

---

## **Fitch Ratings asigna calificación inicial de BBB(mex) a COMAPA Zona Conurbada, Tamaulipas**

---

**Monterrey, N.L. (Diciembre 23, 2009):** Fitch Ratings asignó una calificación de 'BBB(mex)' a la calidad crediticia de la Comisión Municipal de Agua Potable y Alcantarillado de la Zona Conurbada de la Desembocadura del Río Pánuco de Tamaulipas (COMAPA Zona Conurbada). El significado de la calificación es de "Adecuada calidad crediticia"; asimismo, la perspectiva crediticia es 'estable'.

Entre los factores positivos que apoyan la calificación, destacan:

- Elevados niveles de cobertura en servicios de agua potable y alcantarillado.
- Control en el gasto operacional en 2008 y avance de 2009.
- Calificación de calidad crediticia del Estado de Tamaulipas de 'AA-(mex)' [Muy alta calidad crediticia].

Asimismo, la calificación de la entidad se encuentra limitada por:

- Limitados y variables márgenes operativos en el período de análisis.
- Bajos niveles de tarifa promedio ponderada.
- Débiles niveles de eficiencia operativa y comercial. Bajo nivel de cobertura en tratamiento de aguas residuales.
- Incremento esperado en pasivos de corto plazo.
- Cambios en el cuerpo directivo del organismo, lo cual pudiera frenar la continuidad de programas y planeación de mediano y largo plazo.

La COMAPA Zona Conurbada es un sistema público descentralizado de la administración estatal, con personalidad jurídica y patrimonio propio. De acuerdo a la Metodología de Fitch la calificación a la calidad crediticia del organismo, además de considerar su situación financiera, operativa y comercial, está ligada a la calificación del Estado de Tamaulipas.

Los estados financieros de la COMAPA Zona Conurbada son auditados externamente, cabe mencionar que la contabilidad presenta ajustes con el objetivo de cumplir con la normatividad gubernamental y reflejar la desincorporación del servicio al Municipio de Altamira. En el ejercicio 2008, COMAPA Zona Conurbada registró ingresos totales (IT) por \$444.5 millones de pesos (mdp), los cuales presentaron un crecimiento de 28.1% en términos reales respecto al ejercicio anterior, asimismo, en los últimos cinco años han registrado una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 9.5%, comportamiento explicado por los aumentos en las tarifas en 2005-2006 y 2008, los cuales sin embargo no han permitido tener una tendencia creciente que permita contrarrestar el costo de producción del agua. La tarifa promedio ponderada (TPP) general del organismo se estimó en \$6.1 pesos por m<sup>3</sup> al cierre de 2008, la TPP por m<sup>3</sup> para usuarios de tipo doméstico representa el 71.5% de la tarifa general promedio, mientras que las TPP por m<sup>3</sup> para uso comercial e industrial se ubican en 1.9 y 3.8 veces, respectivamente, por encima al compararse con dicha tarifa general. En términos relativos, las tarifas cobradas por COMAPA Zona Conurbada comparan desfavorablemente a las establecidas en el Grupo de Organismos calificados por Fitch (GOF), por lo que es de especial relevancia la continuidad en la actualización de tarifas para evitar un desfase entre éstas y el costo de producción; al respecto, resulta positiva la próxima implementación de la actualización de tarifas de acuerdo a la inflación.

Por su parte, los egresos totales han presentado un dinamismo superior al de los ingresos en el período 2004-2008, con una tmac de 11.5%; en 2008 ascendieron a \$406.3 mdp mostrando un decrecimiento de 3.4%, contrarrestando los importantes incrementos presentados en los dos ejercicios anteriores. De acuerdo a lo anterior, los resultados financieros del ejercicio mejoraron, el resultado de operación fue equivalente a 8.6% / IT, estando por encima del promedio de los últimos años (3.9%); por su parte, la posición de liquidez aumentó considerablemente, ascendiendo a \$50.3 mdp (11.3% / IT), reflejando el

efecto de la política de pago anualizado por adelantado implementada durante 2008, la cual se espera presente resultados similares al cierre del presente ejercicio. Respecto a la inversión, ésta depende de aportaciones federales y estatales, condición común de los organismos de agua en México. En 2008 ascendió a \$36.4 mdp, enfocándose la mayor parte de la misma a la rehabilitación y mantenimiento de la infraestructura. Actualmente se planea la construcción de dos plantas de tratamiento de aguas residuales, que en conjunto con la planta en desarrollo de la refinería de Cd. Madero se espera alcanzar el 100% de tratamiento de las aguas residuales de la zona. Fitch dará seguimiento a dichos proyectos de inversión y su correspondiente plan de financiamiento.

En referencia a los niveles de cobertura de servicios, el organismo registra niveles superiores a la media nacional en agua potable (99%) y alcantarillado (94%); por su parte, la cobertura de saneamiento es muy baja (37%). Respecto a los niveles de eficiencia de COMAPA Zona Conurbada, éstos son relativamente bajos en comparación con el GOF. La eficiencia física (vol. facturado / vol. producido; 58.4%) ha crecido en los últimos años, sin embargo este comportamiento ha sido moderado; asimismo, tanto la eficiencia en cobranza (vol. cobrado / vol. facturado; 77.8%) como global (vol. cobrado / vol. producido; 45.4%) registran una tendencia a la baja en los últimos cinco años, presentando sus niveles más bajos en 2008.

Respecto a la deuda bancaria, al cierre de 2008 ésta ascendió a \$26.4 mdp (0.69 veces / EBITDA), saldo compuesto por un crédito con la banca de desarrollo contratado en 2005 a un plazo de diez años, y dos arrendamientos financieros para la compra de equipo de cómputo y de transporte con vencimiento en 2010. Asimismo, el convenio de las plantas de tratamiento estipula la contratación de una línea de crédito contingente por \$40 mdp, contando con el aval del gobierno del Estado.

Por su parte, desde 2007 el organismo utiliza líneas de crédito revolventes (cadenas productivas) de corto plazo, actualmente a plazos de 180 días cuenta con tres líneas de crédito por un monto acumulado de hasta \$65 mdp; se tiene planeado contratar otras dos líneas de cadenas productivas por montos de hasta \$30 mdp cada una. Considerando dichos planes de financiamiento, se estima un nivel de pasivos de corto plazo equivalente al 40% de los ingresos del organismo, Fitch dará seguimiento a la evolución de este indicador de apalancamiento y futuros planes de endeudamiento.

En lo referente a la seguridad social de los trabajadores, el organismo tiene inscritos a sus empleados sindicalizados al IMSS, por lo que éstos no representan una contingencia directa para la COMAPA Zona Conurbada, no obstante, cabe mencionar que el organismo da una prestación económica adicional para el jubilado. Al cierre de 2008 se tenían 58 jubilados y 193 pensionados, y una plantilla laboral de 1,074 empleados, registrando un indicador de eficiencia de empleados por cada 1,000 tomas de agua de 7.2 al cierre (5.6 en 2004), comparando desfavorablemente con indicadores nacionales; cabe mencionar que el organismo actualmente está tomando medidas para mejorar dicha razón.

COMAPA Zona Conurbada es el organismo descentralizado encargado de proveer los servicios de agua potable, alcantarillado y saneamiento a los municipios de Tampico [A(mex)] y Cd. Madero, del Estado de Tamaulipas, atendiendo una población estimada en 2008 de 504 mil habitantes. Fue creado en 1993, se encuentra regido por un consejo administrativo integrado por representantes de ambos municipios y cámaras de la región. Dentro de sus funciones se encuentra la aprobación de nuevas tarifas, empréstitos de corto plazo y funciones operativas del organismo. Su fuente principal de suministro de agua potable es el Sistema Lagunario del Río Tamesí, no presentando problemas de abastecimiento en el corto plazo.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

**Contactos Fitch Ratings:**

Gilberto Ramos, Ileana Guajardo – Monterrey, N.L.

+52 (81) 8399-9100

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoradora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.