

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 22/12/2025

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

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

ASUNTO

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

EVENTO RELEVANTE

22 de diciembre de 2025

La ratificación de la calificación obedece a los niveles observados y proyectados para las métricas de deuda y de rentabilidad. Al cierre del 3T25 UDM, se reportó una ligera disminución en la recaudación, derivada de un menor consumo de los usuarios del sector comercial por el contexto social del Municipio de Culiacán. Sin embargo, el Organismo adaptó acciones de fiscalización, con las cuales mitigó parcialmente este resultado, como la actualización constante del tipo de usuarios y el desarrollo de plataformas digitales para facilitar el pago, además de mejorar la eficiencia en la aplicación de recursos, lo que redujo los costos y gastos operativos. Estas medidas permitieron que el margen EBITDA ascendiera a 16.9% al 3T25 UDM, superior al reportado al 3T24 UDM (12.1%). En consecuencia, el FLE generado en los UDM ascendió a P\$72m, frente a los P\$55m del periodo anterior, lo que evitó la necesidad de contratar nuevos financiamientos. Con ello, la Deuda Total del Organismo fue de P\$100m al 3T25, en línea con lo estimado en la revisión anterior. No obstante, con el nivel de liquidez reportado, la Deuda Neta (DN) se mantuvo en terreno negativo, así como la razón de Años pagos (DN a Flujo Libre de Efectivo (FLE)) al 3T25 UDM. Para los próximos años, a pesar de la desincorporación de los usuarios de Eldorado (municipio de nueva creación), se estima un crecimiento en el cobro de derechos de agua (tmac25-28 de 1.6%), por lo que el Margen EBITDA mantendría un nivel promedio de 17.8% de 2025 a 2028, similar al de la revisión anterior de 17.3%. Cabe destacar que al no considerarse la adquisición de nuevos financiamientos y con el nivel esperado de FLE (P\$106m promedio), se anticipa que las métricas de DSCR y DSCR con caja promedien 8.2x y 22.6x (vs. 2.8x y 8.1x al 3T25), mientras que la Razón de Años Pago se mantendría negativa.

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

Contactos

Victor Toriz
victor.toriz@hrratings.com
Subdirector 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

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 22/12/2025

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.

MERCADO EXTERIOR