

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 revisó al alza la calificación de HR BBB+ a HR A- y mantuvo la Perspectiva Positiva para la Comisión Municipal de Agua Potable y Alcantarillado de la Zona Conurbada de la Desembocadura del Río Pánuco (COMAPA-ZC)

EVENTO RELEVANTE

22 de diciembre de 2025

La revisión al alza de la calificación obedece a la mejora observada y proyectada en el perfil de deuda del Organismo. Al tercer trimestre de 2025 (3T25), la Entidad no reportó deuda bancaria, lo que constituye una desviación respecto a los supuestos planteados en la revisión anterior. Esto se debió al dinamismo de los ingresos por facturación de agua y drenaje, después de que se implementó un ajuste tarifario de 16.2% para 2025, que impactó a los sectores doméstico, comercial e industrial. Con esto, el Organismo reportó un Margen EBITDA de 8.1% (vs. 7.5% proyectado en el escenario base anterior), en tanto que la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) pasó de ser negativa al 3T24 durante los últimos doce meses (UDM) a P\$108 millones (m) al 3T25 (vs. P\$35m estimados). Por su lado, la Perspectiva Positiva se debe a la expectativa de que los Ingresos Totales sostendrán un aumento progresivo, lo cual contrarrestará mayores gastos en salarios y servicios de mantenimiento sin necesidad de adquirir financiamiento, lo que se traduciría en un fortalecimiento de las métricas financieras. En línea con lo anterior, HR Ratings estima que el Margen EBITDA se mantendrá en un promedio de 7.6% entre 2025 y 2028, y que los pasivos con proveedores mostrarán un incremento más moderado que en años previos. En consecuencia, se espera que la métrica de Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC) a EBITDA descienda a una media de 4.9x. Finalmente, debido a la estabilidad proyectada en los márgenes, así como a la información proporcionada por el Organismo, no se considera la contratación de deuda bancaria dentro del escenario base.

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

Contactos

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

Leonardo Amador
leonardo.amador@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 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: 22/12/2025

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