

FECHA: 08/09/2014

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 revisó a la alza la calificación del Municipio de San Juan del Río, Estado de Querétaro a HR A- de HR BBB+ y modificó la Perspectiva a Estable de Positiva.

EVENTO RELEVANTE

México, D.F. (8 de septiembre de 2014) - HR Ratings revisó a la alza la calificación del Municipio de San Juan del Río, Estado de Querétaro a HR A- de HR BBB+, y modificó la Perspectiva a Estable de Positiva. Esta calificación considera que el emisor ofrece seguridad aceptable para el pago oportuno de obligaciones de deuda Asimismo, mantiene bajo riesgo ante escenarios económicos adversos. El signo negativo refiere a una posición de debilidad relativa dentro de la misma escala de calificación.

La revisión a la alza de la calificación y la modificación de la Perspectiva se basa en los resultados superavitorios de los últimos tres años, así como por el desempeño adecuado de las métricas de Servicio de la Deuda y Deuda Neta, las cuales muestran una tendencia decreciente respecto a los ILD a lo largo del periodo analizado. Asimismo, se estiman déficits cercanos al 1% para 2014 y 2015 derivados del nivel esperado de Obra Pública a ejecutar, los cuales serían financiados con los recursos de libre disposición de la entidad.

Al cierre de 2013 el municipio de San Juan del Río continúa con la tendencia superavitaria, teniendo un resultado de P\$3.7m, que representó el 0.5% de los Ingresos Totales. Los Ingresos Totales al cierre de 2013 fueron por P\$726.7m, cuando en 2012 ascendieron a P\$624.0m. Para 2013, se observa que se mantuvo la proporción promedio del último año, en la que los Ingresos Federales representan el 66% (P\$481.5m) y los Ingresos Propios el 34% (P\$245.2m). Dentro de los Ingresos Federales cabe destacar el saldo de Otros Ingresos Federales al cierre de 2013, los cuales pasaron de P\$42.1m a P\$93.1m. El resultado anterior se debe a que este año el municipio gestionó fondos por los que no había recibido recursos en 2012, como fondos federales para rehabilitación, AFEF, HABITAT, PREP y 3x1 migrantes.

En cuanto a los Ingresos Propios, éstos cerraron 2013 en P\$245.2m a comparación de 2012, cuando fueron de P\$223.7m. Lo anterior se debe principalmente a un incremento en la cuenta de Aprovechamientos, que tuvo un crecimiento por P\$13.5m respecto al año anterior derivado de la venta de un terreno a la empresa LG, la cual operará en el parque industrial Nuevo San Juan. La recaudación de Impuestos fue por P\$161.3m, lo que representa un incremento de P\$4.2m respecto a 2012. El cambio anterior obedece principalmente al incremento en la cuenta de Predial, que pasó de P\$57.0m a P\$78.5m en 2013.

Los Gastos Totales al cierre de 2013 son de P\$723.0m, que representa un crecimiento de P\$115.6m a comparación del cierre de 2012. Cabe mencionar que el crecimiento observado en las cuentas del Gasto es resultado principalmente del cambio en el registro contable llevado a cabo a partir de 2013. Es decir, anteriormente se incluía dentro del capítulo de Obra Pública todos los gastos relacionados a Servicios Municipales. Para 2013, estos gastos se registran en los capítulos correspondientes dentro de los rubros de Servicios Personales, Materiales y Suministros y Servicios Generales.

Por lo anterior, la erogación por Gastos Corrientes fue mayor por P\$294.2.0m, que representó un crecimiento interanual de 119%, mientras que el Gasto no Operativo decreció 50%. Los rubros en los que principalmente se reflejó dicho cambio fueron Servicios Personales, Materiales y Suministros y Servicios Generales, los cuales tuvieron incrementos por P\$155.9m, P\$33.6m y P\$102.1m respectivamente. Cabe mencionar que de la plantilla total del Municipio de 1,600 personas, alrededor del 35% son sindicalizados, lo que podría representar una contingencia a corto plazo. Asimismo, el Municipio aún cuenta con laudos laborales que se encuentran en proceso de resolverse en tribunales y de acuerdo a estimaciones de la Entidad representan

FECHA: 08/09/2014

aproximadamente P\$6.0m.

HR Ratings estima que el Gasto Total llegaría a niveles de P\$743.0m, impulsado por el nivel de Obra Pública esperada y por la erogación por Servicios Personales, Materiales y Suministros y Servicios Generales por P\$294.9m, P\$47.5m y P\$139.5m respectivamente. Estos niveles obedecerían en parte a la reclasificación de gasto que el municipio seguirá realizando durante 2014, así como por la alta correlación del nivel de Obra Pública con los Gastos Corrientes. Para 2015 el incremento de 8% en los capítulos del Gasto Corriente obedecerá en parte al cambio de administración en ese año, mientras que los Gastos no Operativos mostrarían un decremento del 26%.

La Deuda Total del municipio se compone de un crédito a largo plazo con Banco Interacciones, el cual se contrató en 2007 y su vencimiento es en 2022. La fuente de pago del mismo es equivalente al 100% de las Participaciones Federales que recibe mensualmente el municipio, lo que restringe al Municipio en caso de que requiera la contratación de financiamiento adicional. Dicho crédito constituye el saldo total de la deuda que mantiene el municipio, siendo de P\$122.6m al cierre de 2013.

El Servicio de la Deuda respecto a los Ingresos de Libre Disposición en 2013 fue de 3.9%, mientras que en 2012 fue de 4.4%. Lo anterior obedece a que durante 2013 no se adquirieron nuevos financiamientos. HR Ratings estima que para 2014 este nivel sea similar al observado en 2013 por 3.9%, mientras que para 2015 sería de 4.1% derivado del aumento anual del monto por amortizaciones.

La Deuda Neta del municipio en 2013 fue de P\$66.1m, que representan el 14.2% de los Ingresos de Libre Disposición de la entidad. HR Ratings estima que para 2014 la Deuda Neta se encuentre en un nivel de P\$83.2m debido a la amortización que se realizaría durante 2014 por P\$7.8m, lo que representaría 13.4% de los ILD. Para 2015, esta métrica sería de 11.1% respecto a los ILD del municipio, donde el decremento se deberá a un menor nivel en la Deuda Total. El cálculo de la razón de Deuda Neta desde 2012 contempla únicamente el 47% de los recursos registrados en Bancos y Caja, dado que esa es la proporción con la que cuenta el municipio de recursos de libre disposición.

Por otra parte, las Obligaciones Financieras sin Costo al cierre de 2013 fueron de P\$141.6m, que obedeció principalmente a un incremento en la cuenta de Proveedores respecto a lo registrado en 2012. Dentro de éstas obligaciones destaca el saldo por proveedores de P\$95.3m relacionados principalmente a la Obra Pública realizada durante 2013.

Las razones de Liquidez y Liquidez Inmediata en 2013 siguen por debajo de la unidad, al ubicarse en 0.52x y 0.48x respectivamente, provenientes de un aumento tanto en el Activo Circulante por P\$15.5m como en el Pasivo Circulante por P\$3.0m. Al cierre de 2012 estas razones fueron de 0.4x y 0.3x.

Por todo lo anterior, HR Ratings dará seguimiento al nivel de Gasto Total, y en especial a los Gastos Corrientes y Obra Pública, de los cuales dependerá el resultado de Balance Financiero para los siguientes dos ejercicios.

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

FECHA: 08/09/2014

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.

Calificación anterior HR BBB+ Perspectiva Positiva

Fecha de última acción de calificación 3 de septiembre 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 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

FECHA: 08/09/2014

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 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