

Rating Action: Covisa, Alcali, Comercializadora - Series 2005-1

Moody's coloca las calificaciones de los certificados VENACB 05 en revisión para posible baja.

Mexico City, January 29, 2009 -- Moody's de México S.A. de C.V. (Moody's) colocó en revisión para posible baja la calificación de Baa1 (Escala Global, Moneda Local) y de Aaa.mx (Escala Nacional Mexicana) de los certificados VENACB 05 de Compañía Vidriera, S.A. de C.V. (Covisa), Industria del Alcali, S.A. de C.V. (Alcali) y Comercializadora Alcali (Comercializadora), S. de R.L. de C.V. emitidos en 2005 por ABN AMRO Bank (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria, actuando únicamente en su capacidad de fiduciario.

Los certificados están respaldados por cuentas por cobrar generadas por Covisa y Alcali (Comercializadora fue fusionada con Covisa a mediados de 2008) que son subsidiarias de Vitro, S.A.B. de C.V. (Vitro), (Ca calificación de familia corporativa, perspectiva negativa) fabricantes de envases de vidrio. Vitro es el fabricante de vidrio líder en México y opera a través de dos divisiones, envases de vidrio y vidrio plano. La división de envases de vidrio da servicio a una amplia gama de mercados finales, incluyendo las industrias de bebidas no-alcohólicas, cerveza, vino y licor, alimentos y cosméticos.

La acción de calificación del día de hoy está causada por los siguientes eventos recientes. Primero, de acuerdo con el reporte más reciente del administrador (para el mes de Diciembre 2008), el desempeño de la transacción se ha deteriorado. La razón de dilución promedio de 3 meses se ha incrementado de 1.65% en Septiembre 2008 a 2.15% en Noviembre 2008 y a 4.29% en Diciembre 2008. Este nivel está justo por debajo del gatillo de 5% para amortización anticipada. Similarmente, la razón de incumplimiento promedio de 3 meses se ha incrementado constantemente de 0.82% en Septiembre 2008 a 1.44% en Noviembre 2008 y a 2.16% en Diciembre 2008. Históricamente, esta razón ha estado debajo de 1%. De acuerdo a la compañía, la migración de sistemas de J.D. Edwards a S.A.P. que inició en Noviembre 2008 pudo haber impactado los reportes de Diciembre 2008. Vitro y Finacity (el administrador maestro) están en el proceso de revisar esta información. La transacción está programada para empezar a amortizar en Marzo 2009.

Segundo, en Enero 26, 2009, Moody's bajó la calificación de Vitro a Ca de Caa1. La perspectiva de la calificación es negativa. La baja refleja la opinión de Moody's de que la liquidez de Vitro ha continuado debilitándose en las últimas semanas conforme las condiciones económicas en los mercados clave de la compañía han mostrado un mayor deterioro, aumentando la probabilidad de que no pueda cumplir con sus obligaciones financieras que vencen en el corto plazo.

El deterioro en el desempeño y el debilitamiento de la posición de liquidez de la compañía han disparado la acción de calificación. Moody's está preocupado que el desempeño del portafolio pudiera continuar deteriorándose si hubiera un deterioro mayor de la compañía. Durante el período de revisión Moody's continuará evaluando el desempeño de esta transacción para determinar si es consistente con las calificaciones actuales.

La última acción de calificación de Moody's fue en Abril 6, 2005 cuando se asignaron las calificaciones definitivas a los certificados. La metodología principal utilizada para calificar los certificados fue: "Moody's Approach to Rating Trade Receivables-Backed Transactions" fechada Julio 8, 2002, y que puede ser encontrada en www.moodys.com en la página de "Rating Methodology & Performance". Otras metodologías y factores que pueden haber sido considerados en el proceso para calificar estas transacciones también se encuentran disponibles en la misma página.

La acción de calificación completa es como sigue:

Emisor: Bank of America (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Bank of America, actuando únicamente en su capacidad de fiduciario

VENACB 05 calificaciones de Baa1 (Escala Global, Moneda Local) y Aaa.mx (Escala Nacional Mexicana) en revisión para posible baja.

New York
Susan Knapp
Managing Director
Structured Finance Group
Moody's Investors Service
JOURNALISTS: 212-553-0376

SUBSCRIBERS: 212-553-1653

Mexico City
Alonso Sanchez
Asst Vice President - Analyst
Structured Finance Group
Moody's de Mexico S.A. de C.V
Telephone:+52-55-1253-5700

CREDIT RATINGS ARE MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC.'S (MIS) CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES. MIS DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL, FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. CREDIT RATINGS DO NOT CONSTITUTE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND CREDIT RATINGS ARE NOT RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. CREDIT RATINGS DO NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MIS ISSUES ITS CREDIT RATINGS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

© Copyright 2009, Moody's Investors Service, Inc. and/or its licensors including Moody's Assurance Company, Inc. (together, "MOODY'S"). All rights reserved.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY COPYRIGHT LAW AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, such information is provided "as is" without warranty of any kind and MOODY'S, in particular, makes no representation or warranty, express or implied, as to the accuracy, timeliness, completeness, merchantability or fitness for any particular purpose of any such information. Under no circumstances shall MOODY'S have any liability to any person or entity for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to, any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of MOODY'S or any of its directors, officers, employees or agents in connection with the procurement, collection, compilation, analysis, interpretation, communication, publication or delivery of any such information, or (b) any direct, indirect, special, consequential, compensatory or incidental damages whatsoever (including without limitation, lost profits), even if MOODY'S is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of or inability to use, any such information. The credit ratings and financial reporting analysis observations, if any, constituting part of the information contained herein are, and must be construed solely as, statements of opinion and not statements of fact or recommendations to purchase, sell or hold any securities. NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER. Each rating or other opinion must be weighed solely as one factor in any investment decision made by or on behalf of any user of the information contained herein, and each such user must accordingly make its own study and evaluation of each security and of each issuer and guarantor of, and each provider of credit support for, each security that it may consider purchasing, holding or selling.

MOODY'S hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MOODY'S have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MOODY'S for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,400,000. Moody's Corporation (MCO) and its wholly-owned credit rating agency subsidiary, Moody's Investors Service (MIS), also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually on Moody's website at www.moody's.com under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."