

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 16/10/2014

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 asignó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable al Municipio de Valle Bravo, Estado de México

EVENTO RELEVANTE

México, D.F. (16 de octubre de 2014) - HR Ratings asignó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable al Municipio de Valle de Bravo, Estado de México. Esta calificación considera que el emisor ofrece moderada seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene moderado riesgo crediticio, con debilidad en la capacidad de pago ante cambios económicos adversos. El signo positivo asignado refiere a una posición de fortaleza relativa dentro de la misma escala de calificación.

La asignación de la calificación se basa en el comportamiento de las métricas de Deuda Neta a ILD, Servicio de la Deuda a ILD y Obligaciones Financieras sin Costo a ILD. Sin embargo, cabe destacar el uso continuo de los créditos a corto plazo, los cuales fueron contratados durante todo el periodo de análisis. Por otro lado, en abril de 2014 se refinanció la deuda de largo plazo a través de un crédito (programa FEFOM) con Banobras por P\$50.0m. Debido a lo anterior, HR Ratings estima un impacto positivo en las métricas antes mencionadas, dado que las condiciones que actualmente tiene el Municipio para su deuda mejorarían.

El Balance Financiero al cierre de 2013 muestra un déficit por P\$4.5m, equivalentes a 1.4% de los Ingresos Totales del periodo. A comparación del superávit registrado en 2012 de 7.2%, el déficit creció derivado de un incremento en los Gastos Totales por 9%, así como por un decremento de 1% de los Ingresos Totales.

Al cierre de 2013 los Ingresos Totales ascendieron a P\$329.9m, que representó un cambio interanual de 1%. Lo anterior se debió a que los Ingresos Federales fueron 43% menores a los registrados en 2012. Destaca el nivel de Otros Ingresos Federales, los cuales pasaron de P\$37.4m en 2012 a P\$21.2m en 2013. El cambio anterior obedece principalmente a que en 2013 se gestionaron los recursos federales a través de FEFOM y GIS. Adicionalmente, se registraron los recursos obtenidos por SUBSEMUN de P\$10.0m.

Por otra parte, los Ingresos Propios pasaron de P\$110.8m en 2012 a P\$117.6m en 2013. Lo anterior derivado principalmente del incremento en Impuestos por P\$9.5m, los cuales cerraron en P\$87.1m. Este cambio obedeció a un ingreso mayor por Traslado de Dominio, el cual pasó de P\$25.9m en 2012 a P\$35.3m debido a la actualización de los valores catastrales y de los incrementos de las tablas de valores.

Los Gastos Totales ascendieron a P\$334.4m en 2013, lo que representó un incremento de P\$26.3m respecto a lo registrado en 2012. Este cambio obedeció principalmente a un incremento interanual de los Gastos Corrientes en un 12%, mientras que los Gastos no Operativos decrecieron 11% durante el mismo periodo.

Por Servicios Personales se erogaron P\$163.8m en 2013, que derivó principalmente del despido de algunos de los trabajadores, lo que representó un gasto por liquidaciones. Por Materiales y Suministros se erogaron P\$18.6m en 2013, lo que representó un crecimiento de 48% respecto a los P\$12.6m de 2012. Dicho cambio obedeció a un incremento en el gasto por Materiales de Administración y Materiales para Seguridad. Los Servicios Generales pasaron de P\$39.9m en 2012 a P\$55.5m en 2013 principalmente por un incremento en los Servicios de Arrendamiento de P\$2.2m a P\$14.5m, así como por un aumento en los Servicios Oficiales por la realización de espectáculos cívicos, los cuales ascendieron a P\$5.3m en 2013 de P\$0.8m en

FECHA: 16/10/2014

2012. Las Transferencias y Subsidios fueron 14% mayores respecto al 2012 derivado de que las Ayudas Sociales fueron de P\$17.1m e n 2013 cuando un año anterior reportaron P\$8.2m.

Por otra parte, el Gasto no Operativo registró un decremento de 11%, al pasar de P\$47.4m en 2012 a P\$42.1m en 2013. Dicho cambio obedeció a que la Obra Pública en 2013 fue 22% menor a la registrada el año anterior. Asimismo, el gasto por Bienes Muebles e Inmuebles fue de P\$5.7m al cierre de 2013 debido principalmente a la compra de parque vehicular, el cual ascendió en 2013 a P\$3.9m.

La Deuda Total del Municipio de Valle de Bravo fue de P\$23.5m al cierre de 2013, la cual se componía de un crédito de corto plazo y uno de largo plazo con Banobras. La Entidad se caracterizó por el constante uso de los créditos de corto plazo durante el periodo de 2010 a 2012, de los cuales se liquidaron cinco financiamientos de corto plazo en 2012.

El 10 de abril de 2014 se celebró el contrato de crédito, a un plazo de 180 meses a partir de la primera disposición, la cual se realizó en mayo de 2014. La estructura tiene como fuente de pago el 0.1609% del Fondo General de Participaciones (FGP) correspondiente a los Municipios del Estado de México, así como con el 100% del Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal (FEFOM) como fuente subsidiaria.

La Deuda Neta en 2013 mostró un nivel de 6% respecto a los Ingresos de Libre Disposición, debido principalmente a un incremento en los recursos en Caja, Bancos e Inversiones respecto a lo observado en 2012. HR Ratings estima que esta métrica se ubicaría en 19% en 2014 y 21% en 2015, debido a que la Deuda Total incrementaría más que los ILD para ese periodo.

Por otro lado, las Obligaciones Financieras sin Costo ascendieron a P\$63.8m en 2013, cuando en 2012 se registró por este concepto P\$60.8m. Lo anterior obedeció principalmente a un incremento en la cuenta de Proveedores, la cual pasó de P\$37.7m en 2012 a P\$48.2m en 2013. El aumento en esta cuenta se debió a los gastos relacionados a la Obra Pública ejecutada durante el año. Las Obligaciones Financieras sin Costo respecto a los Ingresos de Libre Disposición se ubicaron en 25% en 2013, derivado del incremento en los pasivos a corto plazo así como del de los ILD. HR Ratings estima niveles de 17% en 2014 y 2015 derivados de del pago por P\$17.0m que pretende realizar el Municipio a este concepto con los recursos obtenidos a través del crédito con Banobras. Asimismo, las razones de Liquidez y Liquidez Inmediata en 2013 se ubicaron en 0.8x y 0.2x respectivamente, mientras que éstas se encontraron muy cercanas a cero de 2010 a 2012.

Por todo lo anterior, HR Ratings dará seguimiento al desempeño de la Deuda de la Entidad, así como a los niveles de Ingreso y Gasto con el fin de identificar posibles desviaciones a lo proyectado que pudieran afectar la calificación crediticia del Municipio.

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

FECHA: 16/10/2014

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 n.a.

Fecha de última acción de calificación n.a.

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. Cuenta Pública 2010 a 2013, Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2014, avance presupuestal al mes de agosto 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).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)n.a.

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

FECHA: 16/10/2014

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