



INTRACB04 & INTRACB06

Intra Mexicana S.A. de C.V.

Finanzas Estructuradas

HR AA+

HR AA

La nueva alternativa en calificación de valores.

HR Ratings de México asigna calificaciones de HR AA+ y HR AA a las emisiones INTRACB04 e INTRACB06 respectivamente

México, D.F., (18 de Agosto de 2010) – HR Ratings de México, S.A. de C.V., asignó calificación a las emisiones de certificados bursátiles fiduciarios (CEBURS) con clave de pizarra INTRACB04 e INTRACB06 por un monto de \$2,600,000,000 pesos (dos mil seiscientos millones de pesos) y \$1,250,000,000 pesos (mil doscientos cincuenta millones de pesos) respectivamente, las cuales tienen un plazo de 2,912 días que equivalen a 8 años y 4,178 días que equivalen a 13 años respectivamente contados a partir de su fecha de emisión, emitidos por el fideicomiso emisor No. 80368 constituido por Intra Mexicana S.A. de C.V. (“Intra”) en su carácter de originador y fideicomitente de los servicios de envíos de dinero. Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo, División Fiduciaria (“NAFIN”) como fiduciario del fideicomiso emisor y Monex Casa de Bolsa S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero como Representante Común. Estas emisiones de CEBURS colocadas entre el gran público inversionista tienen fecha de vencimiento legal el 9 de marzo del 2012 para el caso de INTRACB04, y el 1° de marzo del 2019 en el caso de la emisión INTRACB06.

Las calificaciones asignadas son HR AA+ a la emisión INTRACB04 y HR AA a la emisión INTRACB06, ambas con perspectiva estable.

Las calificaciones asignada de HR AA se considera de alta calidad crediticia, ofreciendo gran oportunidad para el pago oportuno de las obligaciones de deuda, manteniendo muy bajo riesgo crediticio ante escenarios económicos adversos. Los signos “+” o “-” expresan la posición de fortaleza dentro de cada una de las escalas de calificación.

Estas transacciones corresponden a la bursatilización de las comisiones generadas por la empresa Intra Mexicana S.A. de C.V. como resultado de sus operaciones de envío de dinero “Dinero Express”. En este sentido los ingresos por las comisiones cobradas por Intra a los usuarios son cedidas al patrimonio del fideicomiso para que se sirvan como la principal fuente de pago de las emisiones INTRACB04 e INTRACB06.

Descripción de las Transacciones

La emisión INTRACB04 fue colocada el 29 de marzo del 2004, por un monto de \$2,600 millones de pesos cuya fecha de vencimiento es el 9 de marzo del 2012. Paga intereses cada 28 días a una tasa TIIE entre 89 a 92 días capitalizada a 196 días más un margen financiero de 250 puntos base. La amortización de esta emisión se inició el 17 de marzo del 2006 y las amortizaciones son crecientes en forma anual. A la fecha se ha amortizado el 63.2% del monto emitido lo que equivale a \$1,643.2 millones de pesos, quedando un saldo insoluto equivalente a \$956.8 millones de pesos.

La emisión INTRACB06 fue colocada el 31 de marzo del 2006, por un monto de \$1,250 millones de pesos cuya fecha de vencimiento es el 1° de marzo del 2019. Paga intereses cada 28 días a una tasa de TIIE entre 89 a 92 días capitalizada a 196 días más un margen financiero de 260 puntos base. La amortización se realizará en 9 pagos a partir del 11 de marzo del 2011.

Cada una de las emisiones cuenta con un fondo de reserva y un fondo de principal, los cuales se resarcen a lo largo de la emisión y sirven para realizar los pagos de intereses, gastos de mantenimiento y amortizaciones de principal.

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Supported by know how provided by CARE



INTRACB04 & INTRACB06

Intra Mexicana S.A. de C.V.

Finanzas Estructuradas

HR AA+

HR AA

La nueva alternativa en calificación de valores.

El fondo de principal sirve para que las amortizaciones se realicen conforme a las fechas planeadas y estipuladas en los documentos legales desde el inicio de las emisiones, mientras que el fondo de reserva cubre los pagos de intereses y gastos de mantenimiento y emisión que se deriven de las transacciones.

La prelación de pagos de la emisión considera que con la cobranza de las comisiones de Dinero Express, en cada periodo, se deben resarcir el fondo de principal y el fondo de reserva de la emisión INTRACB04; una vez cubiertos estos fondos, los remanentes serán utilizados para resarcir los fondos de principal y de reserva de la emisión INTRACB06.

En caso de existir algún remanente en los recursos del fideicomiso y siempre y cuando los fondos de ambas emisiones permanezcan constituidos en sus niveles acordados, el Comité Técnico tiene la facultad de autorizar el retiro de los recursos remanentes previa solicitud de Intra Mexicana.

Patrimonio del Fideicomiso

El patrimonio del fideicomiso está conformado por los siguientes recursos:

- A. Los derechos presentes y futuros aportados por Intra Mexicana S.A. de C.V. mediante un contrato de cesión de derechos.
- B. El efectivo del fideicomiso, incluyendo los rendimientos que se deriven de las inversiones permitidas y el efectivo producto de las colocaciones de los certificados subordinados.
- C. Cualquier cantidad en efectivo entregada por el garante bajo el contrato de Garantía también será considerada como parte del patrimonio.
- D. Cualquier cantidad en efectivo u otros bienes que se afecten al patrimonio del fideicomiso para lograr sus fines y objetivos.

Mejoras Crediticias

- A. La creación de fondos de reserva, que equivalen a \$200,000,000 pesos para el caso de INTRACB04 y de \$96,125,000 pesos para INTRACB06 durante la vida de la emisión de cada transacción.
- B. El fondo de principal el cual será constituido en los 12 meses previos a la fecha de amortización.
- C. El contrato de cobertura de tasa de interés donde se estipula que para la transacción de INTRACB04 la tasa de interés por el fideicomiso emisor es de 10.25% mientras que para INTRACB06 es de 11.5%

Fortalezas de la Estructura

En opinión de HR Ratings, las principales fortalezas de esta emisión de CEBURS que fundamentan nuestra calificación destacan:

- a) La emisión INTRACB04 ha sido amortizada en un 63.2% del monto emitido lo que equivale a \$1,643.2 millones de pesos, quedando un saldo insoluto equivalente a \$956.8 millones de pesos.

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Supported by know how provided by CARE



INTRACB04 & INTRACB06

Intra Mexicana S.A. de C.V.

Finanzas Estructuradas

HR AA+

HR AA

La nueva alternativa en calificación de valores.

- b) El amplio conocimiento que tiene Dinero Express en el envío de dinero, contando con más de 14 años de experiencia.
- c) El alentador crecimiento en la participación de mercado por parte de Dinero Express en comparación con sus competidores, situándose como el líder en el envío de dinero.
- d) Tanto los montos transferidos como el porcentaje de comisión cobrado han sido incrementales en los últimos años, y se tiene proyectado que la tendencia positiva permanezca.
- e) La solidez que brindan los fondos de Reserva y Principal en la estructura, los cuales son creados y resarcidos mensualmente en ambas emisiones.
- f) La fortaleza y estabilidad de los ingresos de Dinero Express.
- g) Ambas emisiones cuentan con la contratación de coberturas de tasas de interés donde se estipula que para la transacción de INTRACB04 la tasa de interés se encuentra cubierta hasta el nivel de 10.25%, mientras que para INTRACB06 es de 11.5%.
- h) Los resultados de nuestro modelo de flujo de efectivo, la estructura financiera y la prelación de pagos definida para esta emisión; muestran la habilidad de la misma de soportar altos niveles de disminución de ingresos.

Factores de Riesgo

Los ingresos de Dinero Express están sujetos en gran medida a los ciclos de la economía mexicana, los cuales a su vez tienen una alta correlación con el desempeño económico de Estados Unidos. Por ello, es importante señalar que cualquier entorno económico negativo en la economía nacional puede afectar de manera significativa al mercado de las transferencias de dinero. Por lo anteriormente expuesto, cualquier deterioro en la situación económica podría tener un efecto adverso en los derechos de cobro que se transmitan al fideicomiso.

Contactos

José Antonio Azcárraga
Analista Junior, HR Ratings
E-mail: jose.azcarraga@hrratings.com
C+ (52-55) 1500 3130

Dania Calderón Almodovar
Analista Senior, HR Ratings
E-mail: danialcalderon@hrratings.com
C+ (52-55) 1500 3130

Rogelio Argüelles Cavazos
Director General de Deuda, HR Ratings
E-mail: rogelio.arguelles@hrratings.com
C+ (52-55) 1500 3130

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Supported by know how provided by CARE



INTRACB04 & INTRACB06

Intra Mexicana S.A. de C.V.

Finanzas Estructuradas

HR AA+

HR AA

La nueva alternativa en calificación de valores.

HR Ratings de México es una calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. A través de una alianza estratégica, cuenta con el respaldo metodológico de la cuarta calificadoradora de Valores a nivel mundial, CARE (Credit Analysis and Research). HR Ratings de México combina el respaldo y calidad internacional de CARE con un profundo conocimiento del mercado financiero mexicano, al contar con una experiencia combinada de 30 años analizando y calificando la calidad crediticia de empresas y entidades de gobierno en México.

Los valores de HR Ratings de México son la Validez, Calidad y Servicio.

www.hrratings.com

Paseo de Tamarindos 400-B, Piso 16, Col. Bosques de las Lomas, CP 05210 México, D.F. Tel 52(55)1500 3130

Las calificaciones de HR Ratings de México S.A. de C.V. son opiniones de calidad crediticia y no son recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento. HR Ratings basa sus calificaciones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables. HR Ratings, sin embargo, no garantiza, la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de los emisores de instrumentos de deuda calificados por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en la cantidad y tipo emitida por cada instrumento. La bondad del valor o la solvencia del emisor podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso a la alza o a la baja, la calificación, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings de México, S.A de C.V. La calificación que otorga HR Ratings de México es de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y en cumplimiento de la normativa aplicable que se encuentran en la página de la calificadoradora www.hrratings.com, donde se puede consultar documentos como el código y políticas de conducta, normas para el uso de información confidencial, metodologías, criterios y calificaciones vigentes.

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Supported by know how provided by CARE