

FECHA: 06/12/2022

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 ratificó la calificación de HR AA- (E) y mantuvo la Perspectiva Positiva para el crédito contratado por el STC Metrorrey con Banorte, por un monto de P\$1,400.0m

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (6 de diciembre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AA- (E) y mantuvo la Perspectiva Positiva para el crédito contratado por el STC Metrorrey con Banorte, por un monto de P\$1,400.0m

La ratificación de la calificación al crédito contratado por el STC Metrorrey con Banorte es resultado de la Tasa Objetivo de Estrés (TOE) de 65.4% (vs. 74.1% en la revisión anterior). La ratificación de la calificación y la perspectiva positiva obedecen a la expectativa de una mejora en los ingresos tarifarios de Metrorrey, lo cual es resultado de una actualización a las tarifas de los servicios prestados por el Organismo, la cual se realiza de forma paulatina desde de junio de 2022 hasta mayo de 2025.

Adicionalmente, la calificación considera que el Estado de Nuevo León se encuentra en un proceso de reestructura de la deuda de largo plazo, por lo que el porcentaje de participaciones afectado al Fideicomiso No.4584 y, en consiguientes, sus remantes, los cuales componen la fuente secundaria de pago del crédito (3.1%), podrían tener variaciones en el corto plazo. De acuerdo con nuestras proyecciones de flujos, el mes con la menor razón de cobertura de servicio de la deuda (DSCR, por sus siglas en inglés) sería julio de 2023, con una cobertura esperada de 1.9x.

Desempeño Histórico

De enero a septiembre de 2022, Metrorrey ha recaudado P\$317.8 millones (m) por concepto de ingresos tarifarios, cifra 50.2% superior al monto presupuestado. En 2021, los ingresos tarifarios tuvieron un incremento nominal de 9.4% con respecto a 2020. Lo anterior como resultado de un incremento de 7.3% en el aforo de usuarios del sistema, dado unas medidas menos restrictivas posteriores a la crisis sanitaria. La Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) de los Ingresos Tarifarios generados por Metrorrey de 2017 a 2021 fue de 7.3%.

Fondo General de Participaciones (FGP) de Nuevo León con un incremento nominal de 15.1% durante los primeros nueve meses observados de 2022. La TMAC del FGP del Estado de 2017 a 2021 fue de 5.7%. En 2021, el Estado de Nuevo León recibió por concepto de FGP, un total de P\$32,596.2m, cifra 13.8% superior al monto observado durante 2020.

Expectativas para Periodos Futuros

Para 2023 se espera un incremento nominal de 38.4% en los ingresos tarifarios de Metrorrey con respecto a 2022. Esto último como resultado de una recuperación paulatina en los niveles de aforo del sistema, al igual que un aumento tarifario aprobado por el Consejo de Administración del STC de Metrorrey. La TMAC2021-2039 esperada en un escenario base sería de 6.9%, y de 6.0% en un escenario de estrés.

Al cierre de 2022, se esperaría que el FGP estatal tenga un incremento nominal de 15.4%. De acuerdo con la aprobación del Presupuesto de Egresos de la Federación para 2023, HR Ratings estima P\$37,624.7m de FGP del Estado. La TMAC2021-2039 en un escenario base sería de 7.0% y en uno de estrés de 5.1%.

El análisis financiero se realizó considerando un escenario con altos niveles de inflación y un bajo crecimiento económico. En

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 06/12/2022

este escenario, se considera que la TMAC2021-2039 esperada del (INPC) sería de 4.8% (vs. 4.2% en un escenario base). Por otro lado, el nivel promedio esperado de la TIIIE28 de 2022 a 2039 sería de 9.2% en un escenario de estrés y de 8.1% en un escenario base.

Factores Adicionales Considerados

Cobertura de tasa de interés. El contrato de crédito establece la obligación de mantener vigente una cobertura de tasa de interés. Actualmente la estructura cuenta con una cobertura de tipo CAP, celebrada con Santander a una tasa de 9.0%, por el 100% del saldo insoluto del crédito y con vencimiento en febrero de 2023.

Calificación Quirografaria. La calificación de largo plazo otorgada a STC de Metrorrey es HR A+ con Perspectiva Estable, revisada el 01 de diciembre de 2022.

Factores que podrían modificar la calificación

Variaciones Ingresos Tarifarios. Si de octubre de 2022 a septiembre de 2023, los ingresos tarifarios se comportan en línea con nuestro escenario base, la calificación del crédito se podría revisar al alza. Caso contrario sucedería si estos tienen una reducción nominal de 9.2% o superior, la calificación se podría revisar a la baja.

Características de la Estructura

El 13 de diciembre de 2019, Metrorrey y Banorte celebraron el contrato de crédito por un monto de P\$1,400.0m a un plazo de hasta 240 meses. El capital se pagaría mediante 240 amortizaciones mensuales, consecutivas y crecientes a una tasa de 1.3%; mientras que los intereses se pagarían con base en la TIIIE28, más una sobretasa. El crédito se encuentra inscrito en el Fideicomiso No. 78465 y tiene asignado como fuente de pago el 60.34% de los ingresos tarifarios generados por Metrorrey; así como el 3.10% de los flujos remanentes del Fideicomiso No. 4584. Asimismo, Metrorrey se encuentra obligado a crear, mantener y, en su caso, restituir, un fondo de reserva con un saldo objetivo equivalente al servicio de la deuda dos veces el servicio de la deuda del mes inmediato anterior. El saldo insoluto del crédito a septiembre de 2022 es de P\$1,370.7m.

Glosario incluido en el documento adjunto

Contactos

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

María José Guillén
Analista Senior de Finanzas Públicas
mariajose.guillen@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: 06/12/2022

Metodología de Calificación de Deuda Estructurada de Estados Mexicanos: Deuda Apoyada por Ingresos Federales, septiembre de 2020.

Adenda de Metodología de Deuda Apoyada por Ingresos Propios, septiembre de 2020.

Criterios Generales Metodológicos, enero de 2022.

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 HR AA- (E) | Perspectiva Positiva

Fecha de última acción de calificación 9 de diciembre de 2021.

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

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información proporcionada por Metrorrey, reportes del fiduciario y fuentes de información pública.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). Calificación contraparte L.P. otorgada a Santander en Aaa.mx

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

FECHA: 06/12/2022

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, 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