



**Credit
Rating
Agency**

A NRSRO Rating*

TV Azteca
TV Azteca, S.A.B. de C.V.

HR DS / HR D (G)
HR C- / HR5

Corporativos
11 de febrero de 2021

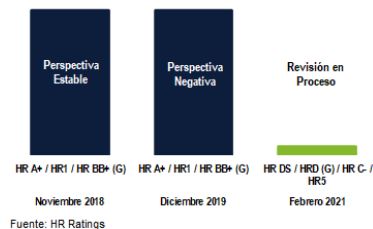
Calificación

TV Azteca LP
TV Azteca CP
Senior Notes
AZTECA 17
Programa Dual CP

HR DS
HR DS
HR D (G)
HR C-
HR5

Revisión En Proceso

Evolución de la Calificación Crediticia



HR Ratings revisó a la baja las calificaciones de HR A+ y HR1 a HR DS, para TV Azteca, de HR BB (G) a HR D (G) para las Senior Notes, de HR A+ a HR C- para la emisión AZTECA 17 y de HR1 a HR5 para el Programa Dual CP. Asimismo modificó la Perspectiva de Negativa a Revisión en Proceso para todas las calificaciones.

La revisión a la baja de las calificaciones se basa en el Evento Relevante publicado por la Empresa el pasado 9 de febrero de 2021, en el cual se anunció el aplazamiento del pago de intereses correspondientes al séptimo cupón de las Senior Notes por un monto de US\$16m. Conforme a ello, los criterios de default incluidos en el documento de “Criterios Generales Metodológicos” establecen que para HR Ratings se considera incumplimiento o default como “un retraso o suspensión en los pagos de interés y principal obligatorios, de acuerdo con los términos, condiciones y plazos originalmente pactados”. Para la Emisión de Senior Notes, el tiempo para pago considerado era el 9 de febrero de 2021, con lo que la calificación se considera en default, o HR D (G). Es importante mencionar que aún y cuando la Empresa cuenta con un periodo de 30 días a partir del cual un grupo de Tenedores de las Senior Notes puede declarar un “Evento de Default”, dicho evento toma consideraciones diferentes a lo que HR Ratings considera como incumplimiento. Adicionalmente, la Empresa anunció que buscará reestructurar las Senior Notes, para lo que se encuentra en un proceso de diálogo con los tenedores. HR Ratings dará seguimiento a esta operación y a los nuevos términos y condiciones de las Notas en caso de ser aprobados por los tenedores.

Contactos

Heinz Cederborg
Director Asociado de Corporativos / ABS
Analista Responsable
heinz.cederborg@hrratings.com

Aarón Mejía
Analista Senior de Corporativos
aaron.mejia@hrratings.com

Hadie Escobar
Analista de Corporativos
hadie.escobar@hrratings.com

Luis Miranda, CFA
Director Ejecutivo Senior de Deuda Corporativa / ABS
luis.miranda@hrratings.com

Derivado de ello, y considerando que las Senior Notes representan el 60.5% de la deuda total de TV Azteca al 3T20, la calificación de largo y corto plazo de la Empresa se revisaron a HR DS, lo cual indica que la Entidad se encuentra en un proceso de incumplimiento selectivo sobre una porción de su deuda.

Por otra parte, la Empresa anunció el prepago voluntario por hasta P\$1,200m de la Emisión AZTECA 17, la cual cuenta con un saldo insoluto de P\$4,000m y un único pago al vencimiento el 26 de septiembre de 2022. Es importante aclarar que aún y cuando la Empresa estableció que buscará continuar con las obligaciones en tiempo y forma de dicha Emisión, y por ende no caerá en default de acuerdo con los criterios de HR Ratings, la capacidad y voluntad de pago de la calificación quirografaria se encuentran ligadas directamente con la emisión AZTECA 17, al ser una emisión quirografaria y sin garantía específica.

Perfil de la Empresa

TV Azteca es una empresa productora de contenido en español para televisión. Transmite cuatro canales de televisión en México, Azteca uno, Azteca 7, adn40 y a+, a través de más de 300 estaciones locales a lo largo del país. La compañía también es dueña de TV Azteca Digital, operador de varias de las plataformas digitales y redes sociales más visitadas en México. TV Azteca es una empresa de Grupo Salinas.



Credit
Rating
Agency

TV Azteca
TV Azteca, S.A.B. de C.V.

HR DS / HR D (G)
HR C- / HR5
Corporativos
11 de febrero de 2021

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Ángel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General de Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



**Credit
Rating
Agency**

TV Azteca
TV Azteca, S.A.B. de C.V.

HR DS / HR D (G)
HR C- / HR5

Corporativos
11 de febrero de 2021

A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. 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 calificadoradora:

Evaluación de Riesgo Crediticio de Deuda Corporativa, mayo 2014
Criterios Generales Metodológicos, octubre 2020

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

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	TV Azteca LP: HR A+ / Perspectiva Negativa TV Azteca CP: HR1 Senior Notes: HR BB (G) / Perspectiva Negativa AZTECA 17: HR A+ / Perspectiva Negativa Programa Dual CP: HR1
Fecha de última acción de calificación	TV Azteca LP: 24 de diciembre de 2019 TV Azteca CP: 24 de diciembre de 2019 Senior Notes: 6 de abril de 2020 AZTECA 17: 24 de diciembre de 2019 Programa Dual CP: 24 de diciembre de 2019
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	N/A
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna e información reportada a la Bolsa Mexicana de Valores.
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 calificadoradora 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 calificadoradora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

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 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, al 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 calificadoradora 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

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.



Credit
Rating
Agency

TV Azteca
TV Azteca, S.A.B. de C.V.

HR DS / HR D (G)
HR C- / HR5

Corporativos
11 de febrero de 2021

A NRSRO Rating*

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).