

Fitch Baja a 'D(mex)vra' la Calificación de MXMACFW 06U

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Noviembre 26, 2014): Fitch bajó la calificación de los Certificados Bursátiles Fiduciarios (CBs) Serie A MXMACFW 06U a 'D(mex)vra' desde 'C(mex)vra' tras incumplimiento en el pago de intereses en el período #96 contado a partir de su fecha de emisión.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

De acuerdo al reporte de distribuciones para el cupón del 25 de octubre de 2014 el monto de intereses devengados de los CBs Serie A MXMACFW 06U ascendió a 357,514.52 Unidades de Inversión (Udis), de las cuales únicamente se pagaron 296,921.05 Udis. Conforme al contrato de fideicomiso irrevocable F/232017 (fideicomiso), los intereses vencidos no pagados no generarán intereses moratorios y se deberán liquidar en la siguiente fecha de pago una vez pagados los gastos mensuales correspondientes a dicha fecha de pago.

A la fecha, los intereses devengados y vencidos, más los intereses correspondientes a la última fecha de pago de la Serie A fueron pagados el pasado 25 de noviembre de 2014. El incumplimiento de intereses en el mes de octubre de 2014 se debió a una cobranza baja en el mes de septiembre de 2014, la cual fue la más baja reportada en los últimos 24 meses, resultado de moderados niveles de prepago, escasas ventas de bienes adjudicados y un débil desempeño de la cartera de créditos.

El índice de cartera vencida sobre el saldo original del portafolio es 35.3% y 34.7% considerando como vencidos créditos con más de 90 y 180 días en incumplimiento, respectivamente. El nivel de aforo se ubica en -379.4% y -356.9% considerando como vencidos créditos con más de 90 y 180 días en incumplimiento, respectivamente. El inventario de bienes adjudicados representa 14.7% del saldo actual de los CBs. Al 25 de noviembre de 2014, los CBs Serie A han amortizado 44.5% del saldo insoluto original.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Dado el nivel actual, la calificación podría modificarse a la alza en caso de presentarse una mejora significativa en la calidad de los activos y/o un sostenido cumplimiento en el pago mensual de los intereses en los próximos meses.

Contactos Fitch Ratings:

Elsa Segura (Analista Líder)
Directora Asociada
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Georgina Alarcón (Analista Secundario)
Directora Asociada

René Ibarra (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La calificación de esta emisión fue revisada anteriormente en mayo 21, 2014.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Proyectos Adamantine S.A. de C.V. como administrador maestro y Monex Casa de Bolsa S.A de C.V. Grupo Financiero Monex como representante común. La información utilizada contempla datos desde la fecha de emisión hasta septiembre 30, 2014 para el reporte de cobranza y noviembre 25, 2014 para el reporte de distribución. Para mayor información así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

Fitch no consideró la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador de créditos y los tenedores de CBs.

La calificación puede sufrir cambios, suspenderse, o retirarse como resultado de cambios en la emisión, debido a la falta de información para el análisis, o a factores externos que se consideren relevantes y pongan en riesgo la capacidad de pago oportuno de la emisión.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cuál puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas, constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la emisión con base en su estructura de capital, mejoras crediticias y desempeño, sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas (Junio 4, 2014);
- Criterio de Calificación para RMBS en América Latina (Febrero 13, 2014);
- Criterios de Calificación para RMBS en América Latina Anexo – México (Agosto 29, 2014).