

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 20/12/2019

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	BNTECB
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	THE BANK OF NEW YORK MELLON, S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

### ASUNTO

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AA+ (E) para la emisión BNTECB 07, y de HR AA (E) para la emisión BNTECB 07-2, manteniendo la Observación Negativa para ambas calificaciones

### EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (20 de diciembre de 2019) - HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AA+ (E) para la emisión BNTECB 07, y de HR AA (E) para la emisión BNTECB 07-2, manteniendo la Observación Negativa para ambas calificaciones

La ratificación de la calificación para las emisiones de CEBURS Fiduciarios con claves de pizarra BNTECB 07 & BNTECB 07-2 se basa en la calidad ponderada de los contratos de crédito cedidos al Fideicomiso. Por otra parte, la Observación Negativa obedece al posible deterioro en la calificación de uno de los principales créditos, el cual representa 18.4% de la cartera cedida a octubre de 2019. Este crédito se encuentra en incumplimiento de una cláusula legal, lo que podría activar un Evento de Vencimiento Anticipado en caso de que el acreedor decida ejecutarlo. Sin embargo, a la fecha del presente reporte, no se ha dado resolución al estatus de este crédito, por lo que HR Ratings mantendrá el seguimiento de este. Es importante mencionar que la Serie B (BNTECB 07-2) está subordinada a la Serie A (BNTECB 07) en cuanto a la prelación de pago.

### Desempeño Histórico

Aforo de la Emisión de 4.0%. La amortización de los CEBURS Fiduciarios y las liberaciones de remanentes se llevan a cabo en la medida que el aforo de la Emisión sea cuando menos 4.0%.

Calidad crediticia de las líneas de crédito cedidas al Fideicomiso. El portafolio fideicomitado está compuesto actualmente por 10 líneas de crédito, las cuales cuentan con una calificación ponderada entre HR A+ (E) y HR AAA (E).

Mayores intereses cobrados por 18.1% con respecto a los intereses devengados de los CEBURS Fiduciarios. En este sentido, los intereses cobrados acumulan un total al cierre de octubre de P\$3,014.8m, mientras que los intereses devengados acumulan P\$2,553.1m (vs. P\$2,775m y P\$2,342m respectivamente en el análisis anterior).

Tendencia decreciente en el saldo insoluto de los créditos cedidos durante los últimos 12m. Lo anterior, debido a las amortizaciones programadas de los créditos cedidos, así como amortizaciones de los créditos de Estado de México.

### Factores adicionales considerados

Fuente de Pago de los créditos cedidos. De las 10 líneas de crédito cedidas al fideicomiso, 9 de ellos tienen como fuente de pago recursos federales, ya sean aportaciones federales (Ramo 33) o participaciones federales (Ramo 28). Adicionalmente, existe un crédito cuya fuente de pago proviene de ingresos propios.

Posibilidad de sustitución de contratos de créditos. En el caso de que la calidad de algún crédito se vea deteriorada o no cumpla con los criterios de elegibilidad, se podrá llevar a cabo la sustitución de créditos para continuar con el cumplimiento de obligaciones del Fideicomiso.

Ausencia de un Administrador Maestro. La Emisión no cuenta con un participante independiente que proporcione un reporte

FECHA: 20/12/2019

---

del desempeño de la cartera y el Fideicomiso.

Factores que podrían subir la calificación

Sustitución o Amortización de los créditos con menor calidad crediticia. En caso de un cambio en la composición de la calidad crediticia de la cartera cedida a partir de una disminución de créditos con mayor perfil de riesgo, la calificación podría incrementar.

Movimientos al alza en las calificaciones de los créditos cedidos. Lo anterior en caso de que la calidad ponderada de los activos incremente con respecto a los niveles actuales.

Factores que podrían bajar la calificación

Movimientos en las calificaciones de los créditos cedidos. En este sentido, la calificación de los CEBURS Fiduciarios considera el riesgo ponderado de los créditos cedidos al Fideicomiso, por lo que, si alguna calificación presenta un movimiento a la baja, podría impactar la calificación de las Emisiones.

Descripción de la Transacción

Las emisiones de CEBURS Fiduciarios con claves de pizarra BNTECB 07 & 07-2 fueron colocados por un monto de P\$5,343m y P\$111.3m, respectivamente., el 23 de noviembre de 2007, a un plazo aproximado de 29 años y 6 meses. Los CEBURS Fiduciarios están respaldados por contratos de crédito otorgados a entidades federativas, municipios o entidades paraestatales y paramunicipales, así como a fideicomisos en los que cualquiera de dichas entidades actúe como fideicomitente; los contratos de crédito fueron originados y administrados por Banorte . Los CEBURS Fiduciarios fueron emitidos por el Fideicomiso Irrevocable de Emisión F/0047 constituido por Banorte en su carácter de fideicomitente, por CIBanco como fiduciario y por Banco Invex como representante común de los tenedores.

Contactos

Akira Hirata  
Asociado Sr.  
akira.hirata@hrratings.com

Elvira Gracia  
Analista Sr.  
elvira.gracia@hrratings.com

Fernando Sandoval  
Director Ejecutivo de Instituciones Financieras  
fernando.sandoval@hrratings.com

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, 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:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019

Metodología de Calificación para la Emisión de Deuda Respaldada por Flujos Generados por un Conjunto de Activos Financieros (México), Mayo 2019

Metodología de Calificación para Sociedades de Inversión (México), Mayo 2019

FECHA: 20/12/2019

Metodología de Productos Estructurados para Estados y Municipios: Deuda apoyada por Participaciones Federales de los Estados, Enero 2013

ADENDUM - Deuda Apoyada por Participaciones Federales de los Municipios, Febrero 2013

ADENDUM - Deuda Apoyada por Ingresos Propios de las Entidades Subnacionales, Marzo 2013

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 BNTECB 07: HR AA+ (E) / Observación Negativa

BNTECB 07-2: HR AA (E) / Observación Negativa

Fecha de última acción de calificación 26 de abril de 2019

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.

Noviembre de 2007 - Octubre de 2019

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera y legal proporcionada por el Fideicomitente.

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) La calificación ya incorpora dicho factor de riesgo.

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](http://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, a la 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](http://www.hrratings.com), donde se pueden

FECHA: 20/12/2019

---

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, 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