8.2%	-3.3%	-3.9%	-3.6%
ROE	11.0%	3.9%	4.5%	5.7%	4.5%	-1.0%	5.6%	30.3%	-16.2%	-7.4%	-8.6%	-7.8%