

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 27/08/2025

### 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 asignó la calificación de HR BB+ con Perspectiva Estable al ODAPAS del Municipio de Valle de Chalco Solidaridad

### EVENTO RELEVANTE

27 de agosto de 2025

La asignación de la calificación para el ODAPAS de Valle de Chalco Solidaridad responde principalmente a los elevados niveles de Obligaciones sin Costo Financiero (OsCF), así como al comportamiento observado y proyectado en los niveles de rentabilidad de la Entidad. Al segundo trimestre de 2025 (2T25), el Organismo reportó OsCF por P\$498m, nivel que es 13.4% superior a los P\$440m registrados en el 2T24, asociados a adeudos institucionales que sostiene el ODAPAS con CFE, ISSEMYM y CONAGUA. En este sentido, la razón de OsCF a EBITDA ascendió a 15.2x en este periodo, lo que es considerado un nivel elevado. Cabe señalar que, al cierre de los últimos dos ejercicios fiscales, se han registrado márgenes EBITDA negativos y se espera que para el cierre del 2025 el Organismo reporte un EBITDA y un Flujo Libre de Efectivo (FLE) negativos, debido al pago extraordinario que realizó el Organismo al inicio de 2025 de servicios personales, así como de adeudos por retenciones de impuestos de ejercicios fiscales anteriores. En los últimos años, el ODAPAS no ha hecho uso de financiamiento, sin embargo, derivado de las presiones operativas asociadas a los adeudos institucionales, al reciente cambio de administración y a los márgenes esperados, el Organismo se encuentra en búsqueda de financiamiento de corto plazo por aproximadamente P\$30m. En este sentido, se estima que para 2026 la DN a FLE sea de 1.4x y una DSCR de 0.2x, para posteriormente converger a niveles negativos, ya que no se espera uso de deuda en 2027 y 2028. Esto dependería de la mejora operativa esperada para estos ejercicios. Finalmente, la calificación se ve impactada por un bajo nivel de eficiencia física reportado por el Organismo de 10.2%, así como una relación costo-tarifa de .43x.

Para consultar el reporte y/o comunicado completo favor de dirigirse a nuestro sitio web en <https://www.hrratings.com/>

### Contactos

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

Víctor Toriz  
victor.toriz@hrratings.com  
Subdirector de Finanzas Públicas y Deuda Soberana

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

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

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 27/08/2025

---

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.

### MERCADO EXTERIOR