

## DHIC

---

### Fitch Subió Calificación

---

Desarrollos Hidráulicos S.A. de  
C.V.

Evento Relevante

25 de Junio, 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

#### Fitch Sube la Calificación de DHC a 'B-(mex)' y la Coloca en Observación Negativa.

Fitch Ratings - Bogotá - 24 Jun 2026: Fitch Ratings subió la calificación nacional de largo plazo de Desarrollos Hidráulicos de Cancún, S.A. de C.V. (DHC) y la calificación nacional de la emisión de certificados bursátiles (CB) con clave de pizarra DHIC 22B a 'B-(mex)' desde 'RD(mex)'. Asimismo, colocó las calificaciones en Observación Negativa.

El alza de las calificaciones refleja la finalización del canje de los CB DHIC 22B, concretado el 23 de junio de 2026 y el cierre del proceso de modificación de sus términos y condiciones. Fitch considera que la extensión del perfil de vencimientos reduce las presiones de liquidez en el corto plazo y que DHC podrá atender las amortizaciones programadas con el flujo generado internamente.

La Observación Negativa refleja la incertidumbre sobre la continuidad de las operaciones tras las medidas aprobadas por la Legislatura de Quintana Roo en diciembre de 2023. Fitch resolverá la Observación Negativa una vez que existe mayor claridad sobre el proceso legal en curso, el cual podría extenderse por más de seis meses.

#### En jun 26 Fitch Ratings subió la Calificación de DHC a 'B-(mex)' y la Coloca en Observación Negativa

### Calificación Fitch Ratings 'B-(mex)' / Obs. Negativa

El alza de las calificaciones refleja la finalización del canje de los CB DHIC 22B, concretado el 23 de junio de 2026 y el cierre del proceso de modificación de sus términos y condiciones. Fitch considera que la extensión del perfil de vencimientos reduce las presiones de liquidez en el corto plazo y que DHC podrá atender las amortizaciones programadas con el flujo generado internamente.

### Deterioro material por extensión del Vencimiento

Fitch considera que la extensión del vencimiento de la emisión representó un deterioro material de los términos originales y que la reestructuración fue necesaria para evitar un eventual incumplimiento, dadas las presiones derivadas de la contingencia legal en curso. El canje se construyó el 23 de junio de 2026, con lo que concluyó el proceso de canje forzoso de deuda.

### Flexibilidad Financiera Ajustada

Si bien el canje amplía el perfil de vencimientos de la compañía, la deuda aún presenta concentraciones relevantes en el corto y mediano plazo, por lo que la capacidad de pago de DHC depende principalmente de su generación interna de efectivo. El proceso legal en curso limita el acceso de la compañía a financiamiento, lo que presiona la flexibilidad financiera y la exponen a riesgos de refinanciación.

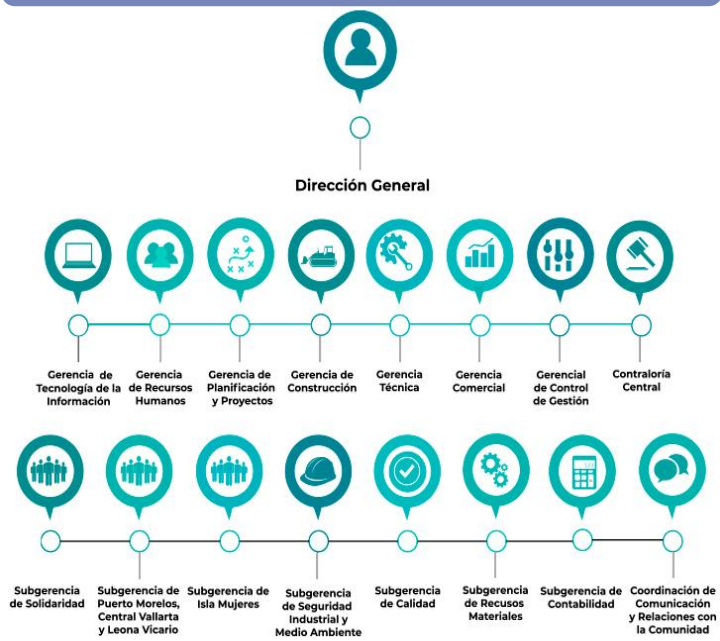
### Capacidad generativa Positiva De FFL

La agencia proyecta una generación de flujo de caja operativa (FCO) promedio cercano a MXN\$900 millones y una generación de flujo de fondos libres (FFL) superior a MXN\$323 millones en el horizonte de proyección, asumiendo una intensidad de inversiones en activos (CAPEX) de 11.4% de los ingresos anuales sin distribución de dividendos durante 2026 y 2027. Fitch estima que la compañía podrá atender los vencimientos de deuda con recursos generados por su operación. En los últimos 12 meses (UDM) a marzo de 2026, DHC reportó ingresos por MXN\$4,128 millones y un EBITDA de MXN\$1,118 millones, con un margen de rentabilidad de 27.1%.

### Factores que podrían ajustar la Calificación Riesgos

- Un incumplimiento de pago de cualquier obligación financiera llevaría a una rebaja de la calificación de la compañía;
- 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: Reporte Trimestral de la empresa 1T26 / BMV

### DHIC 22-B – Calendario de Amortizaciones

Fecha de amortización	Monto de amortización objetivo
16-10-2026	5.0%
08-01-2027	5.0%
02-04-2027	10.0%
25-06-2027	10.0%
17-09-2027	15.0%
10-12-2027	20.0%
03-03-2028	50.0%
26-05-2028	100.0%

Fuente: HR Ratings con información de la Actualización de Inscripción publicada en la BMV.

### DHIC - Infraestructura de agua potable



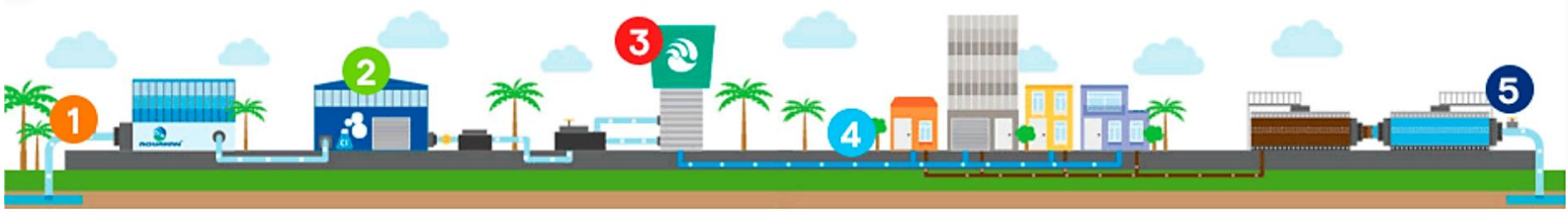
### DHIC - Infraestructura de aguas residuales



PLANTAS DE TRATAMIENTO DE AGUAS RESIDUALES ESTACIONES DE REBOMBO DE AGUAS RESIDUALES

### DHIC – Actividad

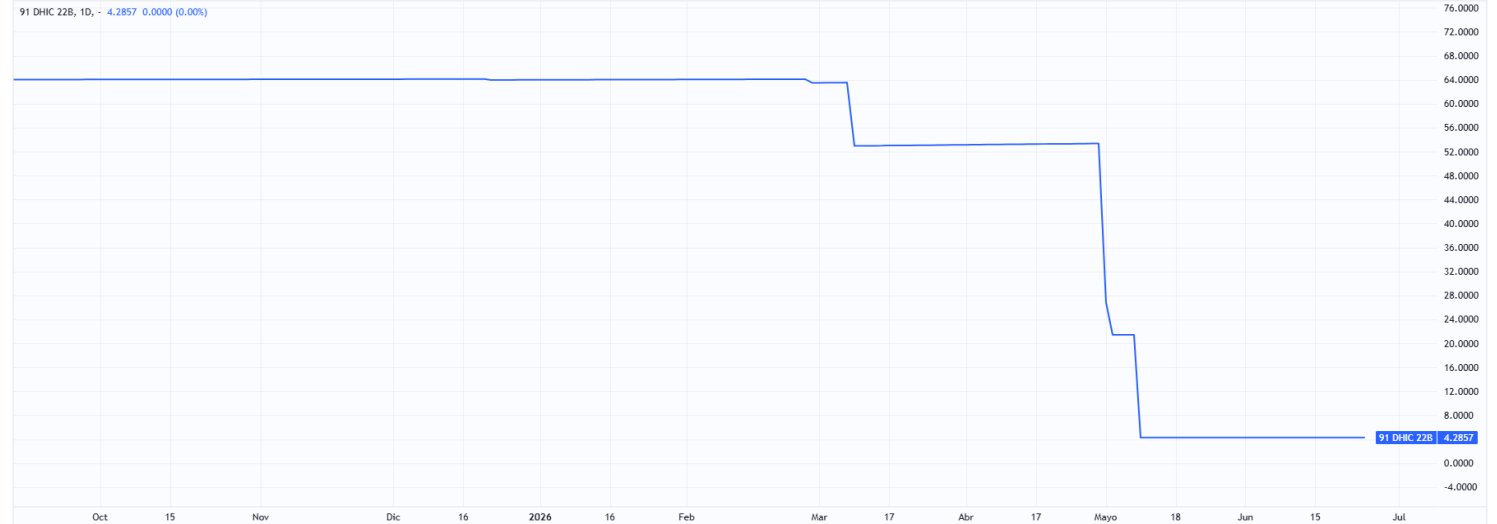
La empresa Opera los servicios de agua potable, alcantarillado y saneamiento de los municipios de Benito Juárez, Isla Mujeres, Solidaridad y Puerto Morelos.



- 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 y 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 22B – Precio (MXN\$)



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.