

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 20/09/2022

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	HR
RAZÓN SOCIAL	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para el crédito contratado por SADM con BBVA, por un monto inicial de P\$400.0m

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (20 de septiembre de 2022) - HR Ratings asignó la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para el crédito contratado por SADM con BBVA, por un monto inicial de P\$400.0m

La asignación de la calificación al crédito bancario estructurado contratado por Servicios de Agua y Drenaje de Monterrey con BBVA es resultado del comportamiento observado de los Ingresos Propios afectos al Fideicomiso No. 1050, los cuales resultarían en una DSCR primaria promedio durante la vigencia del crédito de 8.6 veces (x). Adicionalmente, se considera como una fortaleza adicional la existencia de un fondo de reserva de 2.0x el servicio mensual de la deuda. Cabe mencionar que la calificación de la estructura considera la calificación crediticia vigente del Organismo (HR AA) debido a la relación que existe entre las actividades operativas y la generación de ingresos.

Desempeño Histórico

Facturación. En 2021, la facturación del Organismo por concepto de agua y drenaje fue por un total de P\$6,906 millones (m), lo que reflejó un crecimiento de 3.1% respecto a 2020. De enero a junio de 2022, la facturación presentó un crecimiento de 22.7% respecto al mismo periodo de 2021. Cabe destacar que el sistema tarifario vigente del Organismo permite hacer actualizaciones de forma mensual, tomando en cuenta sus costos operativos.

Eficiencia Comercial. De 2017 a 2019, la eficiencia de cobro del Organismo presentó un promedio superior a 95.0%. En 2020 dicho indicador disminuyó a un nivel promedio de 91.2%, resultado de las restricciones sanitarias durante dicho año derivado de la pandemia por COVID-19. No obstante, en 2021, la eficiencia comercial presentó una recuperación con un promedio de 95.8%, niveles que se han mantenido durante 2022, con una eficiencia promedio de 95.3%.

Expectativas para Periodos Futuros

Para 2022 se esperaría un incremento en los Ingresos Propios afectos al Fideicomiso No. 1050 de 9.9% con respecto a 2021. Dicho crecimiento es impulsado por las tarifas y el incremento en eficiencia comercial, principalmente en el segundo trimestre de 2022. La TMAC2021-2036 nominal en un escenario base sería de 5.9% y en uno de estrés sería 3.7%.

Razón de cobertura del servicio de la deuda (DSCR, por sus siglas en inglés) primaria esperada de 7.8x para 2022 para el presente crédito. En un escenario base, la DSCR promedio anual esperada durante el plazo restante del crédito sería 8.6x (vs. 6.1x en un escenario de estrés).

El análisis se realizó bajo un escenario macroeconómico de bajo crecimiento económico y altos niveles de inflación. Este escenario considera un valor promedio esperado de la TIIE28 de 2022 a 2036 de 9.1%, mientras que en un escenario base sería de 8.0%. La TMAC2021-2036 del Índice Nacional de Precios (INPC) sería de 4.8% en un escenario de estrés, mientras que en base sería de 4.3%.

FECHA: 20/09/2022

Factores adicionales considerados

Dictamen Legal. Como parte del proceso de calificación, se solicitó una opinión legal a un despacho jurídico externo para evaluar la fortaleza del Fideicomiso y la legalidad del financiamiento y su fuente de pago, la cual resultó satisfactoria.

Cobertura de Tasa de Interés. El Organismo deberá contratar un instrumento financiero de cobertura de tasa de interés durante la vigencia del financiamiento que cubra, al menos, 50% del saldo insoluto del crédito. En caso de no cumplir con lo anterior, se podría activar un evento de incremento en costo, en el cual el Banco tendrá derecho a cobrar un importe igual al resultado de incrementar el 50% el margen aplicable. Actualmente, el Organismo se encuentra en proceso de adquirir dicho instrumento, por lo que HR Ratings dará seguimiento a su contratación.

Factores que podrían bajar la calificación

Disminución en la calificación del Organismo. Al ser una estructura catalogada como dependiente, en caso de presentarse un deterioro que afecte la calidad crediticia y operacional del Organismo, la calificación podría ajustarse a la baja. La calificación corporativa de largo plazo vigente de SADM es HR AA con Perspectiva Estable.

Características de la Estructura

El crédito se celebró el 28 de septiembre de 2021 por un monto inicial de P\$400.0m, a un plazo de 15 años. El financiamiento tiene asignado de 4.96% de los Ingresos Propios de SADM. Por otro lado, en julio de 2022, se dispusieron P\$200.0m, y con base en información del Organismo, se esperaría la disposición de los P\$200.0m restantes en septiembre de 2022, por lo que nuestro análisis incorpora el monto total contratado. Tomando en cuenta lo anterior, el pago de principal se realizaría a través de 170 amortizaciones crecientes a una tasa variable, siendo el primer pago por este concepto en agosto de 2022 y el último en septiembre de 2036. Por otro lado, los intereses ordinarios se calcularán sobre saldos insolutos a la tasa que resulte de sumar la TIIE28 más una sobretasa que estará en función de la calificación del crédito que represente el mayor riesgo crediticio. El Organismo tiene la obligación de mantener y, en su caso, restituir durante toda la vigencia del crédito un fondo de reserva con un saldo objetivo equivalente a 2.0x el servicio de la deuda del mes en curso.

Glosario incluido en el documento adjunto

Contactos

Natalia Sales
Asociada de Finanzas Públicas
Analista Responsable
natalia.sales@hrratings.com

Roberto Soto
Director de Finanzas Públicas / Infraestructura
roberto.soto@hrratings.com

Roberto Ballinez
Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas / Infraestructura
roberto.ballinez@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

FECHA: 20/09/2022

Metodología de Calificación de Organismos Operadores de Agua, agosto de 2021.

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior N.A.

Fecha de última acción de calificación N.A.

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. Enero de 2012 a junio de 2022.

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información proporcionada por el Organismo y fuentes de información pública.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N.A.

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N.A.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica 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 las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago,

FECHA: 20/09/2022

entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR