
Fitch Ratings ratifica las calificaciones de los bonos TVAZTCB 06 y TVAZTCB 06-2

Monterrey, N.L. (Agosto 15, 2011) Fitch Ratings ratifica la calificación AA(mex) de los Certificados Bursátiles Fiduciarios (CBF) con clave de pizarra TVAZTCB 06 con perspectiva estable, asimismo ratifica la calificación AA(mex) de los CBF con clave de pizarra TVAZTCB 06-2 con perspectiva estable. Ambos CBF fueron emitidos por el Fideicomiso Irrevocable Número 569 celebrado entre TV Azteca, S.A. de C.V., Red Azteca Internacional S.A. de C.V., TV Azteca Comercializadora S.A. de C.V., Estudios Azteca, S.A. de C.V. y Televisión Azteca S.A. de C.V. como Fideicomitentes; y Banco Invex S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero como Fiduciario

Las acciones de calificación se fundamentan en:

- Ingresos estables durante la vida de la transacción.
- Cumplimiento en la creación de reservas de principal, las cuales mitigan el riesgo de liquidez en la etapa de amortización.
- Respaldo de las Fideicomitentes a la transacción. La fideicomitente TV Azteca, S.A.B. de C.V. se encuentra calificada por Fitch en BB- en moneda extranjera y local en escala global con perspectiva estable.

Los CBF TVAZTCB 06 se emitieron por un monto de \$4,000,000,000 pesos y los CBF TVAZTCB 06-2 por un monto de \$2,000,000,000 pesos. La emisión TVAZTCB 06 paga intereses mensualmente a tasa $TIIE_{28} + 1.48\%$ mientras que la emisión TVAZTCB 06-2 lo hace a $TIIE_{28} + 1.38\%$. La fecha legal de vencimiento de ambas transacciones es el 16 de noviembre de 2020.

Las emisiones se encuentran respaldadas por el 22% (14.67% para TVAZTCB 06 y 7.33% para TVAZTCB 06-2) del total de los derechos de cobro presentes y futuros derivados de la explotación comercial en efectivo de las concesiones de los canales 7 y 13, donde la venta de tiempo aire para publicidad constituye el negocio central de las Fideicomitentes. En opinión de Fitch, tradicionalmente los compradores de tiempo aire en televisión pertenecen a sectores de la economía que son menos afectados por los ciclos económicos, como lo son bienes de consumo y servicios, esto se ha visto reflejado en los ingresos estables que han presentado ambas transacciones.

Los CBF TVAZTCB 06 y CBF TVAZTCB 06-2 comenzaron a constituir la reserva de principal a partir de noviembre de 2009 y a marzo de 2011 ya se encontraban completamente fondeadas. La reserva de los CBF TVAZTCB 06 fue constituida en cinco exhibiciones iguales de \$66,664,800 pesos y a junio de 2011 el saldo asciende a \$347,372,837 pesos. Por su parte, la reserva de los CBF TVAZTCB 06-2 fue fondeada en cinco exhibiciones de \$33,332,400 pesos y a junio de 2011 el saldo reportado es de \$173,681,730 pesos. La existencia de estas reservas representa un mitigante del riesgo de liquidez en la etapa de amortización que empezará en diciembre del año en curso para ambas transacciones.

Las transacciones cuentan con el respaldo de las Fideicomitentes, ya que de acuerdo al contrato de Fideicomiso las Fideicomitentes garantizan incondicional e irrevocablemente el depósito a la Cuenta del Fideicomiso Emisor para cubrir cualquier cantidad faltante para el pago o los pagos a realizarse a los Tenedores, una vez que reciban la notificación del Fiduciario en los términos del contrato.

Contactos Fitch Ratings:

Nadia Montes (Analista Líder)

Analista

Fitch México, S.A. de C.V.

+52 81 8399 9100

Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity Piso 8, Monterrey, N.L.

Félix Sánchez (Analista Secundario)

Analista

+52 (81) 8399.9100

Greg Kabance (Presidente del Comité de Calificación)

Managing Director

+ 1 312 368.2052

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por TV Azteca S.A. de C.V. y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com.

Fitch Ratings utilizó las siguientes metodologías para el análisis de emisiones de financiamiento estructurado, la cual se encuentra disponible en el portal de internet www.fitchratings.com.

-“Future Flow Securitization Rating Criteria”, Marzo 3, 2010.

-“Global Structured Finance Rating Criteria”, Agosto 16, 2010.