

FECHA: 03/09/2014

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	HR
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	México, D.F.

**ASUNTO**

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB- con Perspectiva Estable al municipio de Tepotztlán, Estado de México.

**EVENTO RELEVANTE**

México, D.F., (3 de septiembre de 2014) - HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB- con Perspectiva Estable al municipio de Tepotztlán, Estado de México. Esta calificación considera que el emisor ofrece seguridad moderada para el pago de obligaciones de deuda. Asimismo, mantiene moderado riesgo crediticio con debilidad en la capacidad de pago ante cambios económicos adversos. El signo negativo asignado refiere a una posición de debilidad relativa dentro de la misma escala de calificación.

La ratificación de la calificación se basa en la estabilidad observada en las principales métricas en los últimos dos años (Balance Financiero, Servicio de Deuda y Endeudamiento Neto), así como en las expectativas de las mismas para 2014 y 2015. Si bien estimamos niveles deficitarios para este año de 9.1% a IT, esto se debe a un incremento en el nivel de Obra Pública sustentada por el monto de ingresos gestionados y al posible financiamiento adicional (por aproximadamente P\$34.5m) a través del programa especial FEFOM que incluiría además de este financiamiento nuevo, el refinanciamiento del crédito actual con HSBC. En caso de que el refinanciamiento se lleve a cabo, el Servicio de la Deuda se ubicaría entre 5.0% y 5.4% respecto a los ILD en 2014 y 2015.

El Balance Financiero al cierre de 2013 es superavitario por P\$5.4m, que representa el 1.8% de los Ingresos Totales de dicho periodo. Los Ingresos Totales del municipio incrementaron en 2013 principalmente debido al incremento en los Ingresos Federales, entre los que destacan los recursos gestionados, los cuales fueron 18% mayores a los observados en 2012. Para 2014 y 2015 se estiman déficits cercanos al 9% y 2% respectivamente, derivados de un mayor nivel en Obra Pública. Dichos resultados serían financiados con los recursos adicionales adquiridos a través del programa FEFOM.

Por su parte, las Participaciones Federales en 2013 fueron por P\$103.8m, que representó un crecimiento de 5% respecto a los P\$98.7m observados en 2012. El mismo comportamiento se observa en las Aportaciones Federales, las que pasaron de P\$50.4m en 2012 a P\$54.4m en 2013. De manera similar a las cuentas anteriores, el municipio gestionó P\$5.0m de Ingresos Federales más que el año anterior, al pasar a P\$32.2m en 2013 de P\$27.2m.

Por otro lado, los Ingresos Propios en 2013 crecieron 5% respecto al año anterior, al pasar de P\$99.8m a P\$104.8m. Al cierre de junio de 2014, destaca el saldo por Impuestos por P\$91.0m en comparación a los P\$62.3m que estimó el municipio recaudar en 2014. Dicho incremento se debe a un ingreso extraordinario por alrededor de P\$46.4m por Traslado de Dominio, por el cual únicamente la entidad estimaba recibir P\$14.4m.

Por otra parte, el crecimiento de los Gastos Totales de la entidad en 2013 se debió principalmente al crecimiento promedio de 17%, respecto a 2012, de las cuentas de Servicios Personales, Materiales y Suministros y Servicios Generales, cuyos saldos al cierre de 2013 fue de P\$149.5m, P\$14.0m y P\$35.2m. En relación a los Gastos no Operativos en 2013, éstos fueron de P\$48.0m, destacando el nivel de inversión en Bienes Muebles e Inmuebles, la cual pasó de P\$1.0m en 2012 a P\$11.8m en 2013, nivel que se debió a la compra de parque vehicular y de un terreno en el que se construirá un hospital.

El gasto por Obra Pública registró un decremento por 9% respecto al 2012, cerrando en P\$36.2m en 2013. Dentro de las obras más importantes en 2013 se encuentra la pavimentación de calles, construcción de aulas, obra hidráulicas, cambio de

FECHA: 03/09/2014

---

luminarias y mantenimiento a la infraestructura pública.

La Deuda Total cerró el 2013 en P\$61.2m, la cual corresponde únicamente al crédito de largo plazo contratado con HSBC contratado. Cabe mencionar que el municipio está evaluando la posibilidad de liquidar este crédito a través del programa FEFOM este año. En caso de que sea refinanciado, el monto a contratar podría ser de aproximadamente P\$88.0m. Los ingresos adicionales a dicha liquidación serían utilizados para obra pública productiva.

El Servicio de la Deuda fue de P\$12.9m en 2013, que representan 6.2% de los Ingresos de Libre Disposición (ILD). Las expectativas de HR Ratings respecto al Servicio de la Deuda para 2014 y 2015 consideran niveles entre 5% y 5.4%, dentro de los que se incluye el posible efecto de un monto y plazo mayores. Dichos niveles dependerán de la sobretasa a la que se contrate el nuevo crédito.

La Deuda Neta al cierre de 2013 fue 26% como proporción de los Ingresos de Libre Disposición, derivado del saldo en bancos por la adquisición/por los remanentes. Cabe mencionar que para el cálculo de la deuda neta se usó el saldo total registrado en Caja, Bancos e Inversiones, debido a que al cierre de año los recursos registrados en las cuentas anteriores fueron de libre disposición. Cabe destacar que esta métrica ha disminuido desde 2011, cuando mostró un nivel de 42.4%.

Las Obligaciones Financieras sin Costo del municipio reportan un saldo al cierre de 2013 por P\$25.6m, para el que la mayor parte provienen de Proveedores (P\$9.7m), mismos que tienen una alta correlación con el nivel de Obra Pública ejecutada. Destaca el saldo de Retenciones por Pagar en 2013, las cuales pasaron de P\$20.0m en 2012 a P\$6.8m en 2013, que obedece a un convenio con la SHCP para la condonación de adeudo de ISR.

Las razones de Liquidez y Liquidez Inmediata del municipio se ubican en 0.7x y 0.3x respectivamente al cierre de 2013. En 2012 la razón de Liquidez fue de 0.2x mientras que la de Liquidez Inmediata fue de 0.1x. A pesar del incremento de 2012 a 2013 en estas métricas, su resultado sigue ubicándose por debajo de la unidad, lo que podría significar poco margen de operación en las finanzas de la entidad.

Por todo lo anterior, HR Ratings monitoreará el posible refinanciamiento del crédito HSBC, así como la contratación de recursos adicionales que serían invertidos en Obra Pública, dado que de estos niveles dependerá el resultado de Balance Financiero para los siguientes dos años.

### 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 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, CP 01210, México, D.F. Tel 52 (55) 1500 3130

FECHA: 03/09/2014

---

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](http://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.

Calificación anterior HR BBB- Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 08 de agosto 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 junio 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](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, 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](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

FECHA: 03/09/2014

---

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 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**