

FECHA: 11/12/2014

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- y colocó en Observación Negativa retirando la Perspectiva Positiva al Municipio de Celaya, Estado de Guanajuato.

EVENTO RELEVANTE

México, D.F. (11 de diciembre de 2014) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AA- y colocó en Observación Negativa retirando la Perspectiva Positiva al Municipio de Celaya, Estado de Guanajuato.

La ratificación de la calificación obedece por un lado al comportamiento de las métricas financieras, en particular la de Balance Financiero con un resultado superavitario en 12% de los IT de 2013, así como el mantenimiento de las métricas de Deuda Neta (DN) y Servicio de la Deuda (SD), las cuales se mantienen en niveles de 1% y 2% de los ILD dado que la Entidad no ha adquirido financiamiento adicional. De acuerdo a nuestras proyecciones esperaríamos que continúe la tendencia superavitaria en niveles del 0.2% de los IT en 2014 y un BF equilibrado para 2015, lo cual sería financiado a través de los recursos disponibles en Caja y Bancos. En cuanto al SD estimamos que con las condiciones actuales de deuda en 2014 pueda llegar a representar el 1.5% de los ILD y la DN el 0.8%. Por otro lado la observación negativa obedece a que estaremos a la espera de la aprobación por parte del Congreso sobre los montos y condiciones de Deuda que el Municipio pudiera estar contratando, ya que solicitó al Congreso del Estado endeudamiento por hasta (P\$500.0m) para la realización de Obra Pública y ser aval de un crédito de JUMAPA (P\$150.0m), que de otorgársele dicha aprobación, incidiría directamente en el nivel de apalancamiento y SD de la Entidad, impactando las métricas a partir del 2015.

Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

En 2013 se registró un superávit equivalente al 12.0% de los Ingresos Totales. Al cierre del 2013 la Entidad revierte la tendencia deficitaria, generándose un resultado superavitario de P\$159.2m. Lo anterior se explicó por el crecimiento del 13.9% en IT, apoyado por la gestión de recursos federales y/o estatales (P\$287.1m), así como por el fortalecimiento de Ingresos Propios (14.1%), dado que los Impuestos y Aprovechamientos, aumentan por las acciones de fiscalización implementadas. En cambio el Gasto Total se redujo en 7.9% respecto al 2012, por una contención en Servicios Generales, así como un nivel bajo de ejecución de Obra Pública (P\$242.7m). HR Ratings espera en 2014 y 2015 que continúe la tendencia superavitaria con niveles inferiores al 1.0% de los IT, respectivamente.

Se mantienen bajos niveles en las métricas de Deuda Neta y Servicios de la Deuda. La Deuda Neta del Municipio y el SD respecto a los ILD se mantuvieron en niveles y 1.5 de los ILD. Esto debido a que desde 2004 la Entidad no ha contratado financiamientos. Las proyecciones de HR Ratings para 2014 y 2015 consideran dichas métricas de mantengan en niveles inferiores al 1.0% y de entre el 1.5% y 1.4% respectivamente, ya que podría hacer frente a los niveles deficitarios con el nivel de efectivo registrado.

Solicitud presentada al Congreso del Estado por parte del Municipio de Celaya para contratar Deuda adicional de Largo Plazo (P\$500.0m) para Obra y avalar a su vez un crédito de JUMAPA (P\$150.0m). Sin embargo aún no se tiene certeza sobre la decisión del Congreso a esta petición. En caso de ser autorizado el total o una parte de dicho endeudamiento, las métricas de Deuda Neta y SD podrían verse presionadas a partir de 2015.

El Municipio mantiene métricas de Liquidez y Liquidez Inmediata superiores a la unidad. En 2013 las métricas de Liquidez

FECHA: 11/12/2014

fueron de 4.85 (veces) y 2.37x, identificando que Celaya cuenta con los recursos suficientes para cubrir el pago de su Pasivo Circulante. Las Obligaciones Financieras sin costo representaron en 2013 el 7.4% de los ILD.

Principales factores considerados

El Municipio de Celaya, Estado de Guanajuato, limita al norte con el Municipio de Comonfort, al este con los de Apaseo el Grande y Apaseo el Alto, al sur con el de Tarimoro, al oeste con los de Cortázar y Villagrán y al noroeste con el de Santa Cruz de Juventino Rosas. El área del territorio municipal comprende 553.18 km², equivalente al 1.82% de la superficie del Estado.

La ratificación de la calificación se debe principalmente al buen desempeño financiero observado en 2013, así como al manejo estable de las métricas de Deuda en los últimos años. Sin embargo el cambio a Observación Negativa de Perspectiva Positiva se relaciona a que dicho desempeño podría verse impactado hacia 2015, ya que la Entidad ha solicitado al Congreso del Estado autorización para la contratación de Deuda adicional por P\$500.0m y de respaldar Deuda de la Junta Municipal de Agua Potable y Alcantarillado por P\$150.0m. Aún no se tiene certeza de cuál será la decisión del Congreso del Estado, pero en caso de ser autorizado el total o una parte del endeudamiento las métricas de Deuda Neta y Servicio de la Deuda se verían presionadas hacia 2015.

En 2013 se revierte la tendencia deficitaria observada, registrando el Balance Financiero (BF) un superávit del 12% de los Ingresos Totales (IT), superando así las proyecciones estimadas para 2012, que eran de un superávit del 2% de los IT. Esto se derivó principalmente a que los IT crecen en 13.9%, ascendiendo a P\$1,299.0m, dada la mayor captación de recursos por Gestión que registran P\$287.1m, monto nunca antes obtenido a lo largo del periodo de análisis. Esto además de que los Ingresos Propios se fortalecieron en 14.1% en comparación a la recaudación de 2012, apoyado por las medidas de fiscalización adoptadas, impactando principalmente en Impuestos y Aprovechamientos.

En cuanto al Gasto Total, este presentó una reducción en 7.9% respecto al 2012, ya que el Gasto Corriente, cerró en P\$833.0m, donde el mayor impacto a la baja se dio en Servicios Generales que, de acuerdo a la información provista por la Entidad dicho movimiento se relacionó a que el Gobierno Estatal dejó de otorgar recursos extraordinarios para el proyecto "Ferroférico" y dicho proyecto había sido registrado en 2012 dentro de Gastos de Servicios Generales.

En 2013 el Gasto No Operativo, se redujo en P\$36.9m; efecto causado por una parte al nivel erogado en Bienes Muebles e Inmuebles (que registró un alza en 148.7%) por las compras de vehículos y sistemas de información; mientras que el nivel de Obra Pública, fue de P\$242.7m, dado que la Entidad no pudo concluir con los planes de dicho año y serían reactivados durante 2014.

El avance al mes de octubre de 2014 identifica un nivel de avance de IT por 85.0% y nivel de ejecución del Gasto Total por 79.0% respecto a la meta presupuestal para este año. Celaya ha implementado una serie de programas cuyo objetivo es regularizar en gran proporción los padrones deudores en obligaciones fiscales como Predial, a su vez en Derechos y Aprovechamientos. El Municipio espera continuar con la aplicación de medidas de control de Gasto Corriente, como es el caso del consumo de Combustible, Mantenimiento y Reparación, así como frenar la contratación de Personal.

HR Ratings espera que en 2014 y 2015 siga la tendencia superavitaria con niveles inferiores al 1.0% de los IT. El resultado sería originado por los beneficios sobre la recaudación propia, relacionado a las acciones implantadas del programa de modernización catastral a partir del 2014 y 2015, así como a las acciones de fiscalización. Por parte del Gasto Total se estima continúe la presión sobre Servicios Personales (dado el impacto del incremento al salario en 5.0% como apoyo relacionado al INFONAVIT, autorizado por la anterior administración), así como el aumento en Transferencias y Subsidios tanto por subsidios fiscales como por Apoyos Sociales.

El Municipio de Celaya no ha realizado la contratación de financiamiento adicional desde 2004 para solventar su operación, por lo que al cierre de 2013 el saldo de la Deuda Directa fue de P\$14.5m y consiste en un solo crédito de Largo Plazo con Banco Bajío, cuyas amortizaciones anuales son fijas por P\$9.7m. Con ello al cierre de 2013 el Servicios de la Deuda como proporción de los Ingresos de Libre Disposición se ha mantenido estable, representando el 1.5%. De continuar bajo esta misma estructura, las proyecciones de HR Ratings para 2014 y 2015 de SD y DN reflejan niveles de 1.5% y menores al 1.0% como proporción de los ILD.

FECHA: 11/12/2014

La Deuda Consolidada en 2013 cerró en P\$25.8m; hasta el momento JUMAPA ha sido autosuficiente y no ha requerido que el Municipio de Celaya transfiera recursos adicionales para el pago de su Deuda.

Por otra parte, la Deuda Neta del Municipio en 2013 representó el 1.0% de los ILD, mientras que en 2012 era de 1.8%. Esto debido principalmente a que no ha adquirido financiamientos adicionales, cerrando así con un monto muy pequeño de Deuda Directa, contemplando que el monto de recursos disponibles al cierre del año es sólo de P\$12.6m. Esto de acuerdo a la información proporcionada por el Municipio donde alrededor del 90.0% de los recursos reportados en Caja+ Bancos+ Inversiones, se encuentran etiquetados, además de que en este año los ILD fueron mayores, llegando a P\$724.9m.

De acuerdo a la información proporcionada por la Entidad, se está en proceso de recibir la notificación por parte del Congreso, para ver si será factible le autoricen niveles adicionales de deuda por P\$500.0m, para cubrir parte de las necesidades de Inversión Pública Productiva del Municipio en el mediano plazo, así como por P\$150.0m para que el Municipio avale un crédito de Junta Municipal de Agua Potable y Alcantarillado (JUMAPA) para la realización de Infraestructura Productiva por parte de dicho organismo. En caso de que se autorizará la contratación de Deuda adicional, las métricas de Deuda Neta y Servicio de la Deuda como proporción de los ILD se verían presionadas a partir del 2015.

Al cierre de 2013, las Obligaciones Financieras sin Costo del Municipio pasaron de representar el 10.4% de los ILD en 2012 al 7.4%. Esto se derivó principalmente a que las Obligaciones Financieras sin Costo se reducen a P\$53.9m, dado que la cuenta de Proveedores pasa de P\$17.5m P\$4.8m y que la cuenta de Otros cerró en P\$41.4m. En dicha cuenta se registran Retenciones y Contribuciones por P\$17.4m y Provisiones, donde destacan las relacionadas a Fondos (Federales y Estatales) así como provisiones para pago de aguinaldos, con un total de P\$23.3m.

Las métricas de Liquidez y Liquidez Inmediata registradas al cierre de 2013 son de 4.8x y 2.8x, lo que demuestra que la Entidad cuenta con los recursos suficientes para afrontar sus pasivos a Corto Plazo. HR Ratings dará seguimiento a los resultados en el BF en el corto y mediano plazo, así como la resolución del Congreso del Estado sobre la solicitud de Deuda ya que de autorizársele al Municipio, significaría una presión a partir del 2015 sobre sus finanzas.

ANEXOS incluidos en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

Contactos

Ariadna Bozada
Asociada de Finanzas Públicas
ariadna.bozada@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

FECHA: 11/12/2014

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 Positiva

Fecha de última acción de calificación 19 de diciembre 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 octubre 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.

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).

FECHA: 11/12/2014

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