

FECHA: 04/12/2014

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	NEMAK
RAZÓN SOCIAL	TENEDORA NEMAK, S.A. DE C.V.
LUGAR	México, D.F.

ASUNTO

Standard & Poor's confirma calificación de emisión con garantía parcial NEMAK 07 y la retira de Revisión Especial Negativa tras actualización de criterios

EVENTO RELEVANTE

RESUMEN

- Confirmamos nuestra calificación de largo plazo en escala nacional de la emisión de certificados bursátiles NEMAK 07 de Nemark en 'mxA A', y la retiramos de Revisión Especial (CreditWatch) con implicaciones negativas.
- La confirmación de la calificación refleja que tras la aplicación de nuestros criterios actualizados para escala nacional y sus lineamientos de correlación a las emisiones con garantías parciales, la protección crediticia es suficiente para respaldar la calificación asignada.
- La emisión cuenta con una garantía parcial provista por Bancomext por hasta 29% del saldo insoluto de los certificados y el pago de intereses respecto del primer incumplimiento.

México, D.F., 4 de diciembre de 2014.- Standard & Poor's confirmó hoy su calificación de largo plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxA A' de la emisión de certificados bursátiles NEMAK 07 de Tenedora Nemark, S.A. de C.V. (Nemark; escala global BB+/Estable/--; escala nacional mxAA-/Estable/--). Al mismo tiempo, retiramos la calificación del listado de Revisión Especial (CreditWatch) con implicaciones negativas, donde la colocamos el 5 de noviembre de 2014. (Vea tabla al final). La emisión cuenta con una garantía parcial provista por el Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. (Bancomext; escala global, Moneda Local, A/Estable/A-1; escala nacional mxAAA/Estable/mxA-1+) por hasta 29% del saldo de principal y el pago de intereses respecto del primer incumplimiento.

La confirmación de la calificación refleja que, tras la aplicación de nuestros criterios actualizados para escala nacional y sus lineamientos de correlación a las emisiones de obligaciones dependientes de créditos múltiples (MCDOs, por sus siglas en inglés, conocidas como garantías parciales), la protección crediticia de la emisión es suficiente para el nivel de calificación asignada.

Bajo la nueva metodología, primero determinamos la calificación crediticia del emisor (ICR, por sus siglas en inglés) en escala global del obligado primario, después determinamos el número de niveles (notches) que subiría la emisión por la garantía parcial en escala global, y por último hacemos un ajuste al alza (notch-up) partiendo de la ICR en escala nacional -para reflejar la protección crediticia de la garantía parcial- el mismo número de niveles que hubiéramos ajustado al alza partiendo de la ICR en escala global, si calificáramos la transacción en escala global (la cual se determina tras aplicar el modelo de MCDO). Además, ahora podemos hacer ajustes al alza de hasta tres niveles en la escala nacional, mientras que tradicionalmente podíamos hacerlos en la escala global, y luego aplicar las tablas de correlación para obtener una calificación en escala nacional que podía ser más de tres niveles superior a la ICR en escala nacional (para mayor explicación, vea "Cómo asigna Standard & Poor's calificaciones en escala nacional a las transacciones con garantía parcial", publicado el 24 de octubre de 2014).

Con los criterios actualizados y su aplicación a las emisiones de MCDOs, Standard & Poor's busca reforzar la consistencia y capacidad de comparación de las calificaciones entre sectores y en el tiempo. La calificación de las emisiones MCDOs siguen estando ligadas a la ICR del emisor correspondiente, pero al aplicar nuestro nuevo enfoque, la calificación de la emisión es generalmente más cercana a la ICR. Esto está relacionado con que, en nuestra opinión, la probabilidad última de incumplimiento de una emisión MCDO sigue siendo igual a la del emisor; sin embargo, la garantía parcial ayuda a reducir la

FECHA: 04/12/2014

pérdida esperada de la emisión en caso de incumplimiento, lo que nos permite hacer ajustes al alza mientras se siga cumpliendo con los pagos de la emisión en tiempo y forma.

Al aplicar los criterios y enfoque actualizados utilizando la garantía parcial por 29% del saldo y un pago de intereses provista por Bancomext, podemos hacer un ajuste al alza de un nivel (notch) partiendo de la ICR en escala nacional de Nemark de 'mxAA-', lo que resulta en una calificación para la emisión NEMAK 07 de 'mxAA'.

Los certificados bursátiles NEMAK 07 se emitieron el 23 de noviembre de 2007 por un monto de \$2,500 millones de pesos (MXN) que fue ampliado a MXN3,500 millones mediante una reapertura el 16 de mayo de 2008. El título se canjeó el 18 de agosto de 2011 para modificar algunos de sus términos, tras lo cual los certificados pagan intereses en cada periodo de 28 días a una tasa variable de TIIE más 2.80% y principal siguiendo un calendario de nueve amortizaciones que comienza en diciembre de 2015 y termina en la fecha de vencimiento legal el 10 de noviembre de 2017.

Calificación que confirmamos y retiramos de Revisión Especial (CreditWatch) Negativa	Serie	Calificación Actual	Calificación Anterior	Fecha de Vencimiento Legal	Saldo Insoluto (millones)
NEMAK 07	mxAA	mxAA	/Rev. Esp. Negativa	10 de noviembre de 2017	MXN3,500

CRITERIOS

- Calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 22 de septiembre de 2014.
- Tablas de correlación de escalas nacionales y regionales de Standard & Poor's, 30 de septiembre de 2014.
- CDOs: Revisión de supuestos para calificar Obligaciones Dependientes de Créditos Múltiples (MCDOs), 6 de octubre de 2009.
- Actualización: Ajustes jurisdiccionales para las calificaciones de emisión y de recuperación (recupero), 20 de junio de 2008.
- Nuevos criterios para la calificación de obligaciones dependientes de créditos múltiples, 21 de mayo de 2001.

ARTÍCULOS RELACIONADOS

- Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.
- Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia, 15 de mayo de 2014.
- Escala Nacional (CaVal) - Definiciones de Calificaciones, 24 de octubre de 2013.
- Cómo asigna Standard & Poor's calificaciones en escala nacional a las transacciones con garantía parcial, 24 de octubre de 2014.
- Standard & Poor's sube calificación de los certificados bursátiles NEMAK 07 con garantía parcial de Bancomext a 'mxAA' de 'mxA', 3 de octubre de 2013.
- S&P coloca 15 calificaciones en escala nacional de entidades y emisiones mexicanas en observación por criterios tras actualización, 21 de octubre de 2014.
- Standard & Poor's coloca calificaciones de siete emisiones con garantía parcial en Revisión Especial con Implicaciones Negativas tras actualización de criterios, 5 de noviembre de 2014.

Información regulatoria adicional

1) Información financiera y de la estructura al 4 de diciembre de 2014.

2) La calificación se basa en información proporcionada a Standard & Poor's por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estructura legal e información legal relacionada, modelo financiero, información de las características del mercado, información prospectiva -por ejemplo proyecciones financieras-. Asimismo, utiliza información pública de diversas fuentes incluyendo la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), otros servicios de información financiera y de mercado y otros participantes en el mercado.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 04/12/2014

3) Standard & Poor's no considera en su análisis para la determinación de la calificación la existencia para alinear los incentivos entre el originador y garante, y posibles adquirientes de los valores emitidos bajo la bursatilización calificada.

Contactos analíticos:

Mauricio Tello, México 52 (55) 5081-4446, mauricio.tello@standardandpoors.com

Álvaro Rangel, México 52 (55) 5081-4419, alvaro.rangel@standardandpoors.com

Antonio Zellek, México 52 (55) 5081-4484, antonio.zellek@standardandpoors.com

MERCADO EXTERIOR