
Fitch Ratings asigna BBB+(mex) a la Administración Portuaria Integral de Campeche

México, D. F. (Octubre 5, 2011): Fitch Ratings asignó la calificación de 'BBB+(mex)' a la Administración Portuaria Integral de Campeche, S.A. de C.V. (APICAM). El significado de la calificación es de 'Adecuada Calidad Crediticia'; la perspectiva crediticia es 'estable'.

Entre las principales fortalezas crediticias de la calificación se encuentra la elevada flexibilidad financiera que se fundamenta en los robustos resultados de operación, lo cual ha coadyuvado a mantener altos niveles de inversión en los últimos años; adicionalmente, la APICAM registra bajos niveles de pasivos no bancarios y cuenta con eficientes sistemas de administración, operación y control, así como calidad en la información financiera, la cual se encuentra auditada por despacho de contadores externo. Por otra parte, la gran dependencia que presentan los ingresos de la APICAM con la actividad petrolera de la región, así como la falta de diversificación en las actividades portuarias, constituyen la principal limitante de la calificación.

En el periodo analizado la APICAM presenta un sólido desempeño presupuestal que le ha permitido generar históricamente un elevado resultado de operación, el cual para el periodo 2006-2010 presenta un nivel promedio equivalente al 67.5% de los ingresos totales. Por su parte, los ingresos totales registran un comportamiento favorable observándose una tasa media anual de crecimiento (tmac) en los últimos cinco años de 16.2%. Este dinamismo se deriva en forma importante de la incorporación al título de concesión de las terminales fuera de puerto Ta'kuntah y Yúmm K'aak Náab en mayo de 2007 y marzo de 2008, respectivamente. Ambas terminales, en adición a la denominada Monoboyas en el Puerto Cayo Arcas, incorporada desde junio de 1997, generan los ingresos por tarifas de infraestructura portuaria denominados sistemas costa afuera, los cuales constituyen la principal fuente de ingresos de APICAM, alcanzando en promedio para los tres últimos años el 62.8% de los ingresos totales, los cuales sumaron \$277.3 millones de pesos (mdp) en 2010.

Al primer semestre de 2011, el resultado de operación se ubica 10.9% por encima de lo observado al mismo periodo del año anterior, lo cual se explica principalmente por el aumento a partir de octubre de 2010 en la Tarifa Puerto Variable, la cual pasó a \$5.71 de \$4.51 por tonelada de registro bruto. En este sentido, es importante mencionar que los ingresos por los sistemas costa afuera mencionados anteriormente, se basan en el cobro de dicha tarifa. De esta manera, al cierre del ejercicio Fitch prevé que la APICAM mantenga una elevada flexibilidad financiera, la cual podría verse fortalecida ante un probable incremento en la Tarifa Puerto Variable. En el horizonte de mediano y largo plazo Fitch espera que la APICAM canalice importantes montos de inversión dirigidos a incrementar las actividades portuarias relacionadas con el comercio y el turismo, a fin de diversificar sus operaciones y disminuir la fuerte dependencia observada actualmente con la actividad petrolera de la región.

En materia de deuda, en el periodo analizado la APICAM no había presentado ningún saldo de deuda directa. No obstante, recientemente obtuvo las autorizaciones del Consejo de Administración, de la Secretaría de Finanzas del Estado de Campeche, del Congreso local y de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT), a fin de contratar un financiamiento por hasta \$450 mdp y afectar el derecho y/o los ingresos de tarifas de infraestructura portuaria por concepto de los sistemas costa afuera como fuente de pago o garantía del financiamiento. Asimismo, el Congreso local autorizó al Estado de Campeche [A+(mex)] para obligarse de manera subsidiaria y limitada frente a los acreedores de APICAM así como para afectar hasta el 4.0% de las participaciones federales que le corresponden del Fondo General de Participaciones (FGP). De esta manera, el 13 de julio de 2011 la APICAM suscribió un contrato de crédito con Banco Nacional de México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banamex por un monto de hasta \$450 mdp que serán destinados a inversión pública productiva conforme a lo autorizado por el Congreso local. Dentro de las principales características del financiamiento se encuentra el plazo de 180 meses a partir de la primera disposición, en el entendido que la vigencia del contrato termina a más tardar el 28 de julio de 2026, perfil de amortización decreciente y tasa de interés variable, la cual cuenta con una cobertura (CAP) que limita los valores de la TIIIE al 8.0% para los próximos 5 años.

Al 30 de septiembre de 2011, la APICAM presentó un saldo de deuda directa por \$100 mdp derivado de la primera disposición del crédito mencionado, previéndose que en julio de 2012 se termine de disponer la totalidad del empréstito. Considerando las características del financiamiento, Fitch estima que el servicio de la deuda consumirá en los próximos dos años niveles cercanos al 30% del EBITDA, posteriormente, dado el perfil de amortizaciones decrecientes, el servicio de la deuda disminuirá paulatinamente. Por otra parte, los pasivos no bancarios se han mantenido históricamente en niveles muy controlados y la APICAM no presenta saldo de deuda de corto plazo.

La APICAM es una empresa de participación estatal mayoritaria, constituida bajo la forma de una sociedad anónima de capital variable desde noviembre de 1995. Asimismo, en marzo de 1996 el gobierno federal, a través de la SCT, le otorgó a la APICAM la concesión por cincuenta años para la administración integral de los puertos de Campeche. Posteriormente, en junio de 1997 a través de la modificación a la concesión se amplió el régimen de administración portuaria integral. Asimismo, en mayo de 2007 y marzo de 2008 se realizó el primer y segundo addendum al título de concesión a fin de incorporar a la administración portuaria integral las terminales fuera de puerto denominadas Ta'kuntah y Yúmm K'aak Náab. De esta manera, actualmente el sistema portuario de APICAM está conformado por 8 puertos, 2 recintos portuarios, 3 terminales fuera de puerto y un muelle fiscal. El Estado de Campeche se localiza en el suroeste del país en la Península de Yucatán, registrando en 2010 una población de 822 mil habitantes (0.7% / nac.). Las principales actividades económicas en la entidad se encuentran enfocadas a la extracción de petróleo y sus derivados (52.8% de la PEA), siendo el primer productor de petróleo crudo a nivel nacional.

Contactos Fitch Ratings:

Omar de la Torre (Analista Líder)

Director

Fitch México S.A. de C.V.

Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88, Edificio Picasso, México D.F.

Nuvia Martínez (Analista Secundario)

Analista

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)

Senior Director

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, Monterrey, N.L.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por la APICAM y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de APICAM 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 respaldadas por ingresos no fiscales", Jun. 20, 2011

-- "Calificaciones de Entidades del Sector Público, fuera de los EE UU", Abr. 21, 2011