

FECHA: 02/12/2014

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 AA- con Perspectiva Estable al Municipio de Apodaca, Estado de Nuevo León.

EVENTO RELEVANTE

México, D.F. (02 de diciembre de 2014) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AA- con Perspectiva Estable al Municipio de Apodaca, Estado de Nuevo León.

La ratificación de la Calificación y la Perspectiva se deben principalmente al desempeño financiero de la Entidad observado en 2013, así como del nivel de apalancamiento reflejado en su Deuda Neta (13.6%) y Obligaciones Financieras sin Costo (11.6%). Esto como proporción de sus Ingresos de Libre Disipación (ILD). A pesar de que en 2013 la Entidad adquirió financiamiento adicional de corto plazo y se espera la adquisición de un financiamiento de largo plazo en diciembre de 2014 por P\$70.0m, HR Ratings considera que esto no impacta de manera considerable el nivel de apalancamiento del Municipio. No obstante, dado el perfil de amortización de los recursos por financiamiento adquiridos en 2013 y 2014 el Servicio de La Deuda (SD) como proporción de sus ILD se estima incrementa en 2014 y 2015. Asimismo, se espera que en 2014 y 2015 se observen déficits en promedio del 8.5% de sus Ingresos Totales (IT). Sin embargo, esto se solventaría con los ingresos obtenidos a través del financiamiento anteriormente mencionado, así como de los recursos que la Entidad reportó en Bancos al cierre de 2013.

Al cierre del ejercicio 2013 se observó un superávit financiero equivalente al 13.4% de sus Ingresos Totales. En 2013 se puede observar por segundo año consecutivo durante el periodo de análisis un superávit en el Balance Financiero de la Entidad. Asimismo, el superávit en 2013 representó el 13.4% de sus IT, lo que fue un nivel similar al superávit reportado en 2012, el cual representó el 13.2%. El desempeño anterior se derivó principalmente del crecimiento de los Ingresos Federales y Estatales de Gestión de la Entidad, así como de una mejor recaudación de Impuestos.

Adquisición de Financiamiento Adicional. En diciembre de 2013 el Municipio adquirió créditos de corto plazo con Banregio por P\$30m, Afirme por P\$30m y Banobras por P\$10.9m. Los tres financiamientos anteriores serán destinados a inversión pública productiva y tienen vencimiento en 2015. Asimismo, en noviembre de 2014 se autorizó al Municipio de Apodaca la contratación de un crédito adicional por P\$70.0m con un plazo de pago de 46 meses. Este financiamiento de acuerdo a la información proporcionada por la Entidad, se espera disponer durante diciembre de 2014 y será destinado a inversión Pública Productiva.

Evolución de La Deuda Neta y Servicio de La Deuda. La Deuda Neta del Municipio ha pasado de representar el 32.3% de los ILD en 2010 al 13.6% en 2013. Esto a pesar de la adquisición de los financiamientos de corto plazo en 2013. Debido a la adquisición esperada de financiamiento adicional en 2014, se espera que la Deuda Neta se incrementa a 17.1% en 2014. Sin embargo, en 2015 se estima que disminuya a niveles de 15.4%. Por otra parte en 2013 el SD disminuyó de 21.3% en 2012 a 4.3%. Esto debido a que en 2012 se realizó un pago anticipado del financiamiento de largo plazo con el que cuenta la Entidad.. Asimismo, se espera que en 2014 y 2015 el SD podría incrementar a niveles del 9.1% y 6.8%, lo que se debería principalmente al perfil de amortización de los financiamientos adquiridos en 2013.

Obligaciones Financieras sin Costo. En 2013 las Obligaciones Financieras sin Costo del Municipio pasaron de representar el 15.8% de los ILD en 2012 al 11.6%. Es importante mencionar que en la métrica anterior se consideran Obligaciones Financieras sin Costo no registradas en cuenta Pública que corresponden principalmente al pago de Proveedores. Estas obligaciones de acuerdo a la información proporcionada por la Entidad al cierre septiembre de 2014 ascendían a P\$77.1m. Se espera incluir como parte de la Cuenta Pública el saldo de los pasivos anteriores al cierre de 2014, por lo que HR Ratings le

FECHA: 02/12/2014

dará seguimiento con el objetivo de identificar cualquier riesgo que se pueda ver reflejado sobre la calidad crediticia de la Entidad.

Principales factores considerados

El Municipio de Apodaca Forma parte de la zona metropolitana de Monterrey, localizándose en el extremo oriental de la zona conurbada y limita con los Municipios de San Nicolás de los Garza, Guadalupe, Pesquería, General Escobedo, General Zuazua, y Juárez. El Municipio ocupa una superficie de 183.5 km².

La Ratificación de la Calificación y la Perspectiva se deben principalmente al desempeño financiero observado al cierre de 2013, ejercicio en el cual se observó por segundo año consecutivo durante el periodo de análisis un superávit en el Balance Financiero de la Entidad. Asimismo, el superávit en 2013 representó el 13.4% de sus IT, lo que fue un nivel similar al superávit reportado en 2012, año en el cual representó el 13.2% de sus IT. El desempeño anterior se derivó principalmente del crecimiento de los Ingresos Federales y Estatales de Gestión de la Entidad, así como de una mejor recaudación de Impuestos. Es importante mencionar que las expectativas de HR Ratings para el ejercicio 2013 consideraban un nivel de superávit equivalente al 5.6% de los IT. Esto debido principalmente a que el nivel de los Ingresos Federales y Estatales de gestión ya había superado a septiembre de 2013 los ingresos reportados en este rubro al cierre de 2012. Sin embargo, este tipo de recursos continuó incrementando durante el último trimestre de 2013.

Al cierre de septiembre de 2014, se reporta un superávit equivalente al 3.3% de los Ingresos Totales, mientras que a Septiembre de 2013 se observaba un resultado superavitario equivalente al 22.7% de los IT. En el resultado anterior destaca la recaudación de Impuestos por P\$279.3m, lo que es un nivel superior a lo observado por este concepto al cierre del ejercicio 2013. Adicionalmente, destaca la ejecución de Obra Pública por P\$349.9m. Este gasto es igualmente mayor a lo observado al cierre de 2013.

Debido a los proyectos de inversión la Entidad está realizando en 2014, los cuales se espera que se vean reflejados en un nivel de ejecución de Obra Pública superior a lo observado durante el periodo de análisis, HR Ratings estima un Gasto no Operativo en 2014 superior a lo observado durante el periodo de análisis. Asimismo, se espera que el Gasto Corriente se incremente debido a la política de gasto implementada en 2014 por parte del Municipio, por lo que se espera un déficit en niveles del 5.5% de los IT en 2014. En 2015, se estima que continúe el nivel de déficit financiero en alrededor del 11.5% de los ILD. Esto derivado principalmente de que se espera que continúe un nivel importante de gasto destinado a Obra Pública. HR Ratings seguirá el comportamiento del Gasto Total conforme a los planes de inversión del Municipio con el propósito de identificar cualquier desviación importante ante las expectativas. Asimismo, el continuar con un crecimiento de los Ingresos Totales similar al observado en 2013, acompañado de un incremento moderado del Gasto Corriente, se verá reflejado positivamente sobre las finanzas de la Entidad.

En diciembre de 2013 el Municipio adquirió créditos de corto plazo con Banregio por P\$30m, Afirme por P\$30m y Banobras por P\$10.9m. Los tres financiamientos anteriores serán destinados a inversión pública productiva y tienen vencimiento en 2015. Debido a lo anterior, la Deuda Total de la Entidad al cierre de 2013 ascendió a P\$204.5m, compuesta por P\$90.3m de financiamiento a Corto Plazo y P\$114.1m de largo plazo. La Deuda de largo plazo de la Entidad al cierre de 2013 corresponde a un crédito bancario estructurado de largo plazo adquirido en 2010 con Banorte por un total de P\$246.9m. Sin embargo, se amortizó en 2012 anticipadamente más del 50% del crédito. Esto a pesar de que el vencimiento de dicho financiamiento es en 2025. Cabe mencionar que este crédito cuenta con un Fideicomiso de Garantía y Fuente de pago, con el 50% de las Participaciones Federales afectado.

Adicionalmente, la Entidad contaba con un financiamiento de corto plazo adquirido con Banregio en 2012. Sin embargo, a septiembre de 2014 ya está liquidado, así como un adelanto de Participaciones Federales que igualmente a septiembre de 2014 ya está liquidado. Con esto, la Deuda Total al cierre de septiembre de 2014 es por P\$148.8m. Por otra parte, en noviembre de 2014 se autorizó al Municipio de Apodaca la contratación de un crédito adicional por P\$70.0m con un plazo de pago de 46 meses. Este financiamiento de acuerdo a la información proporcionada por la Entidad, se espera disponer durante diciembre de 2014 y será destinado a inversión Pública Productiva.

La Deuda Neta del Municipio ha pasado de representar el 32.3% de los ILD en 2010 al 13.6% en 2013. Esto a pesar de la

FECHA: 02/12/2014

adquisición de los financiamientos de corto plazo en 2013. Debido a la adquisición esperada de financiamiento adicional en 2014, se espera que la Deuda Neta se Incremente a 17.1% en 2014. Sin embargo, en 2015 se estima que disminuya a niveles de 15.4%. Por otra parte en 2013 el SD disminuyó de 21.3% en 2012 a 4.3%. Esto debido a que en 2012 se realizó un pago anticipado del financiamiento de largo plazo con el que cuenta la Entidad. Es importante aclarar que a pesar de la adquisición de financiamiento adicional en 2013 y 2014, HR Ratings considera que esto no impacta de manera considerable el nivel de apalancamiento del Municipio. No obstante, dado el perfil de amortización de los recursos por financiamiento adquiridos en 2013 y 2014, el Servicio de La Deuda (SD) como proporción de sus ILD se estima incrementa en 2014 y 2015 a niveles del 9.1% y 6.8%, respectivamente. Sin embargo, esta métrica podría continuar disminuyendo en 2016.

En 2013 las Obligaciones Financieras sin Costo del Municipio pasaron de representar el 15.8% de los ILD en 2012 al 11.6%. Es importante mencionar que en la métrica anterior se consideran Obligaciones Financieras sin Costo no registradas en cuenta Pública que corresponden principalmente al pago de Proveedores. Estas obligaciones de acuerdo a la información proporcionada por la Entidad al cierre septiembre de 2014 ascendían a P\$77.1m. Se espera incluir como parte de la Cuenta Pública el saldo de los pasivos anteriores al cierre de 2014, por lo que HR Ratings le dará seguimiento con el objetivo de identificar cualquier riesgo que se pueda ver reflejado sobre la calidad crediticia de la Entidad.

ANEXOS incluidos en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

Contactos

Álvaro Rodríguez
Analista Finanzas Públicas
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Ricardo Gallegos
Director Ejecutivo Senior de Finanzas
Públicas / Infraestructura
ricardo.gallegos@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

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, Abril 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 AA- Perspectiva Estable.

Fecha de última acción de calificación 28 de noviembre de 2013.

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

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas. Información brindada por el Municipio.

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.

FECHA: 02/12/2014

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 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