

FECHA: 19/05/2017

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	HR
RAZÓN SOCIAL	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings asignó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable para TV Azteca, S.A.B. de C.V.

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (19 de mayo de 2017) - HR Ratings asignó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable para TV Azteca, S.A.B. de C.V.

La asignación de la calificación y de la Perspectiva se basan en la mejora observada y proyectada en la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE), como resultado de un cambio en las políticas de inversión y control de costos y gastos implementados por la dirección de la Empresa, mediante un mayor uso de coproducciones para la creación de contenido y nuevas tecnologías, aunado al refinanciamiento de la deuda que está planeando realizar la Empresa para reducir la exposición a la fluctuación del peso frente al dólar que tiene al día de hoy TV Azteca. Como resultado del refinanciamiento planteado por la Empresa, y al comportamiento proyectado del FLE, se estima que los indicadores de cobertura de deuda se mantengan por arriba de la unidad y los años de pago a FLE se reduzcan a niveles adecuados para la calificación otorgada. También es importante mencionar que, como parte de la estrategia de la Empresa de reducir sus inversiones en negocios distintos a la generación y transmisión de contenido en televisión abierta, se desincorporó parte de la operación de Colombia, manteniéndose como parte relacionada. En relación al proyecto de Perú, se encuentra evaluándose para decidir si sería factible mantener la participación o si sería mejor reducirla. En caso de no llevarse a cabo el refinanciamiento planteado pudiera revisarse la calificación.

Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

Reversión del deterioro de los resultados operativos. La Empresa ha logrado revertir la tendencia de decrecimiento en la generación de EBITDA, estimándose que esta tendencia creciente continúe debido a las estrategias de eficiencia y productividad que está llevando a cabo la Empresa. La menor presión en el CAPEX estimada para los siguientes periodos, se debe a la migración a la televisión digital terrestre y a la menor inversión en foros, hecha en periodos pasados, que es parte de la estrategia de la Empresa para limitar sus inversiones a solo aquellas que generen valor, lo cual ya fue considerado en nuestras proyecciones.

Riesgo por tipo de cambio. La deuda de la Empresa se encuentra denominada en dólares, lo que impacta a los resultados financieros de los últimos doce meses (UDM) al 1T17 por efecto de fluctuación en el tipo de cambio, en P\$1,223m, como reflejo de un mayor costo financiero y crecimiento de inventarios y costos relacionados con los derechos de exhibición, dado que éstos están indexados a dólares. Por otro lado, cabe mencionar que la deuda disminuyó en términos de dólares 5.0%, y se redujo en P\$1,583m por efecto de la devaluación del peso frente al dólar. Es importante mencionar que la Empresa no cuenta con ningún instrumento financiero de cobertura para fluctuaciones cambiarias, aunque cuenta con ingresos en dólares que reducen el riesgo tipo de cambio.

Posible refinanciamiento de la deuda. Como resultado del vencimiento de US\$257.5m en 2018, la Empresa estima continuar el plan de refinanciamiento de dicho monto para reducir la presión a mediano plazo de su deuda. Asimismo, se espera que el resto de la deuda (sin considerar la que vence en 2069 y que representa el 10.9% del total de la deuda denominada en dólares) se refinance en un futuro, para poder reducir el riesgo por tipo de cambio y cumplir con las obligaciones de amortización en los años por venir, lo cual ya se incorpora en nuestras proyecciones.

FECHA: 19/05/2017

DSCR con niveles estables. Se ha mostrado un deterioro en el capital de trabajo, sin embargo, gracias a mejores resultados operativos, se incrementó la generación de FLE, lo cual, aunado a un menor servicio de la deuda, se reflejó en una Cobertura del Servicio de la Deuda durante los UDM al 1T17 de 2.3x (vs. 0.3x al 1T16).

Pago de US\$42.5 equivalente a 14.2% del total de los Senior Notes. En febrero 2017 se realizó una compra y cancelación de US\$42.5m, correspondientes a parte de los US300m con vencimiento en 2018 de los Medium Term Notes (MTN). Este fue realizado con recursos propios de la Empresa, lo cual refleja la generación de Flujo.

Proyectos de Red de Fibra Óptica en Colombia y Perú. Se realizó la valuación de la operación de Colombia, mostrando un deterioro de activos, el cual fue registrado como otros gastos por un total de P\$1,377m en 2016. Asimismo, se planea disminuir la participación en este proyecto en donde TV Azteca mantendrá el 40.0% de participación ya que desea enfocar sus recursos en otros proyectos. Por su parte, el proyecto de Perú se encuentra en evaluación; cuando se obtengan los resultados, se decidirá la compatibilidad con los planes de la Empresa, formulándose en su momento un plan de acción para esta inversión.

Principales Factores Considerados

La asignación de la calificación de TV Azteca se basa en el aumento en los resultados durante los UDM al 1T17, principalmente por una eficiencia en los costos, incluyendo los gastos de personal y de producción. Esto como resultado de un mayor uso de coproducciones para la creación de contenido, nuevas tecnologías, así como la eliminación de exclusividades, lo cual ha derivado en menores gastos de personal y de producción. La Empresa ha logrado revertir la tendencia de decrecimiento en la generación de EBITDA, y estimamos que esta tendencia creciente continúe debido a las estrategias de eficiencia y productividad que está llevando a cabo la Empresa. Se logran mostrar mejores niveles de EBITDA en los UDM al 1T17 con niveles de P\$3,724m (vs. P\$2,563m al 1T16). Lo anterior a su vez refleja un Margen EBITDA de 25.5% al 1T17 (vs. 19.4% al 1T16), debido a una mayor absorción de los costos aunado al incremento del 11.0% de los ingresos en los UDM al 1T17.

Sumado a lo anterior, se considera una menor presión en CAPEX estimada para los siguientes periodos, debido a la migración a la televisión digital terrestre y la menor inversión en foros, respecto a periodos pasados, en línea con la estrategia de limitar sus inversiones a solo aquellas que generen valor, lo cual ya fue considerado en nuestras proyecciones.

Dentro del análisis también se considera el riesgo de pago de sus obligaciones financieras en dólares en el mediano plazo, lo cual incluye el pago de las Medium Term Notes (MTN). Es importante considerar que la Empresa actualmente tiene el 100.0% de su deuda denominada en dólares, la cual no cuenta con cobertura por tipo de cambio e incrementa su riesgo cambiario.

Sin embargo, actualmente existen dos factores a considerar dentro de este caso. El primero es que se realizó una compra y cancelación de US\$42.5m, como parte de la deuda con vencimiento a 2018, lo cual reduce la presión del pago de obligaciones financieras para dicho periodo.

El segundo factor es que, debido al vencimiento de US\$257.5m en 2018, la Empresa estima continuar un plan de refinanciamiento para reducir la presión a mediano plazo de la deuda. Al reestructurar el plazo de la deuda, se podría tener una mayor liquidez en los próximos años, lo cual se sumaría a la disminución del impacto por el tipo de cambio, ya que se desea reestructurar la deuda a pesos. Asimismo, se espera que el resto de la deuda (sin considerar la que vence en 2069) se refinance en un futuro, para poder reducir el riesgo por tipo de cambio y cumplir con las obligaciones de amortización en los años por venir.

Este proceso de reestructuración dentro del escenario de HR Ratings se refleja de manera paulatina, considerando en 2017 la reestructura de US\$100m y la recompra y cancelación de los US\$157.5m con caja operativa y los US\$156m (antes de impuestos) en recursos que espera obtener Azteca America por las relaciones comerciales y de programación que mantiene con estaciones de Los Ángeles y San Francisco, las cuales resultaron ganadoras en el proceso de subasta y venta de espectro llevado a cabo por la FCC en Estados Unidos. La segunda parte del refinanciamiento se estima en 2020, sin embargo, ya no se considera dentro del espectro de nuestras proyecciones. En caso de no refinanciarse la deuda, se pudiera presentar cierta presión en el futuro, poniendo en riesgo la capacidad de la Empresa para hacer frente a sus obligaciones financieras.

Al 1T17 se reflejó un impacto en los resultados financieros por efecto de fluctuación en el tipo de cambio, en P\$1,223m, como

FECHA: 19/05/2017

reflejo de un mayor costo financiero y crecimiento de inventarios y costos relacionados con los derechos de exhibición, dado que éstos están indexados a dólares. Por otro lado, cabe mencionar que la deuda disminuyó en términos de dólares 5.0%, y se redujo en P\$1,583m por efecto de la devaluación del peso frente al dólar. Es importante mencionar que la Empresa no cuenta con ningún instrumento financiero de cobertura para fluctuaciones cambiarias.

Asimismo, se considera que los niveles de DSCR se incrementan de manera significativa alcanzando 2.3x al 1T17 (vs. -0.3x al 1T16). Esto como reflejo de la disminución del servicio de la deuda durante este periodo, aunado del cambio de tendencia en el FLE, pasando de niveles negativos de -P\$696m a P\$3,118m al 1T17, a pesar del deterioro reflejado en el capital de trabajo como resultado del deterioro en proveedores principalmente.

Otro factor a considerar dentro del análisis fue la terminación de la construcción tanto del proyecto de Perú, así como el de Colombia, lo cual por un lado mostró una reducción en los costos durante los UDM al 1T17. Sin embargo, es importante considerar que, como parte de la estrategia de la Empresa de enfocarse en el core business del negocio, se decidió reducir la participación en este proyecto en donde TV Azteca mantiene únicamente el 40.0% de participación, por lo cual este proyecto mediante Azteca Comunicaciones Colombia se convirtió en empresa asociada no consolidada. Asimismo, se realizó una valuación del proyecto, mostrando un deterioro de activos, el cual fue registrado como otros gastos por un total de P\$1,377m en 2016.

Por su parte, el proyecto de Perú se encuentra en valuación; cuando se obtengan los resultados, se decidirá la compatibilidad con los planes de la Empresa, formulándose en su momento un plan de acción para esta inversión.

Descripción de la Empresa

TV Azteca S.A.B. de C.V. (TV AZTECA y/o la Empresa) es la segunda televisora más grande de México con base en su participación de audiencia y de mercado, dedicándose a la transmisión y producción de televisión en español y a la venta de tiempo de publicidad. Produce más de 20,000 horas de contenido de manera interna, enfocándose en entretenimiento (42.0%), noticias (34.0%), deportes (14.0%), novelas y series (10.0%). Actualmente, la Empresa ha trabajado en una nueva estrategia de negocio en donde se desea enfocar sus operaciones y esfuerzos en la operación directamente relacionada al core business. Mediante esta estrategia, la Empresa ha empezado a mostrar ciertas eficiencias en los costos, disminuyéndolos y obteniendo así una operación más rentable.

Como parte de esta estrategia, se ha decidido cambiar el registro de los derechos de exhibición. Anteriormente, la Empresa desembolsaba lo correspondiente a los derechos de exhibición, aun y cuando estos no fueran utilizados en el corto plazo, lo cual reflejaba una salida de efectivo y una acumulación de inventarios, afectando el capital de trabajo. Actualmente los derechos de exhibición que están comprometidos, pero que aún no han sido pagados, se registran como un pasivo, el cual beneficia al capital de trabajo, disminuyendo la acumulación excesiva de derechos de exhibición y desembolsando el efectivo para el pago de los mismos, únicamente cuando van a ser utilizados o son derechos de exhibición importantes que deben de ser liquidados con antelación. Se estima que este registro siga favoreciendo la generación de flujo en los siguientes periodos, lo cual es considerado dentro de nuestro escenario.

TV Azteca opera tres canales nacionales, Azteca 13, Azteca 7 y adn40 (antes Proyecto 40), a través de 346 estaciones propias localizadas a lo largo de la República Mexicana. La mayoría de la programación y publicidad de TV Azteca tiene cobertura nacional, sin embargo, también transmite contenido y anuncios locales a través de 458 transmisores digitales de televisión al aire, siendo 180 concesiones y 278 complementarios, ubicados en todo México con programaciones 24 horas al día.

Anexos - Escenario Base incluidos en el documento adjunto

Anexos Escenario de Estrés incluidos en el documento adjunto

Contactos

Mariela Moreno
Asociada de Corporativos

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 19/05/2017

mariela.moreno@hrratings.com

José Luis Cano
Director de Deuda Corporativa / ABS
joseluis.cano@hrratings.com

Luis Roberto Quintero
Director Ejecutivo de Deuda Corporativa
/ ABS
luis.quintero@hrratings.com

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Evaluación de Riesgo Crediticio de Deuda Corporativa, mayo 2014.

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior Calificación Inicial

Fecha de última acción de calificación N/A

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 2011 - 1T17.

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información Trimestral Interna y Anual Dictaminada por un tercero (Grant Thornton).

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A.

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún

FECHA: 19/05/2017

tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR