



Febrero 26, 2026

DHIC

FITCH AJUSTA SU CALIFICACIÓN

**DESARROLLOS HIDRÁULICOS DE CANCÚN, S.A.
DE C.V.**

EVENTO RELEVANTE

Visítanos en: www.indexity.mx

FITCH AJUSTA SU CALIFICACIÓN

Calificación Fitch Ratings: 'B-(mex)' con Observación Negativa

26 de febrero de 2026

DESARROLLOS HIDRÁULICOS DE CANCÚN, S. A. DE C. V. (DHIC), SE DEDICA A LA PRESTACIÓN DE LOS SERVICIOS PÚBLICOS DE AGUA POTABLE, ALCANTARILLADO, SANEAMIENTO Y TRATAMIENTO DE AGUAS RESIDUALES DE LOS MUNICIPIOS DE BENITO JUÁREZ, ISLA MUJERES, PUERTO MORELOS Y SOLIDARIDAD, PERTENECIENTES AL ESTADO DE QUINTANA ROO, MÉXICO.

Evento Relevante (Fuente: EMISNET)

FITCH BAJA CALIFICACIÓN DE DHC A 'B-(MEX)'; MANTIENE OBSERVACIÓN NEGATIVA.

La revisión a la baja de la calificación y la ratificación de la observación negativa se debe principalmente a que se mantiene la incertidumbre legal respecto a la continuación de la concesión, lo que puede dificultar el acceso a nuevas fuentes de financiamiento. Esta situación incrementa el riesgo sobre el pago o refinanciamiento de la emisión DHIC 22B, cuyo vencimiento es el 29 de mayo de 2026. Actualmente, la concesionaria se encuentra analizando diversas alternativas para el refinanciamiento, entre las que se incluyen una nueva emisión o un crédito bancario. La emisión DHIC 22B cuenta con un saldo insoluto de P\$900.0m.

En feb '26 Fitch Ratings bajó la calificación nacional de largo plazo de Desarrollos Hidráulicos de Cancún, S.A. de C.V. a 'B-(mex)' desde 'BBB+(mex)'. Se mantiene la Observación Negativa.

Calificación Fitch Ratings

'B-(mex)' / Negativa

La baja en la calificación de DHC incorpora el riesgo de refinanciamiento de la emisión DHIC 22B por MXN\$902 millones, con vencimiento el 29 de mayo de 2026, como resultado de la contingencia legal en curso. La compañía prevé realizar una amortización anticipada de MXN\$150 millones el 6 de marzo de 2026. Fitch considera que el proceso legal podría resolverse después de la fecha de vencimiento de la emisión.

Flexibilidad Financiera

Ajustada

La flexibilidad financiera de la compañía es limitada. El refinanciamiento exitoso de la emisión de CB depende del acceso de DHC a recursos externos. La liquidez se mantiene ajustada, con un saldo de efectivo de MXN\$27.7 millones a diciembre de 2025, frente a una deuda de corto plazo de MXN\$902 millones correspondiente a los CB DHI 22B. En 2025, DHC reportó ingresos por MXN\$3,966 millones y un EBITDA de MXN\$1,083 millones, con un margen de EBITDA de 27%.

Generación de FFL

Positiva

a agencia proyecta una generación de fondo de caja operativo (FCO) cercana a MXN\$900 millones durante 2026 y una generación de flujo de fondos libre (FFL) superior a MXN\$450 millones, asumiendo una intensidad de inversiones en activos (capex) de 12.3% de los ingresos anuales y no distribución de dividendos. Esto le permitiría a la compañía contar con recursos para amortizar deuda en el curso normal de sus operaciones.

Liquidez

Presionada

DHC mantiene una concentración de vencimientos de deuda en el corto plazo que presiona su posición liquidez con indicadores de caja sobre deuda de corto plazo inferior a 1x, lo cual la expone a riesgos de refinanciamiento. A diciembre de 2025, DHC presentó un perfil de liquidez ajustado, con un saldo de efectivo disponible de MXN\$27.7 millones y vencimientos de deuda de corto plazo por MXN\$902 millones, correspondientes al bono DHIC 22B. La compañía prevé realizar un pago anticipado de MXN\$150 millones el 6 de marzo de 2026, con lo cual el monto de la emisión se reduciría a MXN\$752 millones.

Riesgo de Intervención

Mayor

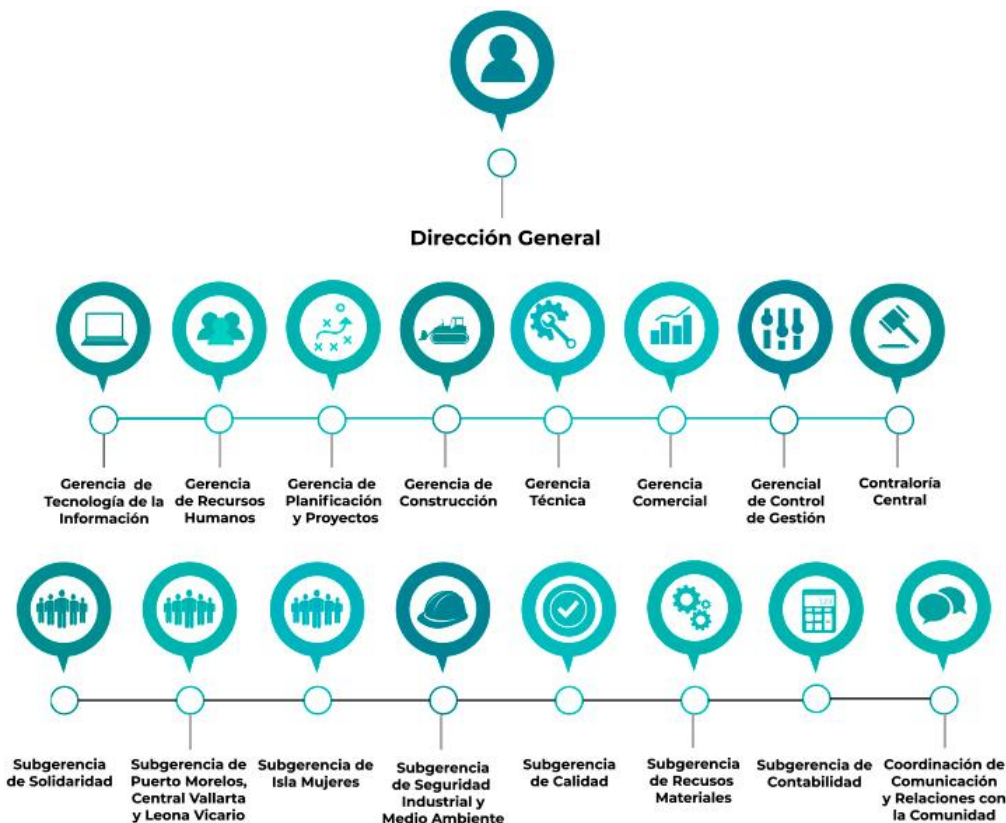
Fitch incorpora en la calificación de DHC su exposición elevada a riesgos de interferencia política frente a otros emisores, lo cual se refleja tanto en sus antecedentes como en el decreto promulgado en diciembre de 2023. Como consecuencia, Fitch considera que existe un nivel alto de incertidumbre respecto a la continuidad de sus operaciones, lo cual podría afectar su capacidad para atender oportunamente sus obligaciones de deuda.

Riesgos

Incumplimiento

- Un incumplimiento de pago de cualquier obligación financiera;
- Un retraso o inhabilidad de refinanciar el vencimiento de deuda programado para mayo de 2026;
- Un fallo desfavorable respecto a la resolución legal sobre la concesión;
- Cualquier intervención política que afecte las operaciones de la compañía.

DHIC- ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL



Fuente: aguakan.com

FITCH AJUSTA SU CALIFICACIÓN

Calificación Fitch Ratings: 'B-(mex)' con Observación Negativa

26 de febrero de 2026

DHIC - Actividad

La empresa Opera los servicios de agua potable, alcantarillado y saneamiento de los municipios de Benito Juárez, Isla Mujeres, Solidaridad y Puerto Morelos.



1

Extracción

Consiste en extraer el agua del subsuelo mediante pozos. DHC-AGUAKAN vigila este proceso realizando análisis de laboratorio en forma constante para asegurar la calidad del agua extraída.

2

Potabilización

Una vez extraída, el agua es transportada a los centros de cloración para desinfectarla. En esa etapa, DHC-AGUAKAN dosifica la cantidad de cloro necesaria para su perfecta desinfección eliminando las bacterias que pudiera contener y así garantizar la potabilidad del agua.

3

Almacenamiento

El agua es transportada a cárcamos, depósitos o tanques para su posterior distribución. DHC-AGUAKAN vigila permanentemente estas instalaciones para que el agua distribuida sea de buena calidad.

4

Distribución

Toda la península es relativamente plana, por lo tanto, para que el agua llegue a todos los hogares, comercios y hoteles, el proceso de distribución se realiza a través de estaciones de rebombeo, ubicadas estratégicamente en los municipios.

5

Tratamiento posterior

Una vez utilizada el agua, DHC-AGUAKAN la recolecta a través del sistema de alcantarillado y la lleva a las plantas de tratamiento donde es procesada y depurada para ser regresada al ambiente natural. El agua limpia se inyecta a más de 100m de profundidad en el manto salino.

Fuente: aguakan.com

DHIC - Infraestructura de agua potable

Fuente: aguakan.com



DHIC - Infraestructura de aguas residuales

- 1- PLANTA NORPONIENTE
- 2- PLANTA NORTE
- 3- PLANTA PLAYA BLANCA
- 4- PLANTA ISLA AZUL
- 5- PLANTA SUR
- 6- PLANTA ISLA MUJERES

Fuente: aguakan.com



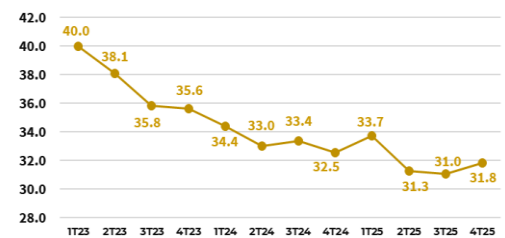
PLANTAS DE TRATAMIENTO DE AGUAS RESIDUALES

ESTACIONES DE REBOMBEO DE AGUAS RESIDUALES

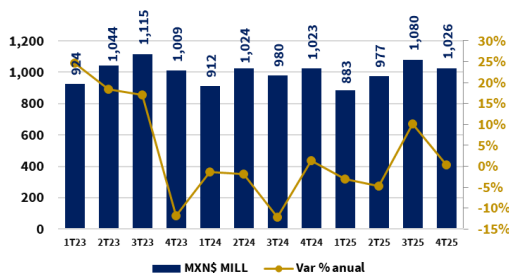
DHIC 22B - Precio (MXN\$)



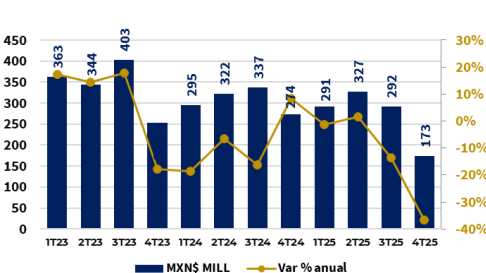
Pasivo Total / Activo Total



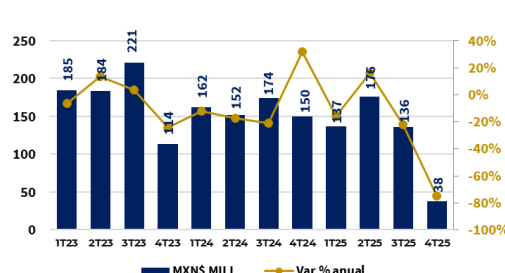
Ingresos (MXN\$ Millones)



EBITDA (MXN\$ Millones)



Utilidad Neta (MXN\$ Millones)



Visítanos en: www.indexity.mx

Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y

procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V. no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V. no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V. no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.