

DHIC 22B SPO
HR XB 2+
Perspectiva
Estable

HR Sustainable Impact
22 de agosto de 2024

2022
HR XB 2+
Perspectiva Estable

2023
HR XB 2+
Perspectiva Estable

2024
HR XB 2+
Perspectiva Estable



Luisa Adame

luisa.adame@hrratings.com

Directora de HR Sustainable Impact
Analista Responsable



Belén Cubero

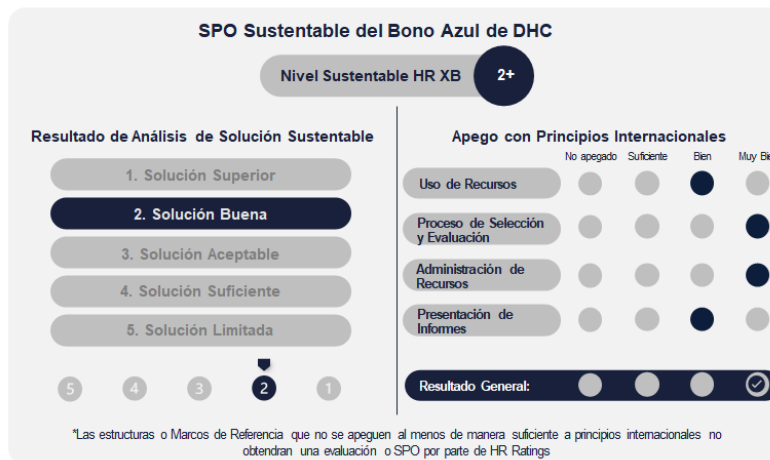
belen.cubero@hrratings.com

Analista

HR Ratings ratificó el nivel de impacto sustentable de HR XB 2+ con Perspectiva Estable para el Bono Azul emitido por DHC con clave de pizarra DHIC 22B

La ratificación del nivel sustentable de HR XB 2+ con Perspectiva Estable para la emisión DHIC 22B (el Bono Azul y/o la Emisión) que colocó Desarrollos Hidráulicos de Cancún S.A. de C.V. (DHC y/o la Entidad y/o el Emisor) es resultado, por un lado, de la Solución Sustentable Buena que ofrecieron los recursos que se usaron desde la revisión anterior para el refinanciamiento de la emisión DHIC 15 y de acuerdo con lo estipulado en la Guía de Financiamiento Azul del International Finance Corporation (Guía IFC). Por otro lado, se mantuvo el signo “+” en el nivel de impacto, debido a que las etiquetas asignadas a los cuatro Principios de Bonos Sustentables (SBP, por sus siglas en inglés) se mantuvieron en “Muy Bien” para: ii) Proceso de Evaluación y Selección de Proyectos y iii) Administración de Recursos; y en “Bien” para i) Uso de Recursos y iv) Presentación de Informes. Por lo anterior, el resultado considera un apego de “Muy Bien” con respecto a los SBP.

Resultado del SPO Sustentable de el Bono Azul de DHC



Evaluación de Impacto Sustentable

5
Limitada

4
Suficiente

3
Aceptable

2
Buena

1
Superior

- **Análisis Social de los Proyectos.** DHC invirtió recursos en proyectos enfocados en la construcción y ampliación de la infraestructura para garantizar el suministro de las demandas de servicios de agua, saneamiento y alcantarillado. Como resultado, DHC logró mantener la cobertura del servicio al acceso al agua potable del 100% y en la cobertura del alcantarillado de 95.5% en los municipios de Benito Juárez, Solidaridad, Puerto Morelos e Isla Mujeres, en el Estado de Quintana Roo. Lo anterior tomando en cuenta que la población ha aumentado en promedio 43.9% de 2015 a 2023 en dichos municipios. Asimismo, las externalidades generadas por los proyectos han sido de carácter positivo, ya que permiten la conservación y el control en la contaminación del agua en las operaciones de DHC.
- **Análisis Ambiental de los Proyectos.** HR Ratings considera que el beneficio ambiental cuenta con un impacto positivo a largo plazo y cuenta con tecnología buena y eficiente. Los proyectos en los que DHC ha invertido recursos cumplen con los criterios de la Guía IFC para ser considerados como proyectos azules. Asimismo, se alinean a las metas del ODS 6: Agua Limpia y Saneamiento. Adicionalmente, DHC implementó el uso de paneles solares en las plantas de tratamiento, mismos que cubren el 33% de la energía consumida en la operación.

Evaluación del Apego con los Principios del ICMA (SBG)

1. Uso de Recursos

No
apegado

Suficiente

Bien

Muy
Bien

DHC colocó la emisión DHIC 22B por un monto total de P\$1,400 millones (m) y uso la totalidad de los recursos desde la revisión anterior. El 98% de los recursos del Bono Azul fueron usados para el refinanciamiento de la emisión DHIC 15 y el 2% restante en gastos de colocación. Con respecto a los proyectos, a partir de la emisión de DHIC 15 y hasta su refinanciamiento, la Entidad invirtió P\$2,481m, un monto mayor a la Emisión, en CAPEX destinados a proyectos de agua potable, alcantarillado, saneamiento, entre otros. HR Ratings considera que los proyectos, alineados con la Guía IFC, tienen un impacto positivo medio y directo a la población. Por lo anterior, se mantuvo la etiqueta de “Bien”.

2. Proceso de Selección y Evaluación de Créditos

No
apegado

Suficiente

Bien

Muy
Bien

Se cumplió de forma obligatoria con el primer filtro establecido en el Marco de Referencia, correspondiente a la contribución directa en al menos una meta del ODS 6. En el segundo filtro, los proyectos cumplieron, obligatoriamente, con al menos una de las siguientes condiciones: i) impactar directamente en mayor acceso al agua potable de calidad; ii) modernizar o ampliar las infraestructuras para satisfacer el acceso al agua y eficientizar la gestión; iii) mejorar la calidad de aguas residuales; iv) incrementar la cobertura en el uso y distribución de agua potable; v) cuidar los mantos acuíferos en la extracción y restablecimiento del agua y; vi) garantizar el capital de trabajo para atender reclamos relacionados con el agua. De esta forma, se mantuvo la etiqueta de “Muy Bien”.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

3. Administración de Recursos



Se mantuvo la etiqueta de “Muy Bien” debido a que, DHC transfirió, el 24 de noviembre de 2022, de manera directa y verificable los recursos para el refinanciamiento de la emisión DHIC 15. Asimismo, se verificó que las inversiones temporales estipuladas en el Marco de Referencia (P\$453.4m) estuvieran alineadas con el Marco de Referencia. Estas inversiones se dieron en el lapso de ocho días, entre el tiempo se recibieron los recursos y se refinanció la emisión DHIC 15.

4. Presentación de Informes



HR Ratings mantuvo la etiqueta de “Bien” para este principio. Lo anterior debido a que HR Ratings considera que existe un área de oportunidad en el detalle y profundización del Reporte de Bonos Azules con respecto al beneficio ambiental y social que se ha tenido, así como los indicadores que se detallan en el Marco de Referencia. HR Ratings revisó la versión final que fue publicada del Reporte de Bonos Azules 2023 y revisó de forma preliminar el Reporte de Bonos Azules 2024.

Factores Adicionales Considerados

- **Marco de Referencia.** En septiembre de 2022, DHC desarrolló el Marco de Referencia de Bonos Azules con el objetivo de sentar las bases para poder llevar a cabo emisiones temáticas, tomando en cuenta la alineación de los proyectos al cumplimiento del ODS 6. El Marco de Referencia señala su alineación con la Guía del IFC y con los principios del ICMA. Asimismo, no se realizaron cambios en el documento.
- **Estrategia de Sostenibilidad.** Durante 2023 no se realizaron cambios en su Estrategia de Sostenibilidad. Este documento interno detalla los compromisos y valores de la Entidad con respecto al medio ambiente, social y de gobierno corporativo. Esta estrategia cuenta con cinco ejes: energía, laboral, seguridad y salud, social y de gobierno corporativo.
- **Categorización del Bono.** De acuerdo con los Criterios de Evaluación de HR Ratings, la Emisión se evaluó bajo los criterios de evaluación de Bonos Sustentables debido a que cumple con impactos sociales y ambientales. Sin embargo, en el mercado la Emisión es etiquetada como Bono Azul. Esto debido a que cumple y sigue los lineamientos de la Guía IFC. Asimismo, para determinar un proyecto azul, DHC se basa en la lista descrita por el BID Invest de 2021. La lista señala que las inversiones en tratamiento, almacenamiento y suministro del agua se consideran como proyectos azules.
- **Información utilizada.** El análisis se realizó con base en información proporcionada por DHC a la fecha del presente reporte. Se considera relevante cualquier actualización o evento realizado durante el periodo de análisis que se haya llevado a cabo¹.

Factores de seguimiento

- **Disponibilidad de Reporte de Bonos Azules.** De acuerdo con el Marco de Referencia, DHC deberá publicar el Reporte de Bonos Azules de manera anual y hasta el vencimiento de la Emisión. HR Ratings dará seguimiento a la publicación del Reporte de Bonos Azul de 2024 y a su contenido. De esta forma, si no se llegase a cumplir con este punto, HR Ratings podría revisar a la baja o incluso retirar el nivel de impacto.

¹ El presente reporte es una revisión anual. Para más información sobre el reporte/SPO inicial y sus revisiones hacer click [aquí](#).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Perfil del Emisor

Desarrollos Hidráulicos de Cancún, S.A. de C.V, también conocida como DHC, es una entidad de origen mexicano que lleva un trayecto de más de 30 años en el desarrollo y operación de la extracción, desinfección, almacenamiento, distribución y tratamiento de aguas residuales. Desde el 20 de octubre d 1993, DHC es la entidad tenedora del título de concesión para la prestación de servicios públicos de agua potable, alcantarillado, saneamiento y en el tratamiento de aguas residuales dentro de los municipios de Benito Juárez e Isla Mujeres en Quintana Roo. Adicionalmente, su subsidiaria (DHC) es la entidad encargada de la operación de los servicios concesionados. De acuerdo con la Comisión de Agua Potable y Alcantarillado (CAPA), se le otorgó una ampliación por 30 años adicionales al plazo original con una vigencia hasta el 31 de diciembre de 2053. La concesión amplió la cobertura geográfica para incorporar al municipio de Solidaridad, también conocido como Playa de Carmen y posteriormente continuó brindando sus servicios al municipio de Puerto Morelos, el cual era parte del municipio de Benito Juárez, pero que en 2015 logró municipalizarse. Por otra parte, la participación accionaria de la Entidad está conformada por GMD y GBM Hidráulica S.A. de C.V.

DHC está enfocado en brindar un servicio de calidad a toda la comunidad a través de sus cinco valores:

Figura 12. Valores de DHC

Responsabilidad	• La Empresa busca lograr sus objetivos bajo su filosofía, con honestidad, honradez, lealtad, respeto, ética e integridad.
Prevención	• Las necesidades, tanto de los clientes como de la Empresa, se previenen y se responden con fluidez, flexibilidad y creatividad.
Confianza	• El clima laboral se maneja a través de un ambiente armónico con bases para actuar con respeto, tolerancia, compañerismo, colaboración y siempre probando su fiabilidad e integridad.
Calidad	• DHC busca cumplir y superar todas las expectativas en tiempo y forma.
Cooperación	• DHC tiene un equipo que busca apoyarse en el desarrollo personal y profesional para cumplir sus metas.

Fuente: HR Ratings con base en información de DHC.

La Entidad atiende a más de 450,000 clientes, de entre los cuales se encuentra el sector de uso doméstico, comercio y hotelero. La infraestructura de agua potable de la Compañía incluye 207 pozos de captación, 70 estaciones de bombeo de agua potable, tres plantas de ósmosis inversa, cuatro sistemas de cloración y 3,188 km de red para la conducción y distribución de agua potable. Por otra parte, la infraestructura de agua residual cuenta con 2,099 km de red de drenaje sanitario, 14 plantas de tratamiento de agua residual, 70 cárcamos de bombeo de agua residual, un laboratorio de agua potable y residual con certificado ISO 9001 y un laboratorio de medidores con certificación ISO 9000.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

El 3 de octubre de 2023, HR Ratings ratificó la calificación de HR AA+ con Observación Negativa para DHC y para la emisión DHIC 22B. Lo anterior debido a la generación de Flujo Libre de Efectivo por encima de lo estimado, así como el nivel de deuda inferior.

Estrategia Sustentable

En el último año, DHC ha desarrollado un documento interno en donde se detalla su Estrategia de Sostenibilidad. HR Ratings recibió la versión final, misma que fue firmada el 25 de abril de 2023. La Estrategia de Sostenibilidad de DHC detalla los compromisos y valores de la Entidad con respecto al medio ambiente, a la comunidad y con el gobierno corporativo. Lo anterior mediante una serie de acciones, indicadores y objetivos enlistados en cinco ejes: energía, laboral, seguridad y salud, social y de gobierno corporativo. Estos ejes buscan que todos los procesos y actividades estén enfocados en las normatividades generales y en el cuidado de las zonas aledañas en las que operan, sin embargo, en la Estrategia de Sostenibilidad preliminar no cuenta con metas.

Materia de energía: busca mejorar la eficiencia energética de la operación, así como reducir las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI).

Materia laboral: enfocado en la gestión de colaboradores mediante un plan de carrera para atraer, retener y desarrollar talento. Adicionalmente, DHC cuenta con programas que permiten a sus colaboradores continuar capacitándose e incluso concluir con sus estudios. Lo anterior mediante el Sistema de Educación Abierta y el programa de Bachillerato Abierto.

Materia de seguridad y salud: la Entidad considera que la prevención en materia de seguridad y salud es intrínseca en la Entidad y en beneficio a los colaboradores. Se cuenta con capacitaciones continuas en seguridad e higiene mediante pláticas y equipos de protección personal. Asimismo, en este eje destaca la Campaña contra el Cáncer de Mama, la cual busca cubrir tratamientos con recursos de la Entidad para las mujeres que han sido diagnosticadas. Asimismo, otorga pases gratuitos para estudios de mastografías en los municipios en los que DHC labora, así como actividades para detectar y prevenir oportunamente el cáncer de mama a través de conferencias virtuales.

Materia Social: dentro del ámbito social se busca que la Entidad concientice y capacite a los jóvenes y a las comunidades en las que operan para lograr una mayor preservación ambiental dentro de las comunidades. Esto a través de la participación en eventos y actividades que busquen promover el cuidado del agua y del medio ambiente. Entre las actividades de concientización se encuentran los siguientes cinco programas:

- Programa Puertas Abiertas (visitas a las instalaciones): la Entidad abre las instalaciones para que alumnos visitantes conozcan el proceso completo de los servicios de agua potable, alcantarillado y saneamiento.
- Gira del Agua: la Gira del Agua es un programa en la cual la Entidad visita escuelas, sobre todo a nivel kínder y primaria, con el objetivo de llevar a cabo actividades lúdicas para promover la relación sana entre alumno y el medioambiente y para informar sobre la importancia del agua.
- Rally del Agua: este rally se realiza de forma anual en alguno de los diferentes municipios en los que labora DHC. El objetivo del rally es lograr que los participantes jueguen y aprendan sobre el cuidado del



medioambiente de forma divertida, dinámica y entre amigos. Se ha logrado la participación de 300 jóvenes desde 2008. En la edición de 2022, se tuvo un alcance de 98,931 personas.

- Hogares Sostenibles: es un programa de capacitación y educación medio ambiental a familias de los municipios de Benito Juárez, Puerto Morelos, Isla Mujeres y Solidaridad. Este programa genera una campaña de concientización mediante acciones e incentivos para aumentar su ahorro en el consumo de servicios básicos. El alcance en 2022 fue de 296 beneficiados.
- Educación Ambiental para Adultos: el programa ofrece una educación ambiental para adultos desde el trabajo. Lo anterior mediante programas de capacitación y con posibilidad de canalizarlos con los asesores correspondientes. En 2022 se tuvo un alcance de 23,749 beneficiados.
- Política No más Fugas: busca brindar un apoyo gratuito a las comunidades con la intención de detectar fugas en las instalaciones externas de sus domicilios. Este programa, además de apoyar a las comunidades en el ahorro de su economía, logra disminuir el impacto ambiental que se ocasiona por las fugas y disminuye la probabilidad de que estas fugas puedan empeorar.
- Evento deportivo de futbol: un torneo de futbol con el objetivo de fomentar el deporte y generar cultura de hábitos saludables y práctica del ejercicio.
- Foro del agua y del medio ambiente: la Entidad genera una conferencia de tres días y un día de actividades con el objetivo de restaurar los ecosistemas a través de conferencias, panel de expertos, reforestaciones en conjunto con la comunidad y programas especiales a través de TV Azteca. En la edición 2022 se tuvo un alcance de 11,908 beneficiados.

Materia de gobierno corporativo: a pesar de que DHC es una sociedad anónima de capital variable, la Entidad formó comités operativos para alcanzar una mayor institucionalización de las decisiones estratégicas con alto compromiso frente a la transparencia de la información. Asimismo, la Estrategia de Sostenibilidad menciona la importancia del Sistema de Control Interno, el Auditor Externo, el Comité Ejecutivo y el Consejo de Administración. En la Figura 13 se observa la integración del Consejo de Administración.

Figura 13. Consejo de Administración

Tipo de consejero	Miembro
Consejero propietario	Jorge Eduardo Ballesteros Franco
	Jorge Eduardo Ballesteros Zavala
	Diego Ramos González de Castilla
	Enrique Rojas Blásquez
Consejero suplente	Diego Xavier Avilés Amador
	Paul Andrew Rangel Merkley
	Luis de Garay Ross
	Jonathan Graham Canedo

Fuente: Fuente: HR Ratings con base en información de la Estrategia de Sustentabilidad.

*El Consejo de Administración está conformado por cuatro consejeros propietarios y cuatro suplentes.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 14. Características Generales del Bono Azul





 @HRRATINGS

 HR RATINGS

 WWW.HRRATINGS.COM

 HR RATINGS

7

Glosario

Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA, por sus siglas en inglés, International Capital Markets Association). Es una organización de autorregulación y una asociación empresarial para los participantes en el mercado de capitales.

Bonos Sociales (BS). Son cualquier tipo de activo de renta fija cuyos recursos se usan para financiar o refinanciar, de manera total o parcial, proyectos sociales nuevos o existentes.

Bonos Verdes (BV). Son cualquier tipo de activo de renta fija cuyos recursos se usan para financiar o refinanciar, de manera total o parcial, proyectos medioambientales sostenibles nuevos o existentes.

Bonos Sostenibles (BX). Son cualquier tipo de activo de renta fija cuyos recursos se usan para financiar o refinanciar, de manera total o parcial, proyectos tanto medioambientales como sociales, nuevos o existentes.

Bonos Ligados a la Sostenibilidad (LB). Son cualquier tipo de activo de renta fija cuyos recursos se usan para financiar actividades generales del emisor pero que se enfocan en mejorar sus prácticas ambientales, sociales, sustentables o de gobierno corporativo. Esto bajo metas establecidas para indicadores seleccionados por el emisor mismo.

Gases de Efecto Invernadero (GEI). Se refiere a cualquiera de los gases cuya presencia en la atmósfera contribuye al efecto invernadero, incluyendo gases como dióxido de carbono, metano, ozono y clorofluorocarbonos.

Green Bond Principles (GBP). Se refiere a los criterios reconocidos internacionalmente que establecen la transparencia y las políticas sobre información que contribuyen al desarrollo del mercado de Bonos Verdes.

Guía de Financiamiento Azul del International Finance Corporation (Guía IFC). Busca estimular la oferta de bonos verdes en los mercados emergentes mediante la creación y difusión de mejores prácticas y conocimientos como bienes públicos globales.

Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Compuesto por 17 objetivos con la finalidad de adoptar medidas para poner fin a la pobreza, proteger el planeta y garantizar que todas las personas gocen de paz y prosperidad.
<https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/objetivos-de-desarrollo-sostenible/>

Sustainability Bond Guidelines (SBG). Las Directrices sobre Bonos de Sostenibilidad promueven la integridad del mercado de Bonos de Sostenibilidad a través de recomendaciones para la transparencia, la divulgación y la información, esbozando un proceso claro y la divulgación para los emisores, que los inversores, bancos, suscriptores, agentes de colocación y otros pueden utilizar para comprender las características de cualquier Bono de Sostenibilidad.

Sustainability-Linked Loan Principles (SLBP). Se refiere a los criterios reconocidos internacionalmente que establecen la transparencia y las políticas sobre las directrices que recomiendan características de estructuración, divulgación e información.

Verificación. Una verificación habla sobre el aseguramiento limitado o razonable, realizada por una tercera parte independiente con experiencia y credenciales relevantes.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Criterios de evaluación utilizados para el análisis*	Criterios de Evaluación de Bonos Sustentables, diciembre 2021
Nivel de Impacto de la evaluación anterior	HR XB 2+ con Perspectiva Estable
Fecha de última evaluación	22 de noviembre de 2023
Periodo que abarca la información utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente evaluación	2021-2024
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información pública y proporcionada por DHC.

* Para más información con respecto a estos criterios de evaluación, favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

Las evaluaciones de Bonos Verdes, Sociales, Sustentables, Ligados a la Sustentabilidad, así como las Evaluaciones de Criterios ESG, no son calificaciones de riesgo de crédito ni calificaciones NRSRO asignadas bajo el registro de HR Ratings con la SEC para ninguno de los activos para los cuales aplica dicho registro.

La evaluación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de evaluación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras evaluaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una evaluación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de evaluación y sus definiciones.

Las evaluaciones 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, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus evaluaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. HR Ratings emite sus evaluaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Contacto con Medios

comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS