

VERSANT MEDIA GROUP INC.



Note: This report has been translated from English using machine translation technology (GPT). While we've made every effort to ensure accuracy, we cannot guarantee the translations are entirely correct or up-to-date. Please refer to the original English report for official purposes.

Resumen de la Compañía

Versant Media Group Inc. (“Versant”) es una compañía diversificada de medios y entretenimiento formada tras su separación de Comcast. La empresa opera un portafolio de marcas icónicas en noticias de negocios, medios políticos, deportes, entretenimiento, plataformas digitales y marketplaces transaccionales.

Los segmentos operativos incluyen redes de cable lineales (por ejemplo, CNBC, MS NOW, USA Network, E!, SYFY, Golf Channel, Oxygen), medios digitales y plataformas de suscripción, y plataformas transaccionales como Fandango y GolfNow. Los ingresos se generan a través de tarifas de distribución lineal, publicidad, plataformas digitales, licencias de contenido y servicios de marketplace.

Según el informe financiero independiente de 2025 (página 100), Versant generó aproximadamente \$6.62 mil millones en ingresos, \$2.15 mil millones en EBITDA Ajustado (margen del 33%) y \$1.38 mil millones en flujo de caja libre (64% de conversión). La empresa mantiene un ratio objetivo de apalancamiento neto de aproximadamente 1.25x, respaldando flexibilidad estratégica.

El posicionamiento competitivo se fundamenta en liderazgo en programación en vivo de noticias y deportes, fuerte penetración en televisión de pago (con la mayoría de los acuerdos de distribución contratados hasta 2028 y más allá), creciente presencia digital y plataformas transaccionales escalables (Fandango y GolfNow). Versant se beneficia de la fortaleza de marca, ingresos recurrentes por distribución y alta generación de flujo de caja libre.

El enfoque estratégico se centra en la transición hacia un modelo de ingresos digitales más diversificado, expansión de ofertas DTC (incluyendo membresía MS NOW), escalamiento de las plataformas Fandango y GolfNow, fortalecimiento de la monetización AVOD y disciplina en la asignación de capital mientras se entregan retornos a los accionistas.

Sede: Nueva York, Nueva York, Estados Unidos

Número de empleados: Aproximadamente 6,000

1. Principales Competidores

- Warner Bros. Discovery Inc. – Compañía de medios diversificada con redes de cable, plataformas de streaming y derechos deportivos.
- Fox Corporation – Operador de Fox News, Fox Business y activos de transmisión con fuerte enfoque en programación en vivo.

VERSANT MEDIA GROUP INC.



- Paramount Global – Conglomerado de medios con propiedades de transmisión, cable y streaming.
- Walt Disney Company – Líder global de medios con ESPN, ABC y plataformas de streaming.
- Netflix Inc. – Plataforma de streaming expandiéndose hacia deportes en vivo y modelos con publicidad.

2. Principales Accionistas Institucionales

(Estimaciones basadas en las últimas presentaciones institucionales disponibles; porcentajes redondeados.)

Accionista	% Participación	Acciones (Millones)
The Vanguard Group Inc.	~8.4%	~12.1M
BlackRock Inc.	~7.6%	~11.0M
State Street Corp.	~4.1%	~5.9M
Fidelity (FMR)	~3.8%	~5.5M
Capital World Investors	~3.4%	~4.9M
T. Rowe Price Associates	~2.6%	~3.7M
Geode Capital Management	~2.2%	~3.2M
Morgan Stanley Investment Management	~2.0%	~2.9M
Wellington Management	~1.8%	~2.6M
Invesco Ltd.	~1.6%	~2.3M

Participación Institucional Top 10: ~37–40%

Participación Institucional Total: ~70–75%

VERSANT MEDIA GROUP INC.



3. Equipo Directivo

- Mark Lazarus – Director Ejecutivo (CEO)
- Anand Kini – Director Financiero (CFO) y Director de Operaciones (COO)
- Rebecca Kutler – Presidenta, MS NOW
- Val Boreland – Presidenta, Entertainment
- Matt Hong – Presidente, Deportes

La administración enfatiza disciplina en la asignación de capital, transición del modelo de negocio y crecimiento en ecosistemas digitales y de plataformas.

4. Ingresos

Último ejercicio fiscal:

- Ingresos independientes estimados FY2025 de \$6.62 mil millones, disminución aproximada del 6% interanual.
- EBITDA Ajustado de \$2.15 mil millones (margen del 33%).
- Flujo de caja libre de \$1.38 mil millones.

Desempeño trimestral reciente:

- El mix de ingresos refleja aproximadamente 62% publicidad, 23% distribución lineal, 13% plataformas y 3% licencias de contenido y otros (página 102).
- Publicidad y distribución lineal experimentaron descensos cíclicos; plataformas y digital representan vectores estratégicos de crecimiento.

Perspectiva futura:

- Guía de ingresos 2026 en rango de \$6.15–\$6.40 mil millones, con EBITDA Ajustado proyectado entre \$1.85–\$2.00 mil millones (página 109).
- Transición continua hacia ingresos no dependientes de Pay TV, con objetivo de ~50% a largo plazo (página 105).
- Balance sólido (1.0x apalancamiento neto en estructura inicial), respaldando dividendos y recompra de acciones (páginas 106–107).

Principales impulsores de ingresos:

- Crecimiento de suscripciones digitales (MS NOW DTC)
- Expansión del marketplace Fandango y monetización AVOD
- Expansión internacional de GolfNow
- Monetización de derechos deportivos en vivo
- Recompra de acciones y asignación disciplinada de capital

5. Instituciones con Recomendación de Compra

- Goldman Sachs
- JPMorgan

VERSANT MEDIA GROUP INC.



- Bank of America Securities
- Wells Fargo
- Morgan Stanley

Los analistas destacan el perfil de flujo de caja libre de alto margen, flujos de ingresos diversificados y transición estratégica hacia digital como temas centrales de inversión.

6. Resumen del Sentimiento de los Analistas

Calificación consensuada: Compra

Rango de precio objetivo:

- Bajo: ~\$32
- Mediano: ~\$48
- Alto: ~\$63

El sentimiento refleja confianza en la transición de Versant desde la dependencia del pay-TV tradicional hacia un modelo híbrido digital-plataforma, respaldado por fuerte generación de flujo de caja libre y gestión disciplinada del balance.

7. Compra y Venta de Acciones por Insiders (Últimos 24 Meses)

- Actividad limitada de insiders tras la separación y cotización pública.
- No se observa un patrón significativo de acumulación o desinversión discrecional en mercado abierto.
- La actividad está principalmente asociada a posicionamiento estructural post-spin y compensaciones en acciones.