

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 19/08/2014

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	México, D.F.

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB y modificó la Perspectiva a Positiva de Estable al municipio de Ixtlahuacán de los Membrillos, Estado de Jalisco.

EVENTO RELEVANTE

México, D.F. (19 de agosto de 2014) - HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB y modificó la Perspectiva a Positiva de Estable al municipio de Ixtlahuacán de los Membrillos, Estado de Jalisco. El emisor con esta calificación ofrece seguridad moderada para el pago oportuno de deuda. Mantiene moderado riesgo crediticio, con debilidad en la capacidad de pago ante cambios económicos adversos.

La ratificación de la calificación y modificación de la perspectiva se basa en los adecuados resultados financieros observados durante el último año, así como por las expectativas de HR Ratings para los siguientes dos años. En 2014 se espera el refinanciamiento del crédito con Bansi a través de un financiamiento con Banobras, cuyo nuevo perfil de amortizaciones, así como una tasa de interés más baja, generarían un menor Servicio de la Deuda en el largo plazo en comparación al enfrentado bajo las condiciones actuales. Para 2014 se espera un déficit financiero que obedece principalmente al probable incremento en la ejecución Obra Pública. No obstante, en 2015 el Balance Financiero regresaría a niveles cercanos al -2%.

Al cierre de 2013 el Balance Financiero pasó de un déficit de -20.2% a un superávit de 5.4% con respecto a los Ingresos Totales. Este desempeño se debió principalmente a la disminución en P\$34.9m del Gasto Total en comparación con 2012, mientras que los Ingresos Totales también reportaron un decremento en P\$4.5m respecto a lo observado en 2012.

Los Ingresos Totales muestran una tendencia negativa por segundo año consecutivo, registrando un saldo al cierre en 2013 de P\$115.5m, lo cual representó un decremento interanual en 3.7%. Esto se debió a que tanto los Ingresos Federales como los Ingresos Propios fueron menores respecto a 2012 en P\$2.5m y P\$2.0m respectivamente. Para el caso de los Ingresos Federales la reducción se relacionó principalmente a los Ingresos de gestión, mientras que para los Ingresos Propios se refiere a una reducción en cada uno de los conceptos que lo componen. Los Otros Ingresos Federales fueron de P\$25.7m en 2013, en comparación a los P\$31.9m gestionados en 2012. En relación a los Ingresos Propios al cierre de 2013, éstos muestran una recaudación por P\$29.7m, que representa una percepción de P\$2.0m menos que los reportados en 2012 de P\$31.7m. Al cierre de 2013, el monto registrado por Impuestos fue de P\$18.5m, mientras que en 2012 era de P\$18.9m. Este resultado se debe a la disminución de las Transmisiones Patrimoniales que cerraron en P\$9.2m en 2013, mostrando un nivel similar al de 2011.

Los Gastos Corrientes registran a 2013 un decremento por 2.8% con un saldo de P\$84.2m, a comparación de lo registrado en 2012 por P\$86.6m, derivado en mayor parte por la disminución en el gasto por Materiales y Suministros. Por otro lado, los Gastos no Operativos son de P\$24.6m al cierre de 2013, que representa un decremento de P\$32.3m con respecto al año anterior. Este resultado se debió principalmente a una menor inversión por Obra Pública, la cual pasó de P\$55.4m en 2012 a P\$23.2m en 2013.

Al cierre de 2013 la Deuda Total del municipio es de P\$30.1m, y se compone de cuatro créditos con Banobras y uno con Bansi. El aumento en el saldo de la Deuda Total con respecto a 2012 se debe a la toma de un nuevo crédito con Banobras por y por la disposición del monto restante del crédito Bansi. A marzo de 2014, el saldo de los cuatro créditos contratados con Banobras son de P\$0.9m, P\$2.7m, P\$3.8m y P\$1.4m respectivamente, mientras que el de Bansi fue de P\$20.3m.

FECHA: 19/08/2014

En relación al crédito Bansi, el municipio refinanciará este crédito con los recursos obtenidos a través de la contratación de un financiamiento con Banobras. Es importante mencionar que la entidad dispondrá de aproximadamente P\$8.0m de recursos adicionales a los necesarios para la liquidación del financiamiento con Bansi, los cuales serán utilizados para la modernización catastral.

Por lo anterior, HR Ratings estima que la Deuda Total en 2014 sea de P\$34.2m, derivado de la liquidación del crédito con Bansi y de la adquisición del nuevo financiamiento con Banobras. Asimismo, la contratación del financiamiento con Banobras haría que el Servicio de la Deuda fuera de P\$4.5m durante ese año, lo que representaría el 7.8% de los Ingresos de Libre Disposición. Dado la reestructura del crédito con Bansi, el Servicio de la Deuda disminuiría a niveles de 6.6% en 2015.

Por otra parte, las Obligaciones Financieras sin Costo muestran un monto menor por P\$3.8m a lo registrado en 2012, cerrando en P\$1.5m el 2013, que equivalen a % respecto a los ILD. Esta disminución obedeció principalmente al pago de las Retenciones a Terceros por P\$4.9m, cuya liquidación se logró a través de la firma de un convenio con la SHCP. HR Ratings espera que el nivel de las Obligaciones Financieras sin Costo se mantenga en un nivel similar al observado en 2013.

Las razones de Liquidez y de Liquidez Inmediata se ubican por encima de la unidad para el cierre de 2013, siendo de 4.2x y 2.8x respectivamente. El cambio respecto a 2012 se debe a un mayor nivel a esa fecha de Activo Circulante y a que los Pasivos registrados disminuyeron por las razones antes descritas.

HR Ratings monitoreará las condiciones finales del refinanciamiento con Bansi, lo cual se verá reflejado sobre el nivel de Servicio de la Deuda para los siguientes años. Asimismo, seguirá el comportamiento de los Ingresos Propios, así como a la gestión de recursos federales y estatales, de los cuales dependerá el nivel de Obra Pública a ejecutar y, por lo tanto, el nivel de déficit en 2014.

Contactos

Ricardo Gallegos
Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas /Infraestructura, HR Ratings
E-mail: ricardo.gallegos@hrratings.com

Daniela García
Analista de Finanzas Públicas, HR Ratings
E-mail: daniela.garcia@hrratings.com

Álvaro Rodríguez
Analista de Finanzas Públicas, HR Ratings
E-mail: alvaro.rodriguez@hrratings.com

Felix Boni
Director General de Análisis, HR Ratings
E-mail: felix.boni@hrratings.com

Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015, piso 3, Col. Santa Fe, CP 01210, México, D.F. Tel 52 (55) 1500 3130

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:

Metodología de Calificación para Estados y Municipios (México), Abril de 2007
Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

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.

FECHA: 19/08/2014

Calificación anterior HR BBB Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 30 de julio de 2013

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. Cuenta Pública 2013, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2014, avance presupuestal al mes de marzo 2014.

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Cuenta Pública entregada por la entidad.

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

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)NA

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.

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, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

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 o emitidas 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, 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, 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 USD1,000 a USD1,000,000 (o el

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 19/08/2014

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 USD5,000 y USD2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

HR Ratings de Mexico, S.A. de C.V. is registered with the United States Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) for this type of security. HR Ratings' recognition as an NRSRO is limited to government securities described in clause (v) of Section 3(a)(62)(A) of the U.S. Securities Exchange Act of 1934. HR Ratings is also authorized by the National Banking and Securities Commission of Mexico (CNBV) as a credit rating agency.

MERCADO EXTERIOR