

FECHA: 13/12/2022

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	HR
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB-, manteniendo la Perspectiva Estable para la Comisión de Agua Potable y Alcantarillado del Estado de Quintana Roo

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (13 de diciembre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB-, manteniendo la Perspectiva Estable para la Comisión de Agua Potable y Alcantarillado del Estado de Quintana Roo

La ratificación de la calificación obedece a que, a pesar de que los Ingresos Totales de la Entidad registraron en el 3T22 UDM un nivel 5.4% superior a lo estimado en la revisión anterior, el FLE reportó un desempeño 22.0% inferior a lo proyectado. Lo anterior se debió a una disminución en las cuentas por pagar con proveedores. No obstante, el análisis considera que en los siguientes años los Ingresos de la CAPA mantengan una TMAC2022-2024 positiva del 8.8%. Con ello, aunado a la expectativa de una recuperación en los días por cobrar a clientes, se espera que el FLE reporte una recuperación en 2022 ascendiendo a P\$152m y que se reporte un nivel promedio de P\$236m entre 2023 a 2024. Finalmente, se incorpora a la revisión, la estructura de deuda del Organismo enfocado en el Largo Plazo, en dónde no se considera la adquisición de financiamiento adicional al que ya sostiene, estimando que en los próximos años mantenga una métrica promedio de DSCR y DSCR con caja de 2.6x y 5.9x, respectivamente.

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

Incremento en el nivel de Ingresos. Al 3T22 UDM, CAPA registró ingresos totales por P\$1,209m, nivel 5.4% superior a lo esperado en el escenario base y 17.8% por arriba de lo observado al 3T21 UDM, donde el incremento fue resultado de mayores recursos recibidos por Derechos, en línea con diversas acciones de fiscalización implementadas por el Organismo, así como a la recuperación observada de la actividad económica en el periodo. Asimismo, se registró un mayor nivel en los recursos derivados de Participaciones, Aportaciones y Convenios, debido a un aumento en los recursos del Programa de Agua Potable, Drenaje y Tratamiento (PROAGUA).

FLE por debajo de lo esperado. Como resultado del desempeño observado en el capital de trabajo, en dónde destaca una reducción en las cuentas con proveedores al pasar de P\$361m en el 3T21 a P\$225m en el 3T22, la generación de FLE del Organismo fue de P\$158m al 3T22 UDM, nivel 22.9% inferior a lo observado al 3T21 UDM y 22.0% por debajo de lo esperado en el escenario base, resultando en un DSCR de 2.1x (vs. 3.1x observados al 3T21)

Recuperación en los niveles de eficiencia. Las eficiencias comercial y física del Organismo mantuvieron su tendencia al alza al reportar niveles de 56.8% y 38.5% al cierre del 3T22 (vs. 54.2% y 32.8% al cierre del 3T21). La recuperación de la eficiencia comercial es resultado de la continuidad en el otorgamiento de convenios de pago con los usuarios que presentan retrasos. Por su parte, la mejora en la eficiencia física está relacionada con las inversiones en infraestructura realizadas en los últimos años.

**Expectativas para Periodos Futuros**

Aumento en Ingresos. Para el periodo 2022-2024 esperamos una TMAC2022-2024 de 8.8%, alcanzando los P\$1,444m en 2024 como resultado del incremento esperado en los recursos recibidos por Derechos, aunado a que se estima que la Entidad mantenga una tendencia estable en los recursos derivados de Participaciones, Aportaciones y Convenios.

FECHA: 13/12/2022

---

Comportamiento en FLE. Dentro de nuestras proyecciones se estima una mayor generación de FLE durante el año 2022 relacionado con un mayor margen de ganancia en línea con el aumento esperado en ingresos ocasionando que este ascienda a P\$152m en 2022. Posteriormente, se estima un incremento en los días por cobrar a clientes y una reducción en proveedores, sin embargo, el incremento en los ingresos se traduciría en que para 2023 y 2024 el FLE alcance un nivel promedio de P\$226m.

Estructura de deuda a Largo Plazo. Derivado de la estructura de deuda del Organismo enfocado en el largo plazo y considerando que el Organismo no disponga de financiamiento adicional, las métricas de DSCR y DSCR con caja esperadas tendrían un nivel promedio de 2.6x y 5.9x, respectivamente.

### Factores adicionales considerados

Relación con la calificación del Estado de Quintana Roo. Derivado de la importancia de los Servicios por CAPA en el Estado de Quintana Roo, el saldo de recursos que recibe a través de Participaciones, Aportaciones y Convenios para el desarrollo de infraestructura, así como los remanentes recibidos a través de Derechos por parte de Desarrollos Hidráulicos de Cancún (DHC), se considera la calificación otorgada por HR Ratings de HR BBB- con Perspectiva Estable el 10 de mayo de 2022.

### Factores que podrían subir la calificación

Incremento en la recaudación propia. En caso de que la proporción de ingresos por recaudación propia incremente sobre lo observado al 3T22 UDM (la cual representó 52.9% de los Ingresos totales de CAPA al descontar de Derechos los recursos recibidos por remanentes), la calificación del Organismo podría ser mayor a la calificación crediticia del Estado de Quintana Roo.

Mejora en la calificación del Estado. Lo anterior, podría beneficiar los niveles de calificación para el Organismo, debido a la dimensión de las operaciones en el Estado de Quintana Roo.

### Factores que podrían bajar la calificación

Deterioro en la calificación del Estado. Como se mencionó anteriormente, debido a la relación del estado con el Organismo, una reducción en la calificación podría resultar en una disminución de la calificación.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

### Contactos

Víctor Toriz  
Asociado de Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
Analista Responsable  
victor.toriz@hrratings.com

Ramón Villa  
Analista Sr. de Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
ramon.villa@hrratings.com

Álvaro Rodríguez  
Director Asociado de Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Ricardo Gallegos

FECHA: 13/12/2022

Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
ricardo.gallegos@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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 Evaluación de Riesgo Crediticio de Organismos de Agua, agosto 2021  
Criterios Generales Metodológicos, enero 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

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 BBB- con Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 21 de diciembre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 2018-3T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral pública y Cuenta Pública 2021

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 (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

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](http://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, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

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 se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y 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

FECHA: 13/12/2022

---

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, al 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](http://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 US\$1,000 a US\$1,000,000 (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 US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

### **MERCADO EXTERIOR**