

2023
HR AA+
Perspectiva Estable

2024
HR AA+
Perspectiva Estable



Ramón Villa

ramon.villa@hrratings.com

Asociado de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana
Analista Responsable



Víctor Castro

victor.castro@hrratings.com

Analista Sr. de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas y
Deuda Soberana

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA+ con Perspectiva de Estable a la Junta Municipal de Agua Potable y Alcantarillado de Culiacán (JAPAC)

La ratificación de la calificación se debe a la tendencia positiva observada y proyectada en el cobro de Derechos de Agua de JAPAC, así como a la expectativa de que las métricas de rentabilidad y el nivel de endeudamiento permanezcan en un nivel similar al anticipado por HR Ratings. De acuerdo con lo observado hasta el 3T24, se reporta un alza en la recaudación debido a diversas acciones de fiscalización como la detección oportuna del cambio en el uso de suelo, así como en la medición del consumo. Para los próximos años se estima que se mantenga el crecimiento en el cobro por derechos de agua, en línea con el alza esperada en los nuevos usuarios. Con ello, se mantendría el Margen EBITDA en un nivel promedio de 17.2% de 2024 a 2027, similar al proyectado en la revisión anterior de 17.3%. Por lo anterior, el Flujo Libre de Efectivo (FLE) promediaría P\$67m de 2024 a 2027 (vs. P\$55m al 3T24 UDM). Asimismo, en línea con el incremento esperado en el EBITDA la razón de Obligaciones sin Costo Financiero (OsCF) a EBITDA se ubicará en un promedio de 0.8x durante el mismo periodo (vs. 1.1x observado al 3T24 UDM). Por otro lado, no se contempla la contratación de deuda adicional por parte de JAPAC y sumado a la generación de FLE estimada, el Organismo mantendría una razón de Años Pago (Deuda Neta (DN) a FLE) negativa en los próximos años, de acuerdo con lo observado al 3T24 UDM. Finalmente, se espera una DSCR y DSCR con caja inicial promedio de 3.3x y 8.4x (vs. 2.0x y 8.7x al 3T24).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: JAPAC

Supuestos y Resultados ¹	UDM		Escenario Base			Escenario de Estrés				
	3T23	3T24	2022	2023	2024P	2025P	2026P	2024P	2025P	2026P
Ingresos Totales	1,632	1,510	1,429	1,607	1,537	1,613	1,698	1,525	1,570	1,652
Margen EBITDA	25.4%	12.1%	16.1%	22.5%	16.9%	17.1%	17.3%	16.4%	16.1%	15.7%
EBITDA	415	183	231	362	260	275	294	251	253	259
Flujo Libre de Efectivo *	230	55	72	236	77	57	64	56	43	41
Deuda Total	143	122	160	138	116	94	73	116	94	73
Deuda Neta	-70.3	-62.1	76.3	42.0	2.2	-10.1	-28.5	9.5	9.8	-0.5
Años de Pago (DN / EBITDA)	(0.2)	(0.3)	0.3	0.1	0.0	(0.0)	(0.1)	0.0	0.0	(0.0)
Años de Pago (DN / FLE)	(0.3)	(1.1)	1.1	0.2	0.0	(0.2)	(0.4)	0.2	0.2	(0.0)
DSCR **	8.1x	2.0x	2.2x	8.9x	3.3x	2.6x	3.4x	1.8x	1.8x	1.9x
DSCR con caja inicial	15.6x	8.7x	4.5x	12.0x	7.4x	7.7x	8.9x	4.8x	6.2x	5.8x

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa bajo un escenario económico base y un escenario de estrés. Proyecciones realizadas a partir del 4T24.

*Flujo Libre de Efectivo = Flujo Neto de Actividades de Operación - Capex de Mantenimiento (Depreciación) + Diferencia en Cambios + Dividendos Cobrados.

** Cobertura del Servicio de la Deuda = FLE / Servicio de la Deuda (Intereses Netos + Amortizaciones de Principal).

¹ Cifras en millones de pesos mexicanos.

Desempeño Histórico / Comparativo vs Proyecciones

- Crecimiento de los ingresos.** Al 3T24, durante los últimos doce meses (UDM), se observó una reducción del 9.9% en los ingresos del Organismo Operador de Agua (OOA) con respecto al 3T23 UDM. Esto como resultado de un ingreso extraordinario al 3T23 UDM en los ingresos por Transferencias recibidos por parte del Municipio para la construcción y mantenimiento de la infraestructura hídrica. Sin embargo, la facturación relacionada al cobro de los derechos de agua se mantuvo en línea con el crecimiento proyectado en el reporte anterior, debido las acciones de fiscalización implementadas, a un mayor número de usuarios, sumado al ajuste realizado en tarifas.
- Márgenes operativos, generación de FLE y niveles de endeudamiento.** En términos de EBITDA al 3T24 UDM, el OOA tuvo un resultado de P\$183m con un margen EBITDA de 12.1% (similar al monto de P\$181m con un margen EBITDA de 10.4% esperados en el escenario base), situación que se encuentra en línea con el menor monto de Transferencias recibidas para infraestructura. Lo anterior, también impactó al resultado en el FLE que se vio disminuido al pasar de P\$230m al 3T23 UDM vs los P\$55m al 3T24 UDM, no obstante, este resultado es superior al proyectado en el escenario base, debido a un menor nivel en el capex de mantenimiento. En cuanto a la deuda del OOA, este mantiene un único crédito con Banco del Bajío, por lo que al cierre del 3T24, la deuda total de JAPAC fue de P\$122m (-14.7% a/a vs. P\$143m al 3T23). Con ello, y sumado al comportamiento en el FLE, la métrica de Años de Pago de (DN a FLE) al 3T24 se mantuvo en un nivel negativo al igual que lo observado en el 3T23.
- Niveles de Eficiencia.** Respecto de la evolución en las eficiencias comercial y física, se observa que estas se mantuvieron en un nivel de 87.0% y 68.8% al cierre del 3T24, lo que fue similar al registrado en 2023, que fue de 89.4% y 68.4%. El elevado resultado de la eficiencia comercial se debe de diversas acciones de fiscalización entre las que se destaca el monitoreo del cambio de uso de suelo, mientras que la eficiencia física se ha mantenido por el mantenimiento a la infraestructura hidráulica.

Expectativas para periodos futuros

- Crecimiento en ingresos.** Para los próximos años se proyecta que los ingresos mantengan una tendencia positiva, al estimarse una tasa media anual de crecimiento (tmac) entre 2024 y 2027 de 5.5%, en línea con la expectativa del incremento de nuevos usuarios proyectados, a la constante actualización en las tarifas, así como a las acciones de



fiscalización. Lo anterior facilitará al OOA a solventar el incremento en los costos operativos en los próximos años con lo cual se mantendría un margen EBITDA promedio de 17.2%.

- **FLE y métricas de deuda.** Para los próximos años, se proyecta que el FLE regrese a los niveles históricos observados al pasar de P\$236 al cierre de 2023 a un promedio P\$67m, lo anterior se debe a que en 2023 se reportó un monto extraordinario en las Transferencias recibidas por parte del Municipio para el mantenimiento de la infraestructura hidráulica. Esta reducción se observa ya al 3T24. Para los siguientes años, se proyecta que JAPAC no disponga de financiamiento y que continúe con el calendario de amortizaciones correspondiente a la línea de crédito que mantiene. Con ello, la métrica de endeudamiento DSCR reportaría un nivel promedio de 3.3x, mientras que la métrica de Años Pagos (Deuda Neta a FLE) se mantenga en un nivel promedio negativo.

Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en la eficiencia física y relación costo-tarifa.** Un incremento sostenido en los niveles de eficiencia física y comercial de JAPAC, así como algún cambio en la tarifa que se refleje en una mejor relación costo-tarifa, se podría traducir en una mayor expectativa en cuanto a los márgenes operativos del Organismo y, por lo tanto, en un alza en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro en los indicadores de eficiencias.** Una fuerte disminución en la eficiencia comercial que resultara en un indicador por debajo de 80% (vs. 87% al 3T24), sumado a una reducción en la eficiencia física a 60%, este resultado en conjunto podría traducirse en una disminución en la calificación del Organismo.
- **Cambios en la DSCR, Años de Pago y apalancamiento.** En caso de una reducción no esperada en la generación de FLE, o la adquisición de financiamiento, lo cual refleje un deterioro en los niveles de DSCR por debajo de 1.0, así como un promedio de Años de Pago (DN a FLE) por encima de 5 años, esto se vería reflejado de forma negativa en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base

Organismo Operador de Agua JAPAC (Base): Balance en Pesos Nominales (millones)

	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	2027P	3T23	3T24
ACTIVOS TOTALES	3,205	3,282	3,548	3,663	3,708	3,765	3,830	3,606	3,679
Activo Circulante	152	194	216	236	238	246	258	370	321
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	77	83	96	114	105	101	101	214	184
Cuentas por Cobrar a Clientes	34	63	80	74	85	95	106	99	85
Inventarios	42	48	40	48	49	50	51	58	52
Activos no Circulantes	3,052	3,087	3,332	3,426	3,470	3,519	3,572	3,236	3,358
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	2,987	3,016	3,292	3,387	3,430	3,478	3,530	3,180	3,318
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	26	28	20	21	22	22	23	28	21
Impuestos Diferidos	22	23	2	2	2	2	2	9	2
PASIVOS TOTALES	346	366	368	337	325	310	293	354	332
Pasivo Circulante	90	120	144	148	159	168	175	125	130
Pasivo con Costo	0	0	0	22	22	22	22	5	5
Proveedores	36	61	49	34	43	48	47	72	94
Otros sin Costo	54	60	95	92	95	98	106	47	31
Pasivos no Circulantes	256	246	224	189	166	142	118	229	202
Pasivo con Costo	182	160	138	94	73	51	29	138	116
Otros Pasivos No Circulantes	74	86	86	95	93	91	89	91	86
CAPITAL CONTABLE	2,859	2,915	3,180	3,325	3,383	3,455	3,536	3,252	3,347
Mayoritario	2,859	2,915	3,180	3,325	3,383	3,455	3,536	3,252	3,347
Capital Contribuido	2,141	2,169	2,214	2,300	2,300	2,300	2,300	2,195	2,300
Utilidades Acumuladas	689	718	801	965	1,025	1,083	1,155	802	965
Utilidad del Ejercicio	28	29	165	60	58	72	81	254	81
Deuda Total	182	160	138	116	94	73	51	143	122
Deuda Neta	105	76	42	2	-10	-29	-50	-70	-62
Obligaciones sin Costo Financiero¹	165	207	230	221	230	237	243	211	211
Días Cuenta por Cobrar Clientes	9	14	19	18	17	18	18	18	19
Días Inventario	31	27	26	29	27	27	28	28	26
Días por Pagar Proveedores	22	30	29	40	41	43	45	33	39

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Auditores Especialistas OPD SC

¹ En caso de observarse, incluye pasivos fuera del balance.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Organismo Operador de Agua JAPAC (Base): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)

	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	2027P	3T23	3T24
Ingresos Totales	1,316	1,429	1,607	1,537	1,613	1,698	1,788	1,246	1,149
Derechos	1,213	1,310	1,401	1,448	1,530	1,613	1,700	1,038	1,072
Participaciones y Aportaciones y Otros	104	119	206	89	82	85	88	208	77
Costos de Operación	521	620	691	656	685	717	750	455	486
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	795	809	916	880	928	981	1,037	791	663
Gastos de Generales	579	578	553	620	653	687	722	382	432
UOPADA (EBITDA)	216	231	362	260	275	294	315	410	231
Depreciación y Amortización	100	113	113	116	121	122	126	80	85
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	115	117	249	144	154	172	189	330	146
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	39	40	170	62	59	69	77	258	86
Ingresos por Intereses	3	6	16	16	13	12	10	12	9
Intereses Pagados	14	17	21	18	13	9	6	16	14
Ingreso Financiero Neto	-11	-11	-5	-2	-1	3	4	-4	-5
Resultado Integral de Financiamiento	-11	-11	-5	-2	-1	3	4	-4	-5
Utilidad Neta Consolidada	28	29	165	60	58	72	81	254	81
Participación mayoritaria en la utilidad	28	29	165	60	58	72	81	254	81
Cambio en Ventas (%)	4.6%	8.6%	12.5%	-4.4%	4.9%	5.3%	5.3%	16.5%	16.3%
Margen Bruto	60.4%	56.6%	57.0%	57.3%	57.5%	57.8%	58.0%	58.9%	56.2%
Margen EBITDA	16.4%	16.1%	22.5%	16.9%	17.1%	17.3%	17.6%	21.4%	19.0%
Tasa de Impuestos (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	1.0	0.9
Retorno sobre Capital Empleado (%)	3.8%	3.9%	7.8%	6.1%	3.2%	2.0%	4.3%	9.4%	2.0%
Tasa Pasiva	7.2%	10.1%	14.1%	14.0%	12.5%	10.4%	9.5%	13.6%	14.3%
Tasa Activa	2.4%	4.0%	7.2%	7.5%	5.3%	4.3%	3.8%	6.2%	5.6%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Auditores Especialistas OPD SC



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Organismo Operador de Agua JAPAC (Base): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)

	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	2027P	3T23	3T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	28	29	165	60	58	72	81	254	81
Depreciación y Amortización	100	113	113	116	121	122	126	80	85
Intereses a Favor	-3	-6	-16	-16	-13	-12	-10	-12	-9
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	97	107	97	100	108	111	116	68	76
Intereses Devengados	14	17	21	18	13	9	6	16	14
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	14	17	21	18	13	9	6	16	14
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	140	153	283	178	179	191	203	338	171
Decremento (Incremento) en Clientes	20	-29	-17	6	-10	-10	-11	-36	-5
Decremento (Incremento) en Inventarios	6	-6	8	-8	-1	-1	-1	-10	-12
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	-14	-2	23	1	0	0	0	15	0
Incremento (Decremento) en Proveedores	-10	24	-12	-15	9	5	-0	12	45
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	12	17	35	6	1	2	6	-7	-64
Capital de trabajo	14	4	37	-10	-2	-5	-6	-26	-36
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	14	4	37	-10	-2	-5	-6	-26	-36
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	153	157	320	167	178	186	197	312	135
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN									
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-109	-143	-389	-211	-164	-170	-178	-244	-111
Intereses Cobrados	3	6	16	16	13	12	10	12	9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-106	-139	-364	-196	-152	-159	-169	-232	-102
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	47	18	-44	-28	25	27	28	80	33
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO									
Amortización de Financiamientos Bancarios	-22	-22	-22	-22	-22	-22	-22	-16	-16
Intereses Pagados y otras partidas	-14	-17	-21	-18	-13	-9	-6	-16	-14
Financiamiento "Ajeno"	-36	-39	-43	-40	-35	-30	-28	-32	-30
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	-24	-11	57	46	-35	-30	-28	50	55
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	23	7	12	18	-9	-3	0	130	88
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	54	77	84	96	114	105	101	84	96
Efectivo y equiv. al final del Periodo	77	84	96	114	105	101	101	214	184
<i>Cifras UDM</i>									
Capex de Mantenimiento	-70	-85	-84	-91	-121	-122	-126	-89	-88
Flujo Libre de Efectivo	83	72	236	77	57	64	71	230	55
Amortización de Deuda	22	22	22	22	22	22	22	22	22
Amortización de Deuda Final	22	22	22	22	22	22	22	22	22
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	11	11	5	2	1	-3	-4	7	6
Servicio de la Deuda	33	33	27	24	22	19	18	28	27
DSCR	2.5	2.2	8.9	3.3	2.6	3.4	4.0	8.1	2.0
Caja Inicial Disponible	54	77	84	96	114	105	101	214	184
DSCR con Caja Inicial	4.2	4.5	12.0	7.4	7.7	8.9	9.8	15.6	8.7
Deuda Neta a FLE	1.3	1.1	0.2	0.0	(0.2)	(0.4)	(0.7)	(0.3)	(1.1)
Deuda Neta a EBITDA	0.5	0.3	0.1	0.0	(0.0)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.3)
Obligaciones sin Costo Financiero a EBITDA¹	0.8	0.9	0.6	0.8	0.8	0.8	0.8	0.5	1.1

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Auditores Especialistas OPD SC

¹ En caso de observarse, incluye pasivos fuera del balance.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés

Organismo Operador de Agua JAPAC (Estrés): Balance en Pesos Nominales (millones)

	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	2027P	3T23	3T24
ACTIVOS TOTALES	3,205	3,282	3,548	3,659	3,684	3,715	3,752	3,606	3,679
Activo Circulante	152	194	216	254	240	239	247	370	321
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	77	83	96	107	85	73	58	214	184
Cuentas por Cobrar a Clientes	34	63	80	79	108	116	135	99	85
Inventarios	42	48	40	69	47	51	54	58	52
Activos no Circulantes	3,052	3,087	3,332	3,404	3,445	3,476	3,505	3,236	3,358
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	2,987	3,016	3,292	3,365	3,405	3,435	3,463	3,180	3,318
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	26	28	20	21	22	22	23	28	21
Impuestos Diferidos	22	23	2	2	2	2	2	9	2
PASIVOS TOTALES	346	366	368	353	346	345	349	354	332
Pasivo Circulante	90	120	144	164	185	212	243	125	130
Pasivo con Costo	0	0	0	22	22	22	22	5	5
Proveedores	36	61	49	26	29	33	36	72	94
Otros sin Costo	54	60	95	116	134	157	185	47	31
Pasivos no Circulantes	256	246	224	189	161	133	106	229	202
Pasivo con Costo	182	160	138	94	73	51	29	138	116
Otros Pasivos No Circulantes	74	86	86	95	88	82	77	91	86
CAPITAL CONTABLE	2,859	2,915	3,180	3,305	3,338	3,370	3,403	3,252	3,347
Mayoritario	2,859	2,915	3,180	3,305	3,338	3,370	3,403	3,252	3,347
Capital Contribuido	2,141	2,169	2,214	2,300	2,300	2,300	2,300	2,195	2,300
Utilidades Acumuladas	689	718	801	965	1,005	1,038	1,070	802	965
Utilidad del Ejercicio	28	29	165	40	32	32	33	254	81
Deuda Total	182	160	138	116	94	73	51	143	122
Deuda Neta	105	76	42	10	10	-0	-7	-70	-62
Obligaciones sin Costo Financiero¹	165	207	230	237	252	272	298	211	211
Días Cuenta por Cobrar Clientes	9	14	19	18	21	21	21	18	19
Días Inventario	31	27	26	32	30	30	30	28	26
Días por Pagar Proveedores	22	30	29	39	37	37	39	33	39

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Auditores Especialistas OPD SC

¹ En caso de observarse, incluye pasivos fuera del balance.



Organismo Operador de Agua JAPAC (Estrés): Estado de Resultados en Pesos Nominales (millones)

	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	2027P	3T23	3T24
Ingresos Totales	1,316	1,429	1,607	1,525	1,570	1,652	1,739	1,246	1,149
Derechos	1,213	1,310	1,401	1,438	1,490	1,569	1,653	1,038	1,072
Participaciones y Aportaciones	104	119	206	87	81	83	86	208	77
Costos de Operación	521	620	691	662	691	738	781	455	486
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	795	809	916	863	879	914	958	791	663
Gastos Generales	579	578	553	613	626	655	689	382	432
UOPADA (EBITDA)	216	231	362	251	253	259	268	410	231
Depreciación y Amortización	100	113	113	118	122	124	124	80	85
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	115	117	249	133	131	135	144	330	146
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	39	40	170	50	35	32	32	258	86
Ingresos por Intereses	3	6	16	8	11	9	8	12	9
Intereses Pagados	14	17	21	18	13	9	6	16	14
Ingreso Financiero Neto	-11	-11	-5	-10	-2	0	1	-4	-5
Resultado Integral de Financiamiento	-11	-11	-5	-10	-2	0	1	-4	-5
Utilidad Neta Consolidada	28	29	165	40	32	32	33	254	81
Participación mayoritaria en la utilidad	28	29	165	40	32	32	33	254	81
Cambio en Ventas (%)	4.6%	8.6%	12.5%	-5.1%	2.9%	5.2%	5.2%	16.5%	16.3%
Margen Bruto	60.4%	56.6%	57.0%	56.6%	56.0%	55.3%	55.1%	58.9%	56.2%
Margen EBITDA	16.4%	16.1%	22.5%	16.4%	16.1%	15.7%	15.4%	21.4%	19.0%
Tasa de Impuestos (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	1.0	0.9
Retorno sobre Capital Empleado (%)	3.8%	3.9%	7.8%	4.0%	3.7%	3.9%	4.1%	9.4%	2.0%
Tasa Pasiva	7.2%	10.1%	14.1%	14.6%	12.3%	11.1%	10.5%	13.6%	14.3%
Tasa Activa	3.2%	2.4%	4.0%	7.2%	3.9%	4.9%	4.1%	2.4%	3.2%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Auditores Especialistas OPD SC



Organismo Operador de Agua JAPAC (Estrés): Flujo de Efectivo en Pesos Nominales (millones)

	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	2027P	3T23	3T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	28	29	165	40	32	32	33	254	81
Depreciación y Amortización	100	113	113	118	122	124	124	80	85
Intereses a Favor	-3	-6	-16	-8	-11	-9	-8	-12	-9
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	97	107	97	110	112	115	117	68	76
Intereses Devengados	14	17	21	18	13	9	6	16	14
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	14	17	21	18	13	9	6	16	14
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	140	153	283	168	157	156	156	338	171
Decremento (Incremento) en Clientes	20	-29	-17	1	-29	-8	-19	-36	-5
Decremento (Incremento) en Inventarios	6	-6	8	-28	22	-4	-3	-10	-12
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	-14	-2	23	1	0	0	0	15	0
Incremento (Decremento) en Proveedores	-10	24	-12	-22	3	4	3	12	45
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	12	17	35	30	12	17	22	-7	-64
Capital de trabajo	14	4	37	-20	8	9	3	-26	-36
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	14	4	37	-20	8	9	3	-26	-36
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	153	157	320	149	165	165	160	312	135
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN									
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-109	-143	-389	-191	-162	-154	-153	-244	-111
Intereses Cobrados	3	6	16	8	11	9	8	12	9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-106	-139	-364	-183	-152	-145	-146	-232	-102
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	47	18	-44	-35	13	20	13	80	33
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO									
Amortización de Financiamientos Bancarios	-22	-22	-22	-22	-22	-22	-22	-16	-16
Intereses Pagados y otras partidas	-14	-17	-21	-18	-13	-9	-6	-16	-14
Financiamiento "Ajeno"	-36	-39	-43	-40	-35	-31	-28	-32	-30
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	-24	-11	57	45	-35	-31	-28	50	55
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	23	7	12	10	-22	-12	-15	130	88
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	54	77	84	96	107	85	73	84	96
Efectivo y equiv. al final del Periodo	77	84	96	107	85	73	58	214	184
<i>Cifras UDM</i>									
Capex de Mantenimiento	-70	-85	-84	-92	-122	-124	-124	-89	-88
Flujo Libre de Efectivo	83	72	236	56	43	41	35	230	55
Amortización de Deuda	22	22	22	22	22	22	22	22	22
Amortización de Deuda Final	22	22	22	22	22	22	22	22	22
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	11	11	5	10	2	-0	-1	7	6
Servicio de la Deuda	33	33	27	32	24	22	21	28	27
DSCR	2.5	2.2	8.9	1.8	1.8	1.9	1.7	8.1	2.0
Caja Inicial Disponible	54	77	84	96	107	85	73	214	184
DSCR con Caja Inicial	4.2	4.5	12.0	4.8	6.2	5.8	5.2	15.6	8.7
Deuda Neta a FLE	1.3	1.1	0.2	0.2	0.2	(0.0)	(0.2)	(0.3)	(1.1)
Deuda Neta a EBITDA	0.5	0.3	0.1	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.2)	(0.3)
Obligaciones sin Costo Financiero a EBITDA¹	0.8	0.9	0.6	0.9	0.9	0.9	0.9	0.5	1.1

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales dictaminados por Auditores Especialistas OPD SC

¹ En caso de observarse, incluye pasivos fuera del balance.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Evaluación de Riesgo Crediticio de Organismos de Agua, agosto 2021
Calificación anterior	HR AA+ con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	20 de diciembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	2021 – 3T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información Financiera Pública, así como información proporcionada por el Organismo
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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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 calificadoradora 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com

