

2024  
HR PAC 2-

2025  
HR PAC 2-



Luisa Adame

[luisa.adame@hrratings.com](mailto:luisa.adame@hrratings.com)

Directora de HR Sustainable Impact  
Analista Responsable



Belén Cubero

[belen.cubero@hrratings.com](mailto:belen.cubero@hrratings.com)

Analista Sr. de HR Sustainable Impact

## HR Ratings ratificó la calificación de HR PAC 2- en la evaluación de la Política de Integridad a INFRAEX Fibra E

La ratificación de la calificación para INFRAEX<sup>1</sup> se mantiene gracias a la solidez y madurez de su marco de integridad, reflejada en la revisión anual de manuales y la incorporación de políticas clave como la Política de Cumplimiento Normativo, Política de Sucesión y Política de Protección Datos Personales. En este sentido, el Fideicomiso demuestra que cuenta con mecanismos efectivos de detección, respuesta y mejora continua, lo cual refuerza la confianza en la Política de Integridad.

- **Pilar 1. Cultura de Integridad y Cumplimiento de la Organización.** El Fideicomiso busca permear una cultura de integridad y cumplimiento normativo. El enfoque de INFRAEX hacia la integridad y el cumplimiento demuestra un compromiso claro por parte de la alta dirección para establecer una cultura ética en el Fideicomiso. Los diversos manuales y reglamentos, tanto públicos como privados, no solo representan documentación normativa, sino que son herramientas clave para promover prácticas transparentes y reducir riesgos de corrupción y malas prácticas. Adicionalmente, el Fideicomiso se encuentra inscrito en el Registro Nacional de Valores de certificados bursátiles fiduciarios de inversión y se encuentra sujeto a la supervisión de la Comisión Nacional Bancaria de Valores (CNBV). Durante los últimos doce meses (UDM), Infraex actualizó dos reglamentos, tres políticas, un plan, cuatro marcos y seis manuales, además creó tres políticas, difundidas mediante correos y la plataforma interna. HR Ratings mantiene la etiqueta de *superior* a este pilar.
- **Pilar 2. Código de Conducta y Otros Manuales.** En los UDM, el Fideicomiso cuenta con un Código de Conducta y Ética, el Manual de Recursos Humanos y Manual de Funcionamiento General, así como todos los marcos y políticas son revisadas de forma anual. Sin embargo, durante los UDM, no se realizaron cambios a dichos manuales. En caso de ser necesaria una actualización, el Fideicomiso comparte el documento actualizado y en caso de que no se reflejen

<sup>1</sup> INFRAEX Fibra E (Fideicomiso F/3369) (INFRAEX y/o el Fideicomiso y/o el Emisor).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

actualizaciones, únicamente se ratificará la vigencia del documento. Estos documentos establecen las normas de comportamiento esperado y son claros, accesibles a todos los colaboradores mediante su sistema interno. Asimismo, los manuales se apegan a la legislación vigentes y tuvieron cambios debido a los seguimientos normativos y en carácter sostenible que realizan de forma anual. HR Ratings mantiene la etiqueta de *superior* a este pilar.

- **Pilar 3. Recursos, Autonomía y Vigilancia.** Existe una Dirección de Contraloría Interna, un Manual de Contraloría Interna, así como un Comité Técnico que establece los lineamientos, políticas y procedimientos asociados con el Fideicomiso. La Dirección mantiene autonomía y cuenta con los recursos necesarios para desempeñar sus funciones. HR Ratings mantiene la etiqueta de *Promedio* a este pilar.
- **Pilar 4. Evaluación de Riesgo.** El Fideicomiso cuenta con procesos establecidos en el Manual de Control Interno, Manual de Riesgos de Corrupción, Soborno, Malversación de fondos y Fraude y en la Política de Fraude y Corrupción en donde se detallan la forma de identificar los riesgos y el impacto esperado, así como la probabilidad de ocurrencia y el establecimiento de controles mitigantes. Adicionalmente, el Fideicomiso nos compartió la Matriz de Riesgos y el inventario de riesgo de 2025 en el cual se evalúan los riesgos, su frecuencia, impacto, descripción del proceso; también mostró la descripción del control-responsable y la evaluación residual. HR Ratings mantiene la etiqueta de *superior* a este pilar.
- **Pilar 5. Entrenamiento y Capacitación.** El Fideicomiso tiene un plan de capacitación revisado por un asesor externo, el cual se basa en la revisión del Código de Ética y de la Política de Integridad, firmas de Cartas Compromiso, cuestionario-evaluación, guías de estudios para el Código de Ética y de la Política de Integridad con el fin de identificar áreas de oportunidad que deban fortalecerse entre los colaboradores. Durante 2025, Infraex registró que el 26.6% de los cursos totales fueron temas de Política de Integridad. (2.3 horas de capacitación por colaborador en 2024 vs 10.0 horas de capacitación por colaborador en 2025). HR Ratings mantiene la etiqueta de *Promedio* a este pilar.
- **Pilar 6. Incentivos y Medidas Disciplinarias.** INFRAEX cuenta con una capacidad para identificar infracciones, establecer sanciones proporcionales y vincularse a la normatividad externa que refuerza la cultura ética de la organización. Considerando todo lo evaluado en este pilar, se mantiene la etiqueta *Promedio* en este rubro.
- **Pilar 7. Política de Interacción con Terceros.** El Fideicomiso cuenta con un Manual de Debida Diligencia, el cual busca establecer criterios, políticas y procedimientos claros para la selección y supervisión de prestadores de servicios. El manual permite la interacción directa con terceros al establecer un marco normativo claro que regula la relación entre el Fideicomiso y los prestadores de servicios. Existe un área de oportunidad en la formalización de capacitación a proveedores en el Código de Conducta. HR Ratings mantiene la etiqueta de *Promedio* a este pilar.
- **Pilar 8. Estrategias y Procesos de Detección.** El Fideicomiso cuenta con un Comité de Integridad, el cual es responsable de dar seguimiento a todas las denuncias recibidas y sesionar para analizar casos específicos y determinar las sanciones. Se cuenta con normativas y políticas internas que regulan la Auditoría Interna dentro del Marco General de Funcionamiento de las Operaciones. Adicionalmente, existe un Manual de Políticas y Procedimientos para validar los requisitos de servicios de Auditoría Externa. HR Ratings mantiene la etiqueta de *Superior* a este pilar.
- **Pilar 9. Mejoras y Monitoreo de la Política de Integridad.** El Fideicomiso cuenta con una Política de Integridad accesible al público en general y la cual tiene por objetivo crear conciencia sobre el riesgo de fraude y corrupción, integrar políticas y normas, fomentar una cultura íntegra y detectar acciones irregulares en etapas tempranas.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Adicionalmente, el Comité Técnico se encarga de la constante revisión y actualización de la Política de Integridad. HR Ratings mantiene la etiqueta de *superior* a este pilar.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Actualización de manuales y códigos.** Se podría tener una baja en la calificación si el Fideicomiso presentara deficiencias en la implementación o actualización de sus manuales de forma constante.
- **Uso del canal de denuncia.** Asimismo, se podría revisar a la baja en caso de que los canales de denuncia tengan baja utilización de forma constante.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Curso a proveedores.** La formalización de un curso del Código de Conducta a proveedores podría implicar un aumento en la calificación.
- **Diversificación en el canal de denuncia.** Adicionalmente, se podría observar un aumento en la calificación a partir de la diversificación de los medios de denuncia, además del canal institucional por correo electrónico.



@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**

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Prácticas Anticorrupción, agosto 2018
Calificación anterior	HR PAC 2-
Fecha de última acción de calificación	13 de diciembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	2018-4T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información normativa interna trimestral y anual proporcionada por el Fideicomiso.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N/A.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A

\* Para más información con respecto a estos criterios de evaluación, favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/methodology/)

Este análisis no debe considerarse como una auditoría o evaluación respecto a fallas en la Política de Integridad (ej. actos de corrupción) ocurridos en el pasado o que pudieran ocurrir en el futuro y que impacten a la Institución o involucren a alguno de sus miembros. La presente evaluación únicamente es un análisis de las políticas, procedimientos, manuales o leyes aplicables a la Política de Integridad, y cómo esto es comparable con las sanas prácticas a nivel internacional. Para más información, consultar la metodología en: <https://www.hrratings.com/docs/metodologia/Metodologia%20de%20Evaluacion%20de%20la%20Politica%20de%20Integridad.pdf>

Las evaluaciones de Bonos Etiquetados, Vinculados a la Sostenibilidad, así como las Evaluaciones Riesgos ASG para Entidades, 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](http://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](http://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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS