

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 04/12/2014

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	XIGNUX
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	XIGNUX, S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	México, D.F.

### ASUNTO

S&P baja calificaciones de cuatro emisiones con garantía parcial de Xignux y las retira de Revisión Especial con implicaciones negativas tras actualización de criterios

### EVENTO RELEVANTE

#### RESUMEN

- Bajamos nuestras calificaciones de largo plazo en escala nacional de las emisiones de certificados bursátiles XIGNUX 07, XIGNUX 08, XIGNUX 13 y XIGNUX 14 de Xignux a 'mxAA-' de 'mxAA', y las retiramos de Revisión Especial (CreditWatch) con implicaciones negativas.
- La baja de las calificaciones refleja exclusivamente la aplicación de nuestros criterios actualizados para escala nacional y sus lineamientos de correlación, a las emisiones con garantías parciales y no una disminución en la calidad crediticia de Xignux o de las emisiones.
- Las emisiones cuentan cada una con una garantía parcial provista por Bancomext por entre 32% y 36% del saldo insoluto y el pago de intereses respecto del primer incumplimiento.

México, D.F., 4 de diciembre de 2014.- Standard & Poor's bajó hoy sus calificaciones de largo plazo en escala nacional -CaVal- de cuatro emisiones de certificados bursátiles de Xignux, S.A. de C.V. (Xignux; escala global BB+/Estable/--; escala nacional mxAA+/Estable/mxA-1), con claves de pizarra XIGNUX 07, XIGNUX 08, XIGNUX 13 y XIGNUX 14, a 'mxAA-' de 'mxAA'. Al mismo tiempo, retiramos las calificaciones del listado de Revisión Especial (CreditWatch) con implicaciones negativas, donde las colocamos el 5 de noviembre de 2014. (Vea tabla al final).

Las emisiones cuentan cada una 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 entre 32% y 36% del saldo de principal y el pago de intereses respecto del primer incumplimiento, y con un aval de sus subsidiarias (no calificadas) Industrias Xignux, S.A. de C.V. (únicamente para XIGNUX 07), Conductores Monterrey, S.A. de C.V., Viakable, S.A. de C.V., Magnekon, S.A. de C.V., Prolec, S.A. de C.V. y Xignux Alimentos, S.A. de C.V. (para XIGNUX 13 y XIGNUX 14).

La baja en las calificaciones refleja exclusivamente 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), y no una disminución en la calidad crediticia de Xignux o de las emisiones.

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 la actualización de los criterios y su aplicación a las emisiones MCDO, Standard & Poor's busca reforzar la consistencia y

FECHA: 04/12/2014

capacidad de comparación de las calificaciones entre sectores y en el tiempo. La calificación de las emisiones MCDO siguen 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 se deriva de 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 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 las garantías parciales de Bancomext para cada una de las emisiones, podemos hacer un ajuste al alza de un nivel (notch) partiendo de la ICR en escala nacional de Xignux de 'mxA+', lo que resulta en calificaciones para las emisiones referidas de 'mxA-'.<sup>1</sup>

Los certificados bursátiles XIGNUX 07 se emitieron el 25 de mayo de 2007 por un monto de MXN1,450 millones y pagan intereses semestralmente a una tasa fija de 8.67%. La obligación de pago de principal será mediante dos pagos, uno por MXN450 millones el 12 de mayo de 2017, y el otro por MXN1,000 millones en la fecha de vencimiento legal el 10 de mayo de 2019.

Los certificados bursátiles XIGNUX 08 se emitieron el 8 de julio de 2008 por un monto de \$1,400 millones de pesos (MXN) y pagan intereses semestralmente a una tasa fija de 10.48%. Su monto fue disminuido mediante un canje el 16 de julio de 2014 a aproximadamente MXN740.35 millones. La obligación de pago de principal tiene fecha de vencimiento legal el 30 de junio de 2015.

Los certificados bursátiles XIGNUX 13 se emitieron el 9 de diciembre de 2013 por un monto de MXN1,500 millones que fue ampliado a MXN2,500 millones mediante una reapertura el 14 de febrero de 2014, y pagan intereses semestralmente a una tasa fija de 8.96%. Su obligación de pago de principal es en la fecha de vencimiento legal el 27 de noviembre de 2023.

Por último, los certificados bursátiles XIGNUX 14 se emitieron el 14 de febrero de 2014 por un monto de MXN500 millones, y pagan intereses en cada periodo de 28 días a una tasa variable de TIIE de 28 días más 1.30%. Su obligación de pago de principal es en la fecha de vencimiento legal el 5 de febrero de 2021.

Calificaciones que bajamos y retiramos de nuestro listado de Revisión Especial con implicaciones negativas
SeriePorcentaje de GarantíaCalificación ActualCalificación AnteriorFecha de Vencimiento LegalSaldo Insoluto (millones)
XIGNUX 0733%mxAA-mxA /Rev. Esp. Negativa10 de mayo de 2019MXN1,450
XIGNUX 0832%mxAA-mxA /Rev. Esp. Negativa30 de junio de 2015MXN740.35
XIGNUX 1333%mxAA-mxA /Rev. Esp. Negativa27 de noviembre de 2023MXN2,500
XIGNUX 1436%mxAA-mxA /Rev. Esp. Negativa5 de febrero de 2021MXN500

### 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 confirma calificaciones de cuatro series de certificados bursátiles de Xignux con garantías parciales de Bancomext, 1 de julio de 2014.
- BOLETÍN.- Calificación de 'mxA' de los certificados bursátiles XIGNUX 08 con garantía parcial sin impacto por disminución

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 04/12/2014

---

de monto, 11 de julio de 2014.

- 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.

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