

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 29/12/2025

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 el Sistema Intermunicipal de los Servicios de Agua Potable y Alcantarillado del Área Metropolitana de Guadalajara (SIAPA)

EVENTO RELEVANTE

29 de diciembre de 2025

La ratificación de la calificación obedece a la fortaleza que mantienen las métricas financieras del Organismo, una condición que HR Ratings estima continuará durante el horizonte de proyección. Respecto a los Ingresos Totales de SIAPA, se considera que mostrarán un comportamiento creciente durante los siguientes años, de acuerdo con la continuidad esperada en las estrategias de regularización de clientes implementadas en períodos recientes, lo cual compensaría parcialmente el incremento proyectado en los gastos operativos. Por ende, el margen EBITDA presentaría un nivel promedio de 42.4% entre 2025 y 2028, (vs. 43.1% estimado en el escenario base de la revisión anterior), por encima de la media de los Organismos Operadores de Agua (OOA) calificados por HR Ratings. Por su parte, el Flujo Libre de Efectivo (FLE) mostraría un valor promedio de P\$959m durante el mismo periodo, lo cual sería similar a lo observado durante 2024, y que se vería reflejado en una razón de Obligaciones sin Costo Financiero (OsCF) a EBITDA de 0.7x (en línea con lo estimado durante la revisión anterior). Finalmente, debido a que no se considera la toma de financiamiento adicional por parte del Organismo y de acuerdo con el perfil de amortización proyectado, se estima que las métricas de DSCR y DSCR con caja mostrarán valores promedio de 3.5x y 4.2x respectivamente, mientras que la Deuda Neta (DN) a FLE sería de 1.6 años para periodos siguientes.

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

María Ortiz
maria.ortiz@hrratings.com
Analista Sr. de Finanzas Públicas y Deuda Soberana

Leonardo Amador
leonardo.amador@hrratings.com
Analista Sr. de Finanzas Públicas y Deuda Soberana

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

Álvaro Rodríguez

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 29/12/2025

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 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