

## **HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para la Emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios con clave de pizarra LPSLCB 14U**

**México, D.F., (15 de octubre de 2014)** – HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para la Emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios (CEBURS Fiduciarios) con clave de pizarra LPSLCB 14U (la Emisión o Serie A1) por un monto de 389,440,300 Unidades de Inversión (UDIs) equivalentes a P\$1,999.99 millones (m) tomando el valor de la UDI en la fecha de emisión. La última acción de calificación para esta emisión fue el día 7 de agosto de 2014.

La ratificación de la calificación y su perspectiva se debe al nivel máximo de estrés que soporta la fuente de pago de las obligaciones financieras futuras contractuales. Lo anterior, con respecto a los ingresos reales generados en nuestro escenario base. Adicionalmente, en opinión de HR Ratings, la colocación de una nueva emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios no representaría un riesgo para el cumplimiento de las obligaciones financieras futuras de la Serie A1 adquiridas con sus tenedores. La fuente de pago de la nueva emisión serían los derechos fideicomisarios de las concesionarias en el Fideicomiso No. 1784, incluyendo el derecho a recibir los flujos remanentes del mismo. A través de este último fideicomiso fue colocada la Emisión LPSLCB 14U.

De acuerdo con información proporcionada a HR Ratings por las concesionarias, ICA San Luis, S.A. de C.V. y Libramiento ICA La Piedad, S.A. de C.V., en los próximos días se pretende colocar una nueva emisión con clave de pizarra LIPSBCB 14U. Si bien, HR Ratings reconoce la existencia de una subordinación en términos operativos entre esta nueva emisión y la Serie A1, de acuerdo a los resultados de nuestro análisis financiero y del análisis legal, hecho por un despacho de abogados independiente, la colocación de esta nueva emisión no tendría impacto sobre el desempeño financiero esperado de la Serie A1.

Esta ratificación estará sujeta a que los documentos legales finales de la nueva emisión sean celebrados de acuerdo a los términos y condiciones de la documentación enviada y analizada por esta agencia calificadora. Por lo tanto, cualquier cambio a dichos documentos puede resultar en la modificación de la calificación de la Emisión LPSLCB 14U. La nueva emisión tendría como fecha de vencimiento el mes de septiembre de 2047, realizaría pagos de capital semestrales de acuerdo a una tabla de amortización objetivo y podría capitalizar intereses en cualquier fecha de pago. El monto por colocar sería el equivalente a P\$1,750.0m en UDIs.

La Emisión LPSLCB 14U fue colocada, en el mercado de deuda el 24 de julio de 2014, a través del Fideicomiso Irrevocable de Emisión, Administración y Fuente de Pago No. 1784 y al amparo de un Programa por un monto de hasta P\$10,000.0m autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Dicho fideicomiso se constituyó en Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria. Es importante mencionar que, actualmente, existe otra emisión de CEBURS Fiduciarios, con clave de pizarra LPSLCB 14-2U, colocada a través de este mismo fideicomiso.

La calificación de HR AAA (E) significa que la Emisión se considera de la más alta calidad crediticia, ofreciendo gran seguridad para el pago oportuno de las obligaciones de deuda, manteniendo un mínimo riesgo crediticio. Conforme con lo establecido en los documentos legales de la Serie A1, el primer pago de capital e intereses se realizará el 20 de febrero de 2015. Las características principales de la Emisión se muestran en la siguiente Tabla 1.

Tabla 1

Características de la Emisión LPSLCB 14U	
Fideicomitentes	Libramiento ICA La Piedad, S.A. de C.V. e ICA San Luis, S.A. de C.V.
Fiduciario Emisor	Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria
Número de Fideicomiso	1784
Fuente de Pago	Derechos Fideicomisarios en el Fideicomiso operador No. 832 incluyendo los Ingresos de Pagos por Disponibilidad que derivan del mismo
Operador	ICA Infraestructura, S.A. de C.V.
Monto de la Emisión	P\$1,999.99m en UDIs
Denominación	UDIs
Plazo	Aproximadamente 12.6 años
Tasa de Interés Fija	5.40%
Pago de Intereses	Semestral (febrero y agosto)
Pago de Principal	Semestral (febrero y agosto), de acuerdo con el calendario de amortización (obligatoria)
Reserva de Servicio de Deuda	Equivalente a seis meses de servicio de deuda
Fecha de Emisión	24 de julio de 2014
Fecha de Vencimiento	22 de febrero de 2027

Fuente: HR Ratings con información del Título.

## HR Ratings Alta Dirección

### Dirección General

#### Presidente y Director General

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130  
alberto.ramos@hrratings.com

#### Director General Adjunto

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130  
anibal.habeica@hrratings.com

### Análisis

#### Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133  
felix.boni@hrratings.com

#### Dirección General de Operaciones

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3145  
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Pedro Latapi +52 55 1253 6532  
pedro.latapi@hrratings.com

#### Finanzas Públicas / Infraestructura

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139  
ricardo.gallegos@hrratings.com

#### U.S. Public Finance

Julie García Seebach +52 55 1500 3130  
julie.seebach@hrratings.com

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143  
roberto.ballinez@hrratings.com

#### Deuda Corporativa/ ABS

Luis Quintero +52 55 1500 3146  
luis.quintero@hrratings.com

#### Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval (Asociado) +52 55 1253 6546  
fernando.sandoval@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763  
joseluis.cano@hrratings.com

### Regulación

#### Director General de Riesgo

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309  
rogelio.arguelles@hrratings.com

#### Directora General de Cumplimiento

Claudia Ramírez +52 55 1500 0761  
claudia.ramirez@hrratings.com

### Negocios

Carlos Frías +52 55 1500 3134  
carlos.frias@hrratings.com

Jorge B. González +52 55 1253 6547  
jorge.gonzalez@hrratings.com

### Contactos

Paulina Ducoing  
Directora de Infraestructura, HR Ratings  
E-mail: [paulina.ducoing@hrratings.com](mailto:paulina.ducoing@hrratings.com)

Roberto Soto  
Asociado de Finanzas Públicas, HR Ratings  
E-mail: [roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Felix Boni  
Director General de Análisis, HR Ratings  
E-mail: [felix.boni@hrratings.com](mailto:felix.boni@hrratings.com)

C+ (52-55) 1500 3130

Roberto Ballinez  
Director Ejecutivo de Finanzas Públicas e Infraestructura,  
HR Ratings  
E-mail: [roberto.ballinez@hrratings.com](mailto:roberto.ballinez@hrratings.com)

Ricardo Gallegos  
Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas e  
Infraestructura, HR Ratings  
E-mail: [ricardo.gallegos@hrratings.com](mailto:ricardo.gallegos@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 la Bursatilización de Flujos Futuros, agosto de 2008

ADENDUM – Metodología de Calificación para la Emisión de Deuda de Proyectos de Peaje, marzo de 2009

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 AAA (E) / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	7 de agosto de 2014
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Noviembre de 2010- Mayo de 2014
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	ICA San Luis, S.A. de C.V.
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)	El proceso de calificación de HR Ratings incorpora este factor de riesgo y por lo tanto ya está reflejado en la calificación de HR AAA (E)

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



# Certificados Bursátiles Fiduciarios LPSLCB 14U

Comunicado de Prensa

## HR AAA (E)

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.

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).