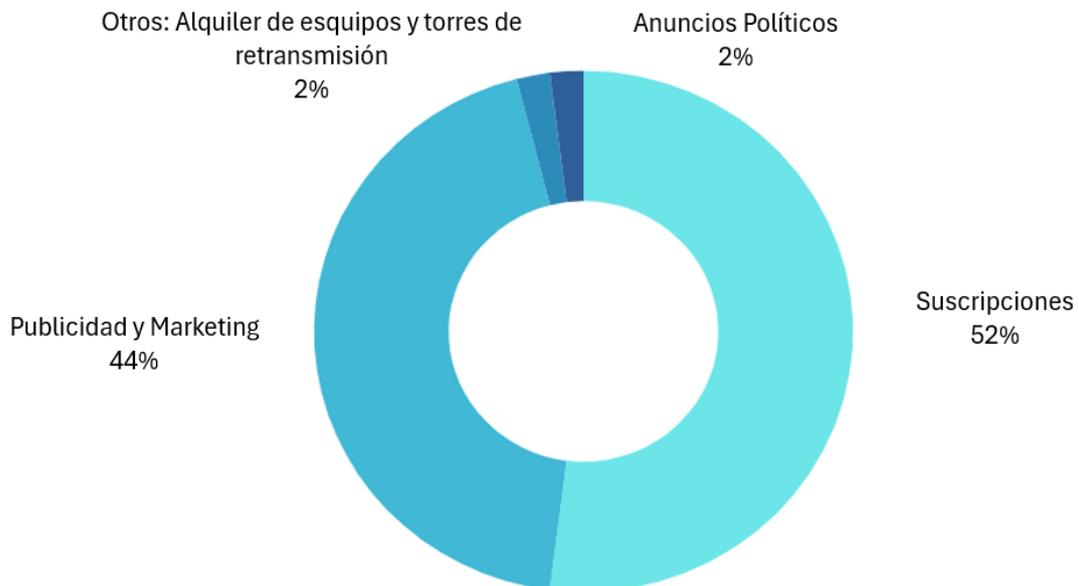


ADVERTENCIA: Este informe contiene una opinión. Al leerlo, aceptas que comprendes que no tiene vínculo ni responsabilidad entre el informe, sus autores y las decisiones del lector.

OPORTUNIDAD DE INVERSIÓN

TEGNA Inc. (TGNA) es una empresa de medios y televisión que se enfoca en el bienestar de las comunidades en las que opera. Cuenta con 64 estaciones de televisión en 51 mercados de Estados Unidos, y su red llega al 39% de los hogares con televisión. Además, tiene canales como "True Crime Network", "Twist" y "Quest", y ofrece contenido en plataformas de internet, además de generar ingresos a través de anuncios publicitarios.

Sus ingresos provienen de cuatro áreas principales: el 52% de sus ingresos son por suscripciones, el 44% por publicidad y marketing, el 10% por anuncios políticos en años electorales (y menos del 2% en años no electorales), y el resto por contratos relacionados con el alquiler de equipos y torres para retransmisiones.



Después de analizar sus datos financieros, consideramos que es una buena inversión debido a su capacidad para generar liquidez, que es más del doble de sus gastos. También tiene un buen valor en libros, un PER (Ratio Precio-Beneficio) atractivo y una sólida política de dividendos. La empresa tiene un gran potencial de crecimiento y aún puede expandirse varios pasos antes de saturar el mercado.

Sin embargo, tiene una deuda que representa el 116% del patrimonio de los accionistas. Al compararla con la empresa más fuerte del sector, la diferencia es solo del 1%, lo que nos parece un poco elevado. A pesar de esto, después de revisar su deuda en los últimos años y los compromisos de pago, creemos que sigue siendo una inversión atractiva. La deuda adquirida en 2022 fue para fijar tasas de interés, lo que es común en la industria. Además, la deuda ha disminuido en los últimos años y no tienen pagos importantes hasta 2026, cuando es probable que deban refinanciar una parte.

En cuanto a los dividendos, no reparte lo que esperábamos, pero tiene aprobados 715 millones de dólares para recomprar acciones. Esto hará que nuestras acciones se revaloricen cuando se ejecute.

Indicadores de Graham:

Nombre de la empresa (Ticket): TEGNA Inc. (TGNA)		Industria: BROADCASTING / COMMUNICATION SERVICES		Acciones emitidas: 176.106.473	
Nombre (TIC): TGNA		Precio el día 24.09.24: 15,08 USD			
INDICADOR	PREMISA	EMPRESA TGNA	INDICADOR	PREMISA	EMPRESA TGNA
* FACTURACIÓN	Más de 700 Millones al año.	2.863 Mill	CRECIMIENTO	Debe incrementar mínimo un 3% anual o un 33% en los últimos 10	72% (Sin incluir Cars.com)
LIQUIDEZ	Debe ser igual o mayor que 2.	2,48	VALOR	No pagar más del 1,5 del valor en libros.	0,87
COMPROMISO DE PAGO	Reparte dividendos por más de 20 años.	SI	RATIO PRECIO-BENEFICIO (PER)	No comprar una acción con un ratio mayor a 15x .	6,13x
POLÍTICA DE PAGO	Debe repartir al menos el 60% de las ganancias.	22,8%	DEUDA	La deuda de la empresa debe ser menor al 50% de su patrimonio.	116%
SOLIDEZ	Debe haber tenido beneficios en los últimos 10 años.	SI	CAPITALIZACIÓN	Mide la dimensión de la empresa, es un indicador informtivo	2.471 Billones

* LA FACTURACIÓN SE EXPRESA EN MILLONES DE \$

Evolución de Ventas:

ANÁLISIS DE VENTAS, BENEFICIO Y DIVIDENDOS										
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
* VENTAS NETAS	2.626.141	3.050.945	3.341.198	1.903.026	2.207.282	2.299.497	2.937.780	2.991.093	3.279.245	2.910.930
* RESULTADO NETO	1.062.171	459.522	436.697	273.744	405.665	286.235	482.778	478.197	631.198	476.347
%	40,4%	15,1%	13,1%	14,4%	18,4%	12,4%	16,4%	16,0%	19,2%	16,4%
RESULTADO POR ACCIÓN (\$)	4,6	2,0	2,0	1,3	1,9	1,3	2,2	2,1	2,8	2,3
DIVIDENDO (\$)	0,40	0,29	0,36	1,11	0,28	0,28	0,28	0,37	0,40	0,42
%	8,7%	14,5%	18,1%	88,1%	15,0%	21,4%	12,8%	17,3%	14,2%	18,4%
INCREMENTO DE VENTAS NETAS %	N/A	16,2%	9,5%	-43,0%	16,0%	4,2%	27,8%	1,8%	9,6%	-11,2%
INCREMENTO DE VENTAS EN 10 AÑOS %	11%									

* LAS VENTAS Y EL RESULTADO NETO SE EXPRESA EN MILES DE \$

Ventas sin Cars. Com Solo Media Channel	1.692.000	1.713.982	1.994.120	N/A						
Crecimiento Anual		1,3%	16,3%	-4,6%	N/A					
Crecimiento en 10 años	72%									

En el análisis cualitativo, hemos observado que la empresa enfrenta varios litigios relacionados con su operación normal, pero no creemos que estos vayan a tener un impacto negativo importante en su futuro. Uno de los casos más relevantes ocurrió en 2017, cuando la empresa llevó a cabo la separación de Cars.com (spin-off). En ese momento, el Departamento de Hacienda abrió una investigación para determinar si la transacción estaba exenta de impuestos. La investigación se cerró el 30 de septiembre de 2024, y la empresa considera que no tendrá consecuencias negativas.

En cuanto a su equipo directivo, la empresa cuenta con un grupo de líderes con amplia experiencia en la industria, muchos de los cuales han trabajado dentro de la propia empresa durante años. Desde 2017, estos directivos han estado al mando y han sido clave para obtener los resultados que la empresa ha logrado hasta el momento, lo que refuerza nuestra confianza en su capacidad de liderazgo y estrategia a largo plazo.

Conclusión de inversión: Creemos que esta empresa representa una buena oportunidad para generar beneficios a mediano plazo. El precio actual, el PER (Ratio Precio-Beneficio) atractivo y los indicadores que cumplen con las variables de Graham nos dan confianza en el potencial de la inversión. El principal riesgo radica en la deuda y en cómo la empresa la gestione en el futuro.

Si consideramos la recompra de acciones como una estrategia de inversión, esta podría reducir la deuda al 88% del patrimonio de los accionistas. Aunque sigue siendo una deuda relativamente alta, se volvería un poco más manejable. Debido al alto nivel de deuda, recomendamos que el importe de la inversión no supere el 7% de nuestro capital disponible, para mantener un nivel de riesgo controlado.

Cálculo de inversión

	INDICADOR	DESCRIPCIÓN DE LÍMITES	MAX % POR INDICADOR	INDICADORES DE LA ACCIÓN	RESULTADO DEL % CORRESPONDIENTE
1	FACTURACIÓN	La empresa debe facturar más de 700 millones de USD al año	1,0%	2.863 Millones	1,0%
2	LIQUIDEZ	El ratio de Activo circulante sobre Pasivo Circulante debe ser igual a 2	1,0%	2,48	1,0%
3	COMPROMISO DE PAGO	Reparte dividendo por más de 20 años	0,5%	SI	0,5%
4	POLÍTICA DE PAGO	Reparte al menos el 60% del resultado en dividendos	0,5%	22,80%	0,2%
5	SOLIDEZ	Debe haber tenido beneficios en los últimos 10 años	1,0%	SI	1,0%
6	CRECIMIENTO	Debe incrementar en sus ventas o en su resultado neto un 3% anual o un 33% en los últimos 10 años.	1,0%	72%	1,0%
7	VALOR	No debemos pagar más del 1,5 de su valor en libros	1,0%	0,87	1,0%
8	RATIO PRECIO BENEFICIO (PER)	No debemos pagar un pagar un precio que nos genere un PER mayor a 15X	2,0%	6,13	2,0%
9	DEUDA	La deuda debe ser menor al 50% de su patrimonio	1,0%	116%	0,0%
ANÁLISIS CUALITATIVO					
10	LEGAL	No debe tener problemas legal que puedan afectar significativamente a la empresa	0,5%	Ok	0,5%
11	RRHH	Debe mantener una dinámica de incentivo, retención y experiencia dentro del equipo de la empresa	0,5%	ok	0,5%
12	OTRO	Temas que puedan llamar la atención e incrementar el riesgo de la inversión. Este ratio sería el unico negativo		Aunque la dinámica de la deuda comparado con una de las empresas mas grandes del Sector "Comcrast" se comporta de igual forma, nos parece que pueden tener un riesgo asociado para 2026 por lo que hemos aplicado un descuento por protección	-1,7%
TOTAL			10%		7,0%

Su precio Máximo de compra debe ser **36,90 USD**

ADVERTENCIA: Este informe contiene una opinión. Al leerlo, aceptas que comprendes que no tiene vínculo ni responsabilidad entre el informe, sus autores y las decisiones del lector.