

Fitch Ratings ratifica las calificaciones de Servicios de Agua y Drenaje de Monterrey (SADM)

Monterrey, N.L. (Abril 22, 2010): Fitch Ratings ratificó las calificaciones de Servicios de Agua y Drenaje de Monterrey (SADM) correspondientes a la calidad crediticia y sus financiamientos bancarios, la perspectiva crediticia es 'estable'. Las calificaciones se muestran en la siguiente tabla.

	Monto	Calificación
Calidad Crediticia		A(mex)
Banorte 07	\$1,600.0 mdp	AA-(mex)
Banobras 09	\$1,835.3 mdp	AA-(mex)
Banorte 09	\$1,160.3 mdp	AA-(mex)

Entre los factores positivos que apoyan la calificación, destacan los siguientes:

- Sobresalientes niveles de eficiencia, cobertura y servicios.
- Altos niveles de inversión en infraestructura.
- Recuperación en su generación de EBITDA, derivado de la actualización en tarifas y control en el gasto.
- Buenos sistemas de administración, operación y control, así como calidad en la información financiera y estadística del organismo.
- Calificación de Alta calidad crediticia del Estado de Nuevo León [A+(mex)▼].

Por otra parte, la calificación de la entidad se ve limitada por:

- Alto nivel de endeudamiento, el cual si bien tiene un perfil de largo plazo, pudiera limitar la flexibilidad financiera del organismo ante entornos adversos.
- Limitados márgenes de operación.
- Reducción significativa en los niveles de liquidez respecto a años anteriores.
- Posibles contingencias en el largo plazo en materia de pensiones, si se suspendieran las medidas destinadas a fondar sus obligaciones futuras.

En 2009, los ingresos propios no restringidos (IPNR, servicios de agua, drenaje y saneamiento, ingresos por obras de infraestructura, y conexiones y reparaciones) de SADM presentaron un crecimiento de 6.8% en términos reales respecto al ejercicio anterior, ascendiendo a \$3,519.1 millones de pesos (mdp). Dicho incremento sobresale al presentarse en un año de crisis económica, y se explica por la actualización en tarifas y labores de cobranza. Respecto a las tarifas, a partir de 2005 se retomó su fórmula de actualización (indexación mensual en función de los principales costos y gastos de la empresa), asimismo, en los últimos dos años se ha venido aplicando un ajuste adicional dirigido a abatir el rezago originado por un desfase en la actualización de tarifas. Respecto a los gastos de operación, la administración del organismo mantiene su política de control, presentando un crecimiento de 5.1% en 2009 ascendiendo a \$3,784.2 mdp. La actualización en las tarifas así como el control en el gasto han favorecido la recuperación de los resultados de operación del SADM, no obstante dicha mejora, se mantiene en un nivel deficitario equivalente a 7.5% de los IPNR, por lo que la continuidad en dichas acciones será necesaria para revertir dicho déficit. Por su parte, la generación de flujo EBITDA (utilidad de operación, más depreciaciones y amortizaciones, y otras partidas virtuales) totalizó \$814.5 mdp en 2009, representando el 23.1% de los IPNR. Adicionando al EBITDA los cambios en capital de trabajo y otras partidas, los recursos libres generados (RLG) ascendieron a \$493 mdp (14% / IPNR).

Respecto a la posición de liquidez de SADM, se registró un nivel de caja e inversiones temporales de \$487.2 mdp al 31 de diciembre de 2009 (13.8% / IPNR). Por otra parte, la inversión de 2009 presenta un importante incremento explicado por el Proyecto Integral de Infraestructura de Agua Potable y Saneamiento Monterrey V, ascendiendo a \$3,464.6 mdp. A través de dicho proyecto se proveerá de infraestructura a la zona norte del Estado a través de un segundo anillo de transferencia, además de

ampliar 4 plantas de tratamiento y construir 2 adicionales, generando infraestructura que garantiza la distribución para los próximos 20 años.

Al cierre de 2009, la deuda bancaria de SADM ascendió a \$4,281.1 mdp (5.25 veces / EBITDA), compuesta por un crédito por \$287.5 mdp con vencimiento en 2027, y tres financiamientos calificados los cuales están inscritos en un fideicomiso en el que se afectó para su pago el 100% de los ingresos por servicios de agua y drenaje. En dicho fideicomiso están registrados un crédito por 1,600 mdp producto de una reestructuración realizada en abril de 2007, con un plazo de 30 años y 4 años de gracia para el pago de capital, y dos financiamientos contratados en 2009 por un monto conjunto de \$2,995.6 mdp (dispuestos 2,410.2 mdp al mes de diciembre de 2009) con vencimiento en 2033 y 4 años de gracia. Los recursos de estos últimos créditos están destinados al Proyecto Monterrey V.

En cuanto a los niveles de eficiencia, cobertura y servicios, SADM presenta una situación favorable en el contexto nacional y en comparación al Grupo de Organismos calificados por Fitch (GOF). En cuanto a eficiencia, no obstante que en 2009 registró una ligera disminución mantiene muy buenos indicadores. En eficiencia física (vol. facturado / vol. producido) presenta un nivel de 71.8% reflejando bajos desperdicios o incidencia de usuarios clandestinos, y en cobranza (vol. cobrado / vol. facturado) se alcanzó un nivel de 94.6%, indicadores superiores a la mediana del GOF (60.3% y 87%, respectivamente). De acuerdo a lo anterior, la eficiencia global (vol. cobrado / vol. producido) se ubica en 67.9% (GOF 50.4%). En lo referente a cobertura de servicios, presenta indicadores muy favorables en agua potable (99.5%), alcantarillado (98.4%) y saneamiento (100%). Al mes de diciembre de 2009, SADM registra un indicador de eficiencia de empleados por cada 1,000 tomas de agua de 3.43 (4.45 en 2000), comparando muy favorablemente con el promedio nacional (5.00). Finalmente, cabe apuntar que desde octubre de 2000 la totalidad de los usuarios del área metropolitana de Monterrey reciben agua potable las 24 horas diariamente.

En materia de contingencias, con respecto a las obligaciones por pensiones y jubilaciones, SADM cuenta con un fondo exclusivo de reserva para dicho fin el cual registró un saldo de \$763.6 mdp al cierre del ejercicio 2009. Cabe mencionar que se está realizando una valuación actuarial para dimensionar esta contingencia a mediano y largo plazo y llevar a cabo las medidas conducentes para cubrir adecuadamente este pasivo contingente.

SADM es una institución pública descentralizada del Gobierno del Estado de Nuevo León, con personalidad jurídica y patrimonio propio. Fue creada en 1956 para prestar el servicio de agua y drenaje sanitario en la Ciudad de Monterrey y en 1995 se amplió la cobertura a todo el Estado. De acuerdo a la metodología de Fitch la calificación a la calidad crediticia del SADM, además de considerar su situación financiera, operativa y comercial, está ligada a la calificación de Nuevo León al ser un organismo público descentralizado de éste. La población que atiende en el Estado se estima en 4.5 millones (3.9 millones de habitantes en el área metropolitana). Las fuentes de abastecimiento de agua del organismo son presas (Cerro Prieto, El Cuchillo, Rodrigo Gómez), así como pozos profundos y someros.

Las acciones de calificación están fundamentadas en la metodología actualmente aplicable, la cual se encuentra disponible en 'www.fitchratings.com' y/o 'www.fitchmexico.com', e incluye específicamente los siguientes reportes:

- 'Metodología de calificación de entidades públicas respaldadas por ingresos no fiscales', Dic. 29, 2009
- 'Rating of Non-US Public Sector Entities', Sep. 1, 2009
- 'Organismos de Agua Potable y Alcantarillado, El Análisis de las 10 Cs', Enero 15, 2009

Contactos Fitch Ratings:

Ileana Guajardo, Humberto Panti – 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.