

**TLEVISA**

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

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS  
SECTOR ENTRETENIMIENTO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	VAR
<b>Activo Total</b>	<b>317,288</b>	<b>289,772</b>	<b>252,587</b>	<b>246,979</b>	<b>-2.2%</b>
Activo Circulante	102,884	74,340	61,599	67,000	8.8%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	61,072	43,550	32,607	43,537	33.5%
Clientes	8,725	9,337	9,620	6,154	-36.0%
Otras Cuentas por cobrar	17,396	10,948	8,430	7,201	-14.6%
Inventarios	2,096	1,475	824	505	-38.6%
Otros Activos Circulantes	13,595	9,030	10,119	9,604	-5.1%
<b>Largo Plazo</b>	<b>214,404</b>	<b>215,432</b>	<b>190,988</b>	<b>179,980</b>	<b>-5.8%</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	85,551	81,597	70,413	61,644	-12.5%
Activos Intangibles (Neto)	41,476	40,746	40,715	38,586	-5.2%
Otros Activos No Circulantes	87,377	93,090	79,860	79,750	-0.1%
<b>Pasivo Total</b>	<b>168,270</b>	<b>146,007</b>	<b>125,266</b>	<b>135,165</b>	<b>7.9%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>39,130</b>	<b>31,235</b>	<b>38,721</b>	<b>28,830</b>	<b>-25.5%</b>
Proveedores	17,236	17,555	13,784	12,746	-7.5%
Créditos Bancarios	1,550	-	9,993	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	3,585	4,235	18.1%
Otros Pasivos Con Costo	1,476	1,358	1,144	1,245	8.8%
Impuestos por Pagar	4,249	850	643	1,074	67.1%
Otros Pasivos Circulantes	14,620	11,472	9,572	9,530	-0.4%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>129,140</b>	<b>114,772</b>	<b>86,545</b>	<b>106,335</b>	<b>22.9%</b>
Créditos Bancarios	12,602	13,022	2,650	12,582	374.8%
Créditos Bursátiles	98,851	85,889	70,921	80,106	13.0%
Otros Pasivos Con Costo	7,399	6,694	4,792	3,806	-20.6%
Pasivos por Impuestos Diferidos	2,312	1,145	992	1,135	14.4%
Otros Pasivos No Circulantes	7,977	8,021	7,191	8,706	21.1%
<b>Deuda Total</b>	<b>113,003</b>	<b>98,911</b>	<b>87,149</b>	<b>96,923</b>	<b>11.2%</b>
Deuda Neta	51,931	55,362	54,542	53,386	-2.1%
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>149,018</b>	<b>143,765</b>	<b>127,321</b>	<b>111,815</b>	<b>-12.2%</b>
Capital Contable Minoritario	15,372	15,881	15,391	9,253	-39.9%
Capital Contable Mayoritario	133,646	127,883	111,930	102,562	-8.4%

ÚLTIMA VALUACION	
No. Acciones	2,693,328
Precio	06-may-25 7.08
Precio Max. 12m	11.52
Precio Min. 12m	6.48
Dividendo	0.35
<b>Dividend Yield</b>	<b>4.94%</b>
<b>Valor P.M.</b>	<b>19,069</b>
CCM / CC	0.92
Efectivo	43,537
Deuda Total	96,923
Deuda Neta	53,386
<b>Valor de la Empresa</b>	<b>74,175</b>
INFORMACION OPERATIVA	
<b>Ventas 12m</b>	<b>61,283</b>
Utilidad Operativa 12m	2,192
Depr. Y Amort. 12m	19,928
<b>EBITDA 12 m</b>	<b>22,120</b>
Margen EBITDA	36.1%
<b>Utilidad Neta 12m</b>	<b>-8,878</b>
Margen Neto	-14.5%
CAPEX 12m	-8,820
MULTIPLIOS Y RAZONES FINANCIERAS	
<b>V.E. / EBITDA</b>	<b>3.35</b>
P.M. / EBITDA	0.86
P.M. / Fon	1.98
<b>P.M. / CC May</b>	<b>0.19</b>
P.M. / Utilidad	-2.15
UPA	-3.30
Deuda Neta / EBITDA	2.41
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)	4.01

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES					VAR
<b>Ventas Netas</b>	<b>74,502</b>	<b>73,671</b>	<b>65,421</b>	<b>61,283</b>	<b>-6.3%</b>
Costo de Ventas	47,097	47,695	42,995	39,921	-7.1%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>27,405</b>	<b>25,975</b>	<b>22,426</b>	<b>21,362</b>	<b>-4.7%</b>
Margen Bruto	36.8%	35.3%	34.3%	34.9%	1.7%
Gastos Generales	20,524	21,255	20,314	19,170	-5.6%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>6,881</b>	<b>4,720</b>	<b>2,113</b>	<b>2,192</b>	<b>3.8%</b>
Margen Operativo	9.2%	6.4%	3.2%	3.6%	10.8%
Otros Ingresos (Gastos) neto	3,626	(826)	1,559	(7,071)	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) después gastos grales.</b>	<b>10,506</b>	<b>3,894</b>	<b>3,671</b>	<b>(4,879)</b>	<b>n.a.</b>
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(13,192)	(6,471)	(3,825)	(4,011)	4.9%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	4,085	(7,747)	(4,540)	(974)	-78.6%
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.</b>	<b>1,399</b>	<b>(10,334)</b>	<b>(4,693)</b>	<b>(9,863)</b>	<b>110.1%</b>
Impuestos a la Utilidad	1,558	(582)	3,134	(934)	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas</b>	<b>(159)</b>	<b>(9,743)</b>	<b>(7,827)</b>	<b>(8,929)</b>	<b>14.1%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	60,696	1,460	682	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>60,537</b>	<b>(8,283)</b>	<b>(7,145)</b>	<b>(8,929)</b>	<b>25.0%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	1,255	436	(463)	(51)	-88.9%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>59,282</b>	<b>(8,719)</b>	<b>(6,682)</b>	<b>(8,878)</b>	<b>32.9%</b>
Margen Neto	79.6%	-11.8%	-10.2%	-14.5%	41.8%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	6,881	4,720	2,113	2,192	3.8%
Depreciación y Amortizac.	21,527	21,272	21,224	19,928	-6.1%
<b>EBITDA</b>	<b>28,408</b>	<b>25,992</b>	<b>23,337</b>	<b>22,120</b>	<b>-5.2%</b>
Margen EBITDA	38.1%	35.3%	35.7%	36.1%	1.2%
Intereses pagados	9,606	8,748	7,555	7,908	4.7%
Intereses ganados	718	2,697	2,981	3,299	10.7%
Impuestos a la Utilidad	1,558	(582)	3,134	(934)	n.a.
<b>CAPEX</b>	<b>(22,360)</b>	<b>(16,556)</b>	<b>(12,832)</b>	<b>(8,820)</b>	<b>-31.3%</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>(4,399)</b>	<b>3,967</b>	<b>2,797</b>	<b>9,623</b>	<b>244.1%</b>
Variación en el Capital de Trabajo	(28,803)	(2,585)	(5,779)	3,784	n.a.



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-23	jun-24	sep-23	sep-24	dic-23	dic-24	mar-24	mar-25	Var
<b>Ventas Netas</b>	<b>16,694</b>	<b>15,720</b>	<b>16,416</b>	<b>15,363</b>	<b>16,360</b>	<b>15,226</b>	<b>15,951</b>	<b>14,974</b>	<b>-6.1%</b>
Costo de Ventas	10,798	10,507	11,072	9,944	10,713	10,254	10,412	9,215	-11.5%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>5,896</b>	<b>5,214</b>	<b>5,344</b>	<b>5,418</b>	<b>5,646</b>	<b>4,972</b>	<b>5,540</b>	<b>5,758</b>	<b>3.9%</b>
Margen Bruto	35.3%	33.2%	32.6%	35.3%	34.5%	32.7%	34.7%	38.5%	10.7%
Gastos Generales	4,908	4,595	4,999	4,734	5,499	5,172	4,907	4,670	-4.8%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>988</b>	<b>619</b>	<b>345</b>	<b>684</b>	<b>147</b>	<b>(200)</b>	<b>633</b>	<b>1,089</b>	<b>72.1%</b>
Margen Operativo	5.9%	3.9%	2.1%	4.5%	0.9%	-1.3%	4.0%	7.3%	83.3%
<b>EBITDA</b>	<b>6,342</b>	<b>5,828</b>	<b>5,889</b>	<b>5,591</b>	<b>5,406</b>	<b>5,160</b>	<b>5,699</b>	<b>5,541</b>	<b>-2.8%</b>
Margen EBITDA	38.0%	37.1%	35.9%	36.4%	33.0%	33.9%	35.7%	37.0%	1.3%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(195)	(530)	(727)	(319)	187	(6,223)	2,293	(199)	n.a.
<b>Utilidad (Pérd.) después gastos grales.</b>	<b>793</b>	<b>90</b>	<b>(382)</b>	<b>365</b>	<b>334</b>	<b>(6,223)</b>	<b>2,926</b>	<b>890</b>	<b>-69.6%</b>
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(830)	(590)	(644)	(1,259)	(1,216)	(1,733)	(1,133)	(429)	-62.2%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	25	338	589	1,736	(4,797)	(3,139)	(357)	91	n.a.
<b>Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.</b>	<b>(13)</b>	<b>(162)</b>	<b>(437)</b>	<b>841</b>	<b>(5,680)</b>	<b>(11,095)</b>	<b>1,436</b>	<b>552</b>	<b>-61.5%</b>
Impuestos a la Utilidad	51	(84)	869	171	1,673	(1,241)	541	221	-59.2%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.</b>	<b>(63)</b>	<b>(78)</b>	<b>(1,306)</b>	<b>671</b>	<b>(7,353)</b>	<b>(9,854)</b>	<b>895</b>	<b>331</b>	<b>-63.0%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	236	-	255	-	135	-	57	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>172</b>	<b>(78)</b>	<b>(1,052)</b>	<b>671</b>	<b>(7,218)</b>	<b>(9,854)</b>	<b>952</b>	<b>331</b>	<b>-65.2%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	39	(52)	(133)	4	(369)	(15)	(0)	12	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>133</b>	<b>(26)</b>	<b>(919)</b>	<b>666</b>	<b>(6,849)</b>	<b>(9,839)</b>	<b>952</b>	<b>320</b>	<b>-66.4%</b>
Margen Neto	0.8%	-0.2%	-5.6%	4.3%	-41.9%	-64.6%	6.0%	2.1%	-3.8%

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-22	mar-23	mar-24	mar-25	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
<b>VE/ EBITDA</b>	<b>4.61</b>	<b>4.53</b>	<b>3.67</b>	<b>3.35</b>	<b>4.07</b>	<b>6.03</b>	<b>3.34</b>	<b>7.44</b>
P/U	1.20	-6.36	-4.09	-2.15	-4.20	-2.15	-6.36	
P/VL	0.53	0.43	0.24	0.19	0.29	0.43	0.19	
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>1.83</b>	<b>2.13</b>	<b>2.34</b>	<b>2.41</b>	<b>2.29</b>	<b>2.41</b>	<b>2.13</b>	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	8.59	5.87	5.19	4.01	5.02	5.87	4.01	
Deuda Neta / C.C.	0.35	0.39	0.43	0.48	0.43	0.48	0.39	
Cobertura Intereses	2.96	2.97	3.09	2.80	2.95	3.09	2.80	
<b>ROA</b>	<b>18.7%</b>	<b>-3.0%</b>	<b>-2.6%</b>	<b>-3.6%</b>	<b>-3.1%</b>	<b>-2.6%</b>	<b>-3.6%</b>	
<b>ROE</b>	<b>39.8%</b>	<b>-6.1%</b>	<b>-5.2%</b>	<b>-7.9%</b>	<b>-6.4%</b>	<b>-5.2%</b>	<b>-7.9%</b>	

Subdirección de Análisis

TLEVISIA

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-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
<b>Activo Total</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>262,670</b>	<b>251,658</b>	<b>246,979</b>
Activo Circulante	79,802	89,938	95,761	87,045	72,053	68,027	69,519	72,959	81,534	62,105	68,268	67,000
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	34,518	54,728	47,546	38,735	32,068	27,452	29,169	25,593	51,131	32,586	46,193	43,537
Largo Plazo	155,750	191,536	216,118	210,175	225,118	222,395	202,466	219,942	216,171	200,566	183,390	179,980
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	62,010	76,089	86,784	85,720	87,343	83,329	83,284	87,922	82,236	77,849	63,664	61,644
<b>Pasivo Total</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>127,998</b>	<b>139,962</b>	<b>135,165</b>
Pasivo Circulante	44,370	48,978	57,426	50,765	48,531	42,368	44,039	56,499	34,697	34,891	27,303	28,830
Créditos Bancarios	337	2,980	851	307	988	492	617	4,106	1,000	9,988	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,557	4,235
Pasivo Largo Plazo	103,267	132,974	155,344	146,798	144,108	142,554	139,636	140,615	120,616	93,107	112,659	106,335
Créditos Bancarios	10,634	4,502	8,762	13,795	12,815	22,236	18,897	16,093	12,617	2,650	12,578	12,582
Créditos Bursátiles	70,027	102,929	117,385	108,198	108,168	98,209	103,039	105,593	91,623	75,898	85,820	80,106
Otros Pasivos Con Costo	4,807	5,294	9,467	7,548	5,955	8,106	8,015	8,202	6,996	6,011	4,144	3,806
Deuda Total	86,307	116,216	138,242	131,607	129,867	122,261	122,553	125,793	105,241	88,536	102,955	96,923
Deuda Neta	51,789	61,488	90,696	92,872	97,799	94,808	93,495	99,964	54,110	55,950	56,762	53,386
<b>Capital Contable Consolidado</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>134,672</b>	<b>111,696</b>	<b>111,815</b>
Capital Contable Mayoritario	76,805	87,383	83,792	85,662	89,517	90,626	73,800	80,488	126,773	119,280	102,454	102,562

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	80,118	88,052	96,287	94,274	101,282	101,492	97,362	103,522	75,527	66,223	62,261	61,283
Utilidad de Operación	19,238	19,074	19,735	16,630	18,690	18,305	17,292	19,789	5,234	2,772	1,736	2,192
Margen Operativo	24.0%	21.7%	20.5%	17.6%	18.5%	18.0%	17.8%	19.1%	6.9%	4.2%	2.8%	3.6%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	5,387	10,899	3,721	4,524	6,009	4,722	(892)	5,387	43,151	(8,423)	(8,246)	(8,878)
Margen Neto	6.7%	12.4%	3.9%	4.8%	5.9%	4.7%	-0.9%	5.2%	57.1%	-12.7%	-13.2%	-14.5%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	19,238	19,074	19,735	16,630	18,690	18,305	17,292	19,789	5,234	2,772	1,736	2,192
Depreciación y Amortizac.	11,563	14,661	16,980	18,536	19,834	21,009	21,261	21,418	21,239	21,469	20,542	19,928
<b>EBITDA</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>24,241</b>	<b>22,278</b>	<b>22,120</b>
Margen EBITDA	38.4%	38.3%	38.1%	37.3%	38.0%	38.7%	39.6%	39.8%	35.1%	36.6%	35.8%	36.1%
Intereses pagados	5,551	6,239	8,498	9,246	9,707	10,402	10,482	9,162	9,456	7,742	7,970	7,908
Intereses ganados	1,328	1,028	1,499	2,269	1,567	1,529	1,132	620	2,151	3,180	3,344	3,299
Impuestos a la Utilidad	2,981	6,332	2,872	4,274	4,391	2,776	5,005	7,494	(967)	2,361	(613)	(934)
<b>CAPEX</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>(9,097)</b>	<b>(8,820)</b>
<b>Flujo Operativo Neto</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>2,610</b>	<b>9,169</b>	<b>9,623</b>
Variación en el Capital de Trabajo	-6102.81	-8307.46	-7670	-12,756	-8,891	(13,753)	(10,048)	(13,155)	(21,864)	(9,534)	3,209	3,784

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	243,840	228,737	295,795	164,614	118,847	127,317	89,745	116,407	59,808	30,155	19,446	19,069
Valor de la empresa	330,902	322,000	431,792	284,381	231,260	252,385	210,067	248,414	121,287	90,052	77,962	74,175
<b>VE/EBITDA</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>3.50</b>	<b>3.35</b>
P/U	45.27	20.99	79.48	36.38	19.78	26.96	(100.57)	21.61	1.39	(1.40)	(2.36)	(2.15)
P/VL	3.17	2.62	3.53	1.92	1.33	1.40	1.22	1.45	0.47	0.26	0.19	0.19
<b>Deuda Neta / EBITDA</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>2.55</b>	<b>2.41</b>
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	3.75	7.49	10.34	5.05	4.62	5.16	5.57	6.12	5.91	5.64	4.31	4.01
Deuda Neta / C.C.	0.59	0.62	0.94	0.93	0.88	0.99	1.16	1.15	0.38	0.42	0.51	0.48
Cobertura Intereses	5.55	5.41	4.32	3.80	3.97	3.78	3.68	4.50	2.80	3.22	2.80	2.80
<b>ROA</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>-3.3%</b>	<b>-3.6%</b>
<b>ROE</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>-7.4%</b>	<b>-7.9%</b>