

CAPA
HR A+
Perspectiva
Positiva

Finanzas Públicas y Deuda Soberana
22 de octubre de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR BBB
Perspectiva Positiva

2024
HR A-
Perspectiva Positiva

2025
HR A+
Perspectiva Positiva



Ramón Villa

ramon.villa@hrratings.com

Asociado Senior de Finanzas Públicas
y Deuda Soberana
Analista Responsable



Álvaro Rodríguez

alvaro.rodriguez@hrratings.com

Director de Finanzas Públicas
y Deuda Soberana

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A- a HR A+ y mantuvo la Perspectiva Positiva para la Comisión de Agua Potable y Alcantarillado del Estado de Quintana Roo

El alza en la calificación refleja la calificación otorgada por HR Ratings al Estado de Quintana Roo (El Estado y/o la Entidad) de HR A+ con Perspectiva Positiva, la cual fue otorgada el 28 de agosto de 2025. En este sentido, derivado de su importancia para el Estado, se consideró para la calificación el saldo de recursos que recibe CAPA (el Organismo) 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). Asimismo, se consideró el buen comportamiento financiero y bajo nivel de endeudamiento de la Entidad. Por otra parte, durante el periodo analizado destacó el incremento reportado en el Flujo Libre de Efectivo (FLE) de CAPA, que pasó de P\$54m en el 2T24 UDM a P\$436m al 2T25 UDM, como resultado de un menor gasto de inversión, ya que en el periodo anterior se había reportado un nivel extraordinario en este tipo de erogaciones. Lo anterior fue resultado de un aumento del 5.5% en los Ingresos Totales del Organismo, debido a una mayor recepción de ingresos por Transferencias y un adecuado comportamiento en el cobro de Derechos. Nuestro análisis también consideró el bajo nivel de endeudamiento con el que cuenta la Entidad, debido a los niveles de Efectivo y Equivalentes que se han mantenido. A este respecto, se reportó una Deuda Neta (DN) negativa en el 2T24 UDM y el 2T25 UDM, lo que ha sostenido la razón de Años Pago (DN a Flujo Libre de Efectivo (FLE)) negativa y que se espera se mantenga así en los próximos años.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

VARIABLES RELEVANTES: CAPA

	UDM					Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T24	2T25	2022	2023	2024	2025P	2026P	2027P	2025P	2026P	2027P
Ventas	1,652	1,743	1,315	1,535	1,812	1,825	1,982	2,152	1,793	1,922	2,088
Margen Bruto	92.4%	93.2%	92.3%	93.1%	92.8%	91.9%	92.6%	92.1%	92.1%	90.9%	89.8%
Margen EBITDA	27.3%	26.6%	37.0%	31.6%	30.9%	29.6%	30.9%	30.5%	23.4%	23.8%	23.4%
EBITDA	451	464	486	486	561	541	612	656	419	457	488
Flujo Libre de Efectivo *	54	436	354	-25	459	467	485	528	374	390	406
Deuda Total	321	280	378	341	301	257	211	161	257	211	161
Deuda Neta	-201	-109	-83	-205	-202	-217	-300	-372	-53	-99	-47
Años de Pago (DN / EBITDA)	(0.4)	(0.2)	(0.2)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.5)	(0.6)	(0.1)	(0.2)	(0.1)
Años de Pago (DN / FLE)	(3.7)	(0.3)	(0.2)	8.3	(0.4)	(0.5)	(0.6)	(0.7)	(0.1)	(0.3)	(0.1)
DSCR **	0.6x	5.5x	4.5x	-0.3x	5.5x	6.4x	7.2x	8.1x	5.1x	5.9x	6.3x
DSCR con caja inicial	7.0x	10.3x	8.5x	5.1x	12.0x	13.3x	14.3x	15.9x	12.0x	10.7x	11.2x

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa bajo un escenario económico base y un escenario de estrés. Proyecciones realizadas a partir del 3T25.

*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.

² Para 2023, se ajustaron las razones de Años de Pago y de DSCR a cero, debido al efecto del FLE sobre una Deuda Neta negativa.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones)

- **Márgenes y Flujo Libre de Efectivo (FLE).** En términos de EBITDA al 2T25 UDM, el Organismo tuvo un resultado de P\$464m con un margen EBITDA de 26.6% (32.3% inferior al monto de P\$685m con un margen EBITDA de 37.9% esperados en el escenario base) como resultado de un menor nivel de ingresos derivado del cobro de Derechos, así como a un mayor nivel de gastos generales reportados en este periodo. No obstante, en este periodo se reportó un menor Gasto de Inversión, en línea con un nivel extraordinario reportado en el periodo anterior, por lo que el FLE tuvo un resultado de P\$436m al 2T25 UDM (93.4% superior al P\$225m proyectado en el escenario base).
- **Incremento en el Nivel de Ingresos.** CAPA registró ingresos totales por P\$1,743m en el 2T25 UDM (3.6% inferior a los P\$1,807m esperados en el escenario base), en donde destaca que los ingresos por Derechos fueron 7.5% inferiores que lo estimado; no obstante, estos fueron 2.7% superiores a lo observado en el 2T24 UDM. Asimismo, destaca que los ingresos por Transferencias fueron 14.0% mayores que lo anticipado en el escenario base y 19.7% que lo registrado en el periodo anterior.
- **Niveles de eficiencia.** Respecto a la evolución de las eficiencias comerciales y físicas del Organismo, estas registraron niveles de 54.4% y 38.0% al cierre del 2T25 (vs. 53.6% y 42.2% al cierre del 2T24). En lo anterior destaca que la CAPA ha mantenido acciones de mejora en la medición y fiscalización para mantener la eficiencia comercial. Por su parte, la eficiencia física tuvo una disminución, a pesar de que se han venido realizando inversiones en infraestructura en los últimos años.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Aumento en Ingresos.** De 2025 a 2027, HR Ratings espera una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) de 8.6%, que alcanzaría los P\$2,152m en 2027, como resultado del incremento esperado en los recursos recibidos por Derechos, aunado a que se estima que el Organismo mantenga una tendencia estable en los recursos derivados de Participaciones, Aportaciones y Convenios.
- **Comportamiento en FLE.** Dentro de nuestras proyecciones se estima que en 2025 el FLE del Organismo se mantenga en un promedio de P\$603m de 2025 a 2027, en línea con un dinamismo positivo esperado en el cobro de Derechos, mediante la implementación de diversas medidas de fiscalización, medición e integración de nuevos



usuarios. Asimismo, se espera que los Gastos Generales mantengan una tendencia similar a la observada en los últimos periodos y que a través de las actualizaciones tarifarias los ingresos se alineen al incremento en los costos de producción.

- **Estructura de deuda a Largo Plazo.** Derivado de la estructura de deuda del Organismo, enfocada en el largo plazo, y considerando que no se disponga de financiamiento adicional, las métricas de DSCR y DSCR con caja esperadas tendrían un nivel promedio de 7.2x y 14.5x respectivamente.

Factores que podrían subir la Calificación

- **Incremento en la recaudación propia.** En caso de que la proporción de ingresos por recaudación propia se incremente sobre lo observado al 2T25 UDM (la cual representó 49.4% 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 y relación operativa con 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 con el Estado, una reducción en la calificación de éste podría resultar en una disminución de la calificación de CAPA.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base

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

	2022	2023	2024	2025P	2026P	2027P	2028P	2T24	2T25
Ventas Netas	1,315	1,535	1,812	1,825	1,982	2,152	2,338	826	757
Derechos	1,011	1,177	1,203	1,308	1,439	1,583	1,740	591	633
Otros Ingresos y (gastos) netos	18	42	36	24	26	27	28	20	8
Participaciones, Aportaciones, Convenios y Otros	286	316	574	492	517	543	570	215	116
Costos de Operación	112	118	126	131	161	160	185	62	54
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	1,203	1,417	1,686	1,693	1,821	1,993	2,153	765	703
Gastos Generales	716	932	1,126	1,152	1,209	1,336	1,455	518	554
UOPADA (EBITDA)	486	486	561	541	612	656	698	246	150
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	464	459	523	504	573	610	647	246	150
Otros ingresos generales y (gastos) netos	-134	-453	-67.5	-42	-39	-47	-56	-54	-15
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	330	6	455	462	534	563	591	192	134
Intereses Pagados	44	49	43	30	21	16	11	22	17
Ingreso Financiero Neto	-44	-49	-43	-30	-21	-16	-11	-22	-17
Resultado Integral de Financiamiento	-44	-49	-43	-30	-20	-15	-11	-22	-17
Utilidad después del RIF	286	-43	412	432	514	548	580	170	117
Utilidad antes de Impuestos	286	-43	412	432	514	548	580	153	96
Utilidad Neta Consolidada	286	-43	412	432	514	548	580	153	96
Participación mayoritaria en la utilidad	286	-43	412	432	514	548	580	153	96
Cambio en Ventas (%)	27.8%	16.8%	18.0%	0.7%	8.6%	8.6%	8.6%	14.5%	5.5%
Margen Bruto	91.5%	92.3%	93.1%	92.8%	91.9%	92.6%	92.1%	92.4%	93.2%
Margen EBITDA	37.0%	31.6%	30.9%	29.6%	30.9%	30.5%	29.8%	27.3%	26.6%
Ventas Netas a Planta, Prop. & Equipo	0.4	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7
Retorno sobre Capital Empleado (%)	14.8%	15.1%	17.7%	16.6%	16.8%	16.2%	15.2%	14.2%	14.1%
Tasa Pasiva	11.2%	13.6%	13.5%	10.7%	8.8%	8.5%	8.5%	13.7%	12.7%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales de Cuenta Pública

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

	2022	2023	2024	2025P	2026P	2027P	2028P	2T24	2T25
ACTIVOS TOTALES	4,563	4,261	4,355	4,445	4,915	5,394	5,938	4,233	4,020
Activo Circulante	772	879	826	798	830	845	897	904	751
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	462	545	503	475	511	533	587	522	389
Cuentas por Cobrar a Clientes	265	264	229	232	233	232	230	292	231
Inventarios	45	70	94	91	87	79	80	90	132
Activos no Circulantes	3,791	3,382	3,529	3,647	4,085	4,549	5,041	3,329	3,269
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	2,930	2,630	2,804	2,925	3,307	3,740	4,199	2,626	2,611
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	8	8	8	8	8	8	8	8	8
Otros Activos LP	853	744	718	714	770	801	834	695	650
PASIVOS TOTALES	682	527	453	411	367	299	262	387	322
Pasivo Circulante	168	199	189	197	202	188	145	60	62
Pasivo con Costo	38	40	43	47	50	57	0	20	22
Proveedores	118	159	145	150	152	131	145	39	39
Pasivos no Circulantes	514	328	264	214	165	110	117	327	260
Pasivo con Costo	341	301	258	211	161	104	108	301	258
Otros Pasivos No Circulantes	173	28	7	3	4	6	9	26	2
CAPITAL CONTABLE	3,881	3,734	3,902	4,034	4,548	5,096	5,676	3,846	3,698
Mayoritario	3,881	3,734	3,902	4,034	4,548	5,096	5,676	3,846	3,698
Capital Contribuido	5,392	5,392	5,392	5,392	5,392	5,392	5,392	5,392	5,392
Otros Resultados Integrales	1,475	1,475	1,475	1,475	1,475	1,475	1,475	1,475	1,475
Utilidades Acumuladas	-3,272	-3,089	-3,377	-3,265	-2,833	-2,319	-1,771	-3,174	-3,265
Utilidad del Ejercicio	286	-43	412	432	514	548	580	153	96
Deuda Total	378	341	301	257	211	161	108	321	280
Deuda Neta	-83	-205	-202	-217	-300	-372	-480	-201	-109
Obligaciones sin Costo Financiero¹	304	186	152	154	157	138	155	66	42
Días Cuenta por Cobrar Clientes	152	60	56	52	50	47	48	57	52
Días Inventario	180	193	251	242	234	220	218	213	314
Días por Pagar Proveedores	711	233	178	178	163	174	168	197	195

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales de Cuenta Pública

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

	2022	2023	2024	2025P	2026P	2027P	2028P	2T24	2T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	286	-43	412	432	514	548	580	153	96
Depreciación y Amortización	22	27	38	37	38	46	51	16	21
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	22	27	38	37	38	46	51	16	21
Intereses Devengados	44	49	43	30	21	16	11	22	17
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	44	49	43	30	21	16	11	22	17
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	352	32	493	499	573	610	643	192	134
Decremento (Incremento) en Clientes	418	2	35	-4	-0	0	2	-28	-2
Decremento (Incremento) en Inventarios	-1	-25	-24	3	4	7	-0	-20	-38
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	-343	109	26	4	-56	-31	-33	49	68
Incremento (Decremento) en Proveedores	-224	28	-13	5	2	-21	14	-119	-106
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	173	-145	-21	-4	1	2	3	-120	-81
Capital de trabajo	22	-32	2	5	-49	-42	-14	-120	-81
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	22	-32	2	5	-49	-42	-14	-120	-81
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	375	1	495.476	504	524	568	629	72	53
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN									
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-152	169	-455	-459	-420	-480	-510	-55	-129
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-153	169	-455	-459	-420	-480	-510	-54	-129
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	222	170	41	45	104	88	119	18	-76
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO									
Amortización de Financiamientos Bancarios	-35	-38	-40	-43	-47	-50	-53	-20	-21
Intereses Pagados y otras partidas	-44	-49	-43	-30	-21	-16	-11	-22	-17
Financiamiento "Ajeno"	-79	-86	-84	-73	-67	-66	-65	-42	-38
Financiamiento "Propio"	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	-79	-86	-84	-73	-67	-66	-65	-42	-38
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	143	84	-43	-28	36	22	54	-24	-115
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	319	462	545	503	475	511	533	545	503
Efectivo y equiv. al final del Periodo	462	545	503	475	511	533	587	521	388
<i>Cifras UDM</i>									
Capex de Mantenimiento	-21	-25	-36	-38	-38	-39	-40	-29	-41
Flujo Libre de Efectivo	354	-25	459	467	485	528	588	54	436
Amortización de Deuda	35	38	40	43	47	50	53	39	41
Amortización de Deuda Final	35	38	40	43	47	50	53	39	41
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	44	49	43	30	21	16	11	47	38
Servicio de la Deuda	79	86	84	73	67	66	65	85	80
DSCR	4.5	(0.3)	5.5	6.4	7.2	8.1	9.1	0.6	5.5
Caja Inicial Disponible	319	462	545	503	475	511	533	510	389
DSCR con Caja Inicial	8.5	5.1	12.0	13.3	14.3	15.9	17.4	7.0	10.3
Deuda Neta a FLE	(0.2)	8.3	(0.4)	(0.5)	(0.6)	(0.7)	(0.8)	(2.0)	(0.3)
Deuda Neta a EBITDA	(0.2)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.5)	(0.6)	(0.7)	(0.2)	(0.2)
Obligaciones sin Costo Financiero a EBITDA¹	0.6	0.4	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales de Cuenta Pública

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



Escenario Estrés

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

	2022	2023	2024	2025P	2026P	2027P	2028P	2T24	2T25
ACTIVOS TOTALES	4,563	4,261	4,355	4,350	4,687	5,041	5,454	4,233	4,020
Activo Circulante	772	879	826	686	680	580	548	904	751
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	462	545	503	310	310	208	182	522	389
Cuentas por Cobrar a Clientes	265	264	229	270	271	270	268	292	231
Inventarios	45	70	94	106	100	102	98	90	132
Activos no Circulantes	3,791	3,382	3,529	3,663	4,007	4,460	4,906	3,329	3,269
Planta, Propiedad y Equipo (Neto)	2,930	2,630	2,804	2,992	3,309	3,735	4,151	2,626	2,611
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	8	8	8	8	8	8	8	8	8
Otros Activos LP	853	744	718	663	690	718	747	695	650
PASIVOS TOTALES	682	527	453	421	375	322	265	387	322
Pasivo Circulante	168	199	189	207	210	184	199	60	62
Pasivo con Costo	38	40	43	47	50	29	51	20	22
Proveedores	118	159	145	160	160	154	147	39	39
Pasivos no Circulantes	514	328	264	214	165	138	66	327	260
Pasivo con Costo	341	301	258	211	161	132	57	301	258
Otros Pasivos No Circulantes	173	28	7	3	4	6	9	26	2
CAPITAL CONTABLE	3,881	3,734	3,902	3,929	4,312	4,719	5,190	3,846	3,698
Mayoritario	3,881	3,734	3,902	3,929	4,312	4,719	5,190	3,846	3,698
Capital Contribuido	5,392	5,392	5,392	5,392	5,392	5,392	5,392	5,392	5,392
Otros Resultados Integrales	1,475	1,475	1,475	1,475	1,475	1,475	1,475	1,475	1,475
Utilidades Acumuladas	-3,272	-3,089	-3,377	-3,265	-2,938	-2,555	-2,149	-3,174	-3,265
Utilidad del Ejercicio	286	-43	412	327	383	407	471	153	96
Deuda Total	378	341	301	257	211	161	108	321	280
Deuda Neta	-83	-205	-202	-53	-99	-47	-75	-201	-109
Obligaciones sin Costo Financiero¹	304	186	152	164	165	161	157	66	42
Días Cuenta por Cobrar Clientes	152	60	56	54	51	50	49	57	52
Días Inventario	180	193	251	264	199	214	193	213	314
Días por Pagar Proveedores	711	233	178	164	162	167	158	197	195

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales de Cuenta Pública

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

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

	2022	2023	2024	2025P	2026P	2027P	2028P	2T24	2T25
Ventas Netas	1,315	1,535	1,812	1,793	1,922	2,088	2,268	826	757
Derechos	1,011	1,177	1,203	1,288	1,396	1,535	1,688	591	633
Otros Ingresos y (gastos) netos	18	42	36	24	25	26	27	20	8
Participaciones, Aportaciones, Convenios y Otros	286	316	574	481	502	527	553	215	116
Costos de Operación	112	118	126	141	175	214	214	62	54
Utilidad Operativa bruta (antes de depreciar)	1,203	1,417	1,686	1,651	1,747	1,874	2,054	765	703
Gastos de Generales	716	932	1,126	1,232	1,289	1,386	1,495	518	554
UOPADA (EBITDA)	486	486	561	419	457	488	559	246	150
Depreciación y Amortización	22	27	38	40	44	54	63	0	0
Utilidad de Oper. antes de otros ingresos (gastos)	464	459	523	379	414	434	495	246	150
Otros ingresos generales y (gastos) netos ¹	-134	-453	-67	-22	-12	-13	-14	-54	-15
Utilidad de Oper. después de otros ingresos	330	6	455	357	402	421	482	192	134
Intereses Pagados	44	49	43	30	19	14	10	22	17
Ingreso Financiero Neto	-44	-49	-43	-30	-19	-14	-10	-22	-17
Resultado Integral de Financiamiento	-44	-49	-43	-30	-19	-14	-10	-22	-17
Utilidad después del RIF	286	-43	412	327	383	407	471	170	117
Utilidad antes de Impuestos	286	-43	412	327	383	407	471	153	96
Utilidad Neta Consolidada	286	-43	412	327	383	407	471	153	96
Participación mayoritaria en la utilidad	286	-43	412	327	383	407	471	153	96
Cambio en Ventas (%)	27.8%	16.8%	18.0%	-1.1%	7.2%	8.6%	8.6%	14.5%	5.5%
Margen Bruto	91.5%	92.3%	93.1%	92.1%	90.9%	89.8%	90.6%	92.4%	93.2%
Margen EBITDA	37.0%	31.6%	30.9%	23.4%	23.8%	23.4%	24.6%	27.3%	26.6%
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	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.6	0.7
Retorno sobre Capital Empleado (%)	14.8%	15.1%	17.7%	12.3%	12.0%	11.4%	11.6%	14.2%	14.1%
Tasa Pasiva	11.2%	13.6%	13.5%	10.8%	8.2%	7.7%	7.7%	13.7%	12.7%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales de Cuenta Pública



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

	2022	2023	2024	2025P	2026P	2027P	2028P	2T24	2T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	286	-43	412	327	383	407	471	123	153
Partidas sin Impacto en el Efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0	8
Depreciación y Amortización	22	27	38	40	44	54	63	13	16
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	22	27	38	40	44	54	63	13	16
Intereses Devengados	44	49	43	30	19	14	10	24	22
Partidas Relac. con Activ. de Financ.	44	49	43	30	19	14	10	24	22
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	352	32	493	397	446	475	545	160	192
Decremento (Incremento) en Clientes	418	2	35	-42	-0	0	2	2	-28
Decremento (Incremento) en Inventarios	-1	-25	-24	-12	6	-2	4	-27	-20
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	-343	109	26	55	-27	-28	-29	12	49
Incremento (Decremento) en Proveedores	-224	28	-13	15	-1	-5	-7	-78	-119
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	173	-145	-21	-4	1	2	3	-170	-120
Capital de trabajo	22	-32	2	13	-20	-33	-27	-170	-120
Impuestos a la Utilidad Pagados o Devueltos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	22	-32	2	13	-20	-33	-27	-170	-120
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	375	1	495	410	426	442	518	-10	72
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN									
Inversión en Prop., Planta y Equipo	-152	169	-455	-529	-360	-480	-480	101	-55
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-153	169	-455	-529	-360	-480	-479	101	-54
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	222	170	41	-119	66	-38	39	91	18
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO									
Amortización de Financiamientos Bancarios	-35	-38	-40	-43	-47	-50	-53	-18	-20
Intereses Pagados y otras partidas	-44	-49	-43	-30	-19	-14	-10	-24	-22
Financiamiento "Ajeno"	-79	-86	-84	-73	-66	-64	-64	-43	-42
Financiamiento "Propio"	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	-79	-86	-84	-73	-66	-64	-64	-43	-42
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	143	84	-43	-193	-0	-102	-25	48	-24
Difer. en Cambios en el Efectivo y Equiv.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	319	462	545	503	310	310	208	462	545
Efectivo y equiv. al final del Periodo	462	545	503	310	310	208	183	510	521
<i>Cifras UDM</i>									
Capex de Mantenimiento	-21	-25	-36	-36	-35	-36	-36	-24	-29
Flujo Libre de Efectivo	354	-25	459	374	390	406	482	276	54
Amortización de Deuda	35	38	40	43	47	50	53	36	39
Amortización de Deuda Final	35	38	40	43	47	50	53	36	39
Intereses Netos Pagados (incluy. Capit.)	44	49	43	30	19	14	10	49	47
Servicio de la Deuda	79	86	84	73	66	64	64	86	85
DSCR	4.5	(0.3)	5.5	5.1	5.9	6.3	7.6	3.2	0.6
Caja Inicial Disponible	319	462	545	503	310	310	208	462	545
DSCR con Caja Inicial	8.5	5.1	12.0	12.0	10.7	11.2	10.8	8.6	7.0
Deuda Neta a FLE	(0.2)	8.3	(0.4)	(0.1)	(0.3)	(0.1)	(0.2)	(0.7)	(2.0)
Deuda Neta a EBITDA	(0.2)	(0.4)	(0.4)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.4)	(0.2)
Obligaciones sin Costo Financiero a EBITDA ¹	0.6	0.4	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.1	0.1

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de la Empresa y cierres anuales de Cuenta Pública

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



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 Criterios Generales Metodológicos, octubre 2024
Calificación anterior	HR A- con Perspectiva Positiva
Fecha de última acción de calificación	7 de octubre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	2020 – 2T 2025
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral pública del primer trimestre de 2020 al segundo trimestre de 2025 y Cuenta Pública 2024
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 of 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS