
Fitch Ratings ratifica la calificación de 'BBB(mex)' COMAPA Zona Conurbada, Tamaulipas

Monterrey, N.L. (Diciembre 9, 2010): Fitch Ratings ratifica la 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 se mantiene 'estable'.

Entre los factores positivos que apoyan la calificación, destacan:

- Elevados niveles de cobertura en servicios de agua potable y alcantarillado, se espera un incremento importante en cobertura de saneamiento con el funcionamiento de dos plantas de tratamiento.
- Control en el gasto operacional en los últimos dos años y avance de 2010.
- Calificación de calidad crediticia del Estado de Tamaulipas de 'AA-(mex)', el cual puede fungir como soporte del organismo ante un entorno adverso.

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 indicadores de eficiencia operativa y comercial.
- Altos niveles de pasivo de corto plazo.
- Cambios en la dirección general del organismo, lo cual pudiera frenar la continuidad de programas y planeación de mediano y largo plazo, si bien los directores de área presentan continuidad.

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.

En el ejercicio 2009, COMAPA Zona Conurbada registró ingresos totales (IT) por \$411.8 millones de pesos (mdp), los cuales presentaron un decremento de 10.5% en términos reales respecto al ejercicio anterior, afectado principalmente por la disminución en sus indicadores de eficiencia. Asimismo, en los últimos cinco años han registrado una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 4.8%, comportamiento explicado por los aumentos en las tarifas, los cuales sin embargo no han permitido tener una tendencia creciente que contrarreste el incremento en el costo de producción del agua. La tarifa promedio ponderada (TPP) general se estimó en \$5.8 pesos por m³, en términos relativos las tarifas cobradas por el organismo 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; al respecto, resulta positiva la implementación de un ajuste de acuerdo a la inflación y un porcentaje adicional en 2010 y 2011.

Por su parte, los egresos totales presentaron una contracción del 7.2% en 2009 ascendiendo a \$390.4 mdp. Fitch considera positivo el control observado en el gasto en los 2 últimos años, no obstante destaca el dinamismo superior de egresos vs. ingresos en el periodo 2005-2009, con un tmac de 7.1%, lo cual se mantiene en el avance al tercer trimestre del año, en el que el gasto mantiene su control ante un entorno de menores ingresos. De acuerdo a lo anterior, los resultados financieros se han visto afectados, en 2009 el resultado de operación fue de 5.2% / IT (8.6% en 2008). Por su parte, la posición de liquidez disminuyó ascendiendo a \$31 mdp. En el caso de la inversión, históricamente el organismo ha utilizado aportaciones federales y estatales para realizar la mayor parte de la misma, esta tendencia cambió en 2009 ya que se realizó una inversión de \$31.9 mdp siendo en su mayoría financiada con recursos propios. Actualmente se lleva a cabo la construcción de 2 plantas de tratamiento con una capacidad en conjunto de 1,800 LPS, las cuales empezarán a operar en 2011, además se invierte en obras para mejorar la distribución. El costo total por dichas obras ascenderá a \$749.6 mdp más IVA. Fitch dará seguimiento a las implicaciones sobre la flexibilidad financiera y la cobertura en saneamiento de dichos proyectos.

En referencia a los niveles de cobertura de servicios, el organismo registra niveles superiores a la media nacional en agua potable (99%) y alcantarillado (95%); por su parte, la cobertura de saneamiento es muy baja (24%), con las dos nuevas plantas de tratamiento se espera alcanzar un 100% en saneamiento. Respecto a los indicadores de eficiencia, éstos presentan los niveles más bajos de los últimos 5 años. La eficiencia física (vol. facturado / vol. producido) es de 55.6%, asimismo el volumen cobrado representa 74.2% del volumen facturado, comparando muy desfavorablemente con el GOF.

Respecto a la deuda bancaria, al cierre de 2009 ésta ascendió a \$21.7 mdp (1.02 veces / EBITDA), saldo compuesto por un crédito con la banca de desarrollo contratado en 2005 a un plazo de diez años, y un arrendamiento financiero para la compra de equipo de cómputo y de transporte con vencimiento en 2010. Asimismo, por la concesión de las plantas de tratamiento cuentan con un crédito contingente por 29 años por un monto de \$40 mdp, teniendo como aval las participaciones estatales. Por su parte, desde 2007 se utilizan líneas de crédito revolventes de corto plazo. Actualmente cuenta con tres cadenas productivas vigentes por un monto acumulado de hasta \$83 mdp, de las cuales a octubre de 2010 han dispuesto \$49.3 mdp. Respecto al saldo de proveedores y acreedores, éste se incrementó en 2009, ascendiendo a \$64.9 mdp. A julio de 2010 el monto asciende a \$60.7 mdp. En opinión de Fitch, el monto en el pasivo circulante es relativamente alto, por lo que se dará seguimiento a estos indicadores.

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. Al cierre de 2009 se contaba con 65 jubilados y 198 pensionados, erogando un monto de \$18.3 mdp. Además presenta 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.

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 2009 de 505.1 mil habitantes. Fue creado en 1993, se encuentra regido por un consejo administrativo integrado por representantes de ambos municipios y cámaras de la región. Su fuente principal de suministro de agua potable es el Sistema Lagunario del Río Tamesí, no presentando problemas de abastecimiento en el corto plazo.

Contactos Fitch Ratings:

Martha González (Analista Líder)

Analista

Fitch México S.A. de C.V.

+52 81 8399 9100

Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Ileana Guajardo (Analista Secundario)

Director

+52 81 8399 9100

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)

Director Senior

+52 81 8399 9100

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por la COMAPA, Zona Conurbada y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de COMAPA, Zona Conurbada, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

--'Metodología de calificación de entidades públicas respaldadas por ingresos no fiscales', Ago 16, 2010

--'Calificaciones de Entidades del Sector Público No Estadounidense', Mayo 28, 2010

--'Organismos de Agua Potable y Alcantarillado, El Análisis de las 10 Cs', Enero 15, 2009

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.