# GMC Agrofin

## S.A.P.I de C.V., SOFOM, E.N.R.

**GMC Agrofin LP**
**HR BBB-**
**Perspectiva Estable**

**GMC Agrofin CP**
**HR3**

HR Ratings® Credit Rating Agency

Instituciones Financieras
6 de noviembre de 2026
*NRSRO Rating**

| 2024 | 2025 | 2026 |
|---|---|---|
| **HR BBB-** | **HR BBB-** | **HR BBB-** |
| Perspectiva Estable | Perspectiva Estable | Perspectiva Estable |




**Mauricio Gómez**
mauricio.gomez@hrratings.com
Asociado Sr.
Analista Responsable



**María José Rivera**
mariajose.rivera@hrratings.com
Analista



**Angel García**
angel.garcia@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS



**Roberto Soto**
roberto.soto@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS


## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB- con Perspectiva Estable y de HR3 para GMC Agrofin

La ratificación de las calificaciones de GMC Agrofin[1] se sustenta en la evolución financiera observada en los últimos doce meses (12m), la cual se refleja en una posición adecuada de solvencia de la Empresa, con un índice de capitalización en un nivel de 55.0%, una razón de apalancamiento ajustada de 1.7 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al segundo trimestre del 2026 (2T26) (vs. 52.9%, 1.6x y 1.4x al 2T25; 57.1%, 1.5x y 1.5x en un escenario base). En cuanto a la calidad de la cartera de crédito, GMC mantiene una cartera vencida en niveles nulos, la cual se refleja en un índice de morosidad y morosidad ajustada de 0.0% al 2T26 (vs. 0.0% al 2T25 y 0.0% en un escenario base). Lo anterior se debe al esquema de retención de recursos a través de la filial Mesteño Cattle Co. Esta filial se encarga de retener los recursos financieros de los productores de ganado y pagar los créditos de dichos productores con GMC Agrofin. Pese a mostrar una cartera sin morosidad, la Empresa decide generar estimaciones preventivas, lo que resultó en un monto de estimaciones preventivas en balance de P$5.7m en junio de 2026 (vs. P$5.1m en junio de 2025 y P$4.3m en un escenario base). A su vez, GMC mostró una mayor generación de utilidades en comparación con el último periodo analizado, reflejado en un ROA Promedio de 2.0% al 2T26 (vs. 0.6% al 2T25 y 2.3% en un escenario base). En cuanto a la evolución cualitativa de factores ESG, GMC cuenta con etiquetas *Promedio* y *Limitada* en factores ambientales, sociales y de gobernanza. Es importante mencionar que la calificación mantiene el *notch* cualitativo negativo derivado del riesgo operativo que presenta la Empresa con Grupo Mesteño. Lo anterior debido a que la Empresa presenta una cuenta por cobrar por un monto de P$159.9m en junio de 2026, la cual no ha sido transferida (vs. P$110.1m en junio de 2025). Al respecto, HR Ratings considera que la Empresa

[1] GMC Agrofin, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. (GMC Agrofin, GMC y/o la Empresa).

está actuando indirectamente como una fuente de fondeo hacia su principal accionista, ya que dicha cuenta actúa como cuenta por pagar por parte de este. En las proyecciones realizadas por HR Ratings no se considera el traspaso de dichos recursos.

### *Supuestos y Resultados: GMC Agrofin*

| | Trimestral | | Anual | | | Escenario Base | | | Escenario de Estrés | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (Cifras en Millones de Pesos) | 2T25 | 2T26 | 2023 | 2024 | 2025P | 2026P* | 2027P | 2028P | 2026P* | 2027P | 2028P |
| Cartera Total | 432.7 | 424.0 | 481.5 | 415.6 | 447.5 | 460.8 | 485.1 | 519.3 | 436.1 | 445.7 | 473.4 |
| Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m | 24.0 | 42.9 | 42.5 | 22.8 | 38.2 | 38.4 | 37.1 | 41.5 | -19.6 | 10.0 | 27.6 |
| Gastos de Administración 12m | 18.4 | 27.6 | 22.9 | 17.1 | 24.9 | 26.6 | 27.5 | 28.3 | 27.0 | 25.3 | 22.6 |
| Resultado Neto 12m | 3.3 | 12.9 | 15.5 | 3.4 | 11.1 | 9.8 | 8.1 | 10.8 | -46.6 | -15.3 | 4.1 |
| Índice de Morosidad | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.5% | 0.0% | 0.0% | 11.2% | 12.6% | 8.7% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.5% | 0.4% | 0.0% | 12.5% | 14.9% | 11.5% |
| MIN Ajustado | 4.2% | 7.6% | 10.8% | 4.8% | 6.9% | 6.2% | 5.6% | 6.1% | -5.7% | 0.2% | 3.8% |
| Índice de Eficiencia | 55.2% | 70.4% | 54.0% | 63.3% | 63.9% | 69.2% | 69.5% | 67.6% | 88.1% | 86.4% | 75.4% |
| ROA Promedio | 0.6% | 2.0% | 3.0% | 0.6% | 1.8% | 1.5% | 1.2% | 1.5% | -7.1% | -2.4% | 0.6% |
| Índice de Capitalización | 52.9% | 55.0% | 44.5% | 52.8% | 50.6% | 50.7% | 49.7% | 48.5% | 45.5% | 41.4% | 38.5% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 1.6 | 1.7 | 1.4 | 1.6 | 1.6 | 1.8 | 1.8 | 1.9 | 1.9 | 2.6 | 2.8 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 1.4 | 1.2 | 1.5 | 1.4 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.0 | 0.9 | 1.0 |
| Spread de Tasas | 3.3% | 3.8% | 7.6% | 1.9% | 3.6% | 3.8% | 3.8% | 3.9% | 3.2% | 3.3% | 3.6% |
| Tasa Activa | 18.2% | 17.1% | 16.0% | 17.5% | 17.6% | 16.8% | 16.6% | 16.4% | 16.3% | 16.2% | 16.2% |
| Tasa Pasiva | 14.9% | 13.2% | 8.4% | 15.6% | 14.0% | 13.0% | 12.8% | 12.4% | 13.1% | 12.9% | 12.6% |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ICCH Integra Consultores Chihuahua para 2023 y por DFK-GLF, S.C. para 2024 y 2025, proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 en un escenario base y estrés.

## Desempeño Histórico

- **Adecuados niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 55.0%, una razón de apalancamiento ajustada de 1.7x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 2T26 (vs. 52.9%, 1.6x y 1.4x al 2T25; 57.1%, 1.5x y 1.5x en un escenario base).** El aumento en el índice de capitalización se debe al crecimiento del capital neto como resultado de la generación de resultados netos positivos 12m.
- **Mejora en el perfil de rentabilidad, con un ROA Promedio de 2.0% al 2T26 (vs. 0.6% al 2T25 y 2.3% en un escenario base).** La Empresa presentó un crecimiento en el resultado neto 12m derivado, principalmente, por una liberación de estimaciones preventivas 12m por -P$3.6m en junio de 2026 (vs. P$9.3m en junio de 2025 y -P$0.9m en un escenario base).
- **Índices de morosidad y morosidad ajustada en niveles de fortaleza, con un resultado de 0.0% al 2T26 (vs. 0.0% al 2T25).** GMC Agrofin mantiene un esquema de cobranza vía retención por medio de la filial Mesteño Cattle Co. Esta filial se encarga de retener los recursos financieros de los productores de ganado y pagar los créditos de dichos productores con GMC Agrofin.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento promedio anual de la cartera de crédito de 5.1% para los próximos tres periodos.** Se espera que la cartera de crédito se ubique en P$460.8m en 2026, P$485.1m en 2027 y P$519.3m en 2028, como resultado de un crecimiento orgánico en la colocación de cartera de la Empresa.
- **Aumento en los niveles de morosidad para el primer año proyectado y su respectivo castigo en el segundo año proyectado.** Se espera que la cartera observada con atrasos, por un monto de P$2.1m, pase a cartera vencida al cierre de 2026, reflejado en un índice de morosidad y morosidad ajustada de 0.5% al 4T26. Posteriormente, se

espera que dicho monto se castigue y la cartera vencida retome niveles históricos nulos. De esta manera, el índice de morosidad y morosidad ajustada se ubicarían en 0.0% y 0.4% al 4T27 y 0.0% al 4T28.

- **Posición de solvencia adecuada, con un índice de capitalización de 50.7% al 4T26, 49.7% al 4T27 y 48.5% al 4T28 (vs. 50.6% al 4T25).** Lo anterior se lograría debido a una constante generación de utilidades con relación al crecimiento de la cartera de crédito. No se consideran inyecciones de capital ni reparto de dividendos en las proyecciones.

## Factores Adicionales Considerados

- **Factores ESG.** La Empresa muestra prácticas calificadas como *Promedio* y *Limitada* en factores ambientales, sociales y de gobernanza. En los últimos 12m, no se realizaron modificaciones en las etiquetas.
- **Operaciones con partes relacionadas, por un monto de P$159.9m en junio de 2026, reflejado en otras cuentas por cobrar en balance general (vs. P$110.0m en junio de 2025).** La calificación toma en cuenta el riesgo operativo que presenta la Empresa con Grupo Mesteño, ya que el saldo de la cuenta por cobrar observada no ha sido transferido a la Empresa. Al respecto, HR Ratings considera que GMC está actuando indirectamente como una fuente de fondeo hacia su principal accionista, ya que dicha cuenta actúa como cuenta por pagar por parte de este. En las proyecciones realizadas por HR Ratings no se considera el traspaso de dichos recursos.
- **Concentración de clientes principales en niveles moderados, con una concentración de capital de 1.2x y 65.9% a cartera total al 2T26 (vs. 1.2x y 64.3% al 2T25).** El saldo total de los diez principales se mantuvo estable en comparación con lo observado en junio de 2025, con un monto de P$279.3m, de los cuales P$117.4m son partes relacionadas. Lo anterior reflejó concentraciones en niveles similares con respecto al periodo pasado.
- **Concentración de partes relacionadas en niveles altos, con una concentración a capital de 0.5x y 30.0% a cartera total.** El monto de cartera de crédito colocada con partes relacionadas acumuló un saldo de P$127.1m en junio de 2026 (vs. P$122.2m en junio de 2025).
- **Diversificación moderada en las herramientas de fondeo, con un monto autorizado de P$500.0m y un saldo insoluto de P$354.9m, reflejado en una disponibilidad de 20.7% al 2T26 (vs. P$400.0m, P$312.6m y 21.9% al 2T25).** La Empresa mantiene una estructura de fondeo con cuatro diferentes fondeadores y una concentración de 46.2% con su principal fondeador.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Crecimiento en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio superior a 2.0% de forma sostenida.** Una disminución en los gastos de administración y un aumento del margen financiero podrían conducir a niveles de rentabilidad más altos, e impactarían la situación de la Empresa de manera positiva.
- **Mejora en la razón de cartera vigente a deuda neta a niveles iguales o superiores a 1.5x**. De esta manera, la Empresa presentaría una mayor capacidad para el cumplimiento de sus obligaciones con costo, lo que podría beneficiar a la calificación.
- **Implementación de área interna de auditoría.** La Empresa cuenta con un manual de Control Interno; sin embargo, no presenta una estructura formal en el área correspondiente, incluyendo la ausencia de un auditor interno.

- **Implementación de políticas con relación a la cobranza de partes relacionadas.** En caso de que la Empresa implemente y se adhiera de forma sostenida a una estrategia en donde la cobranza se realice de manera directa o, en su caso, logre la transferencia de los recursos reflejados en otras cuentas por cobrar, la calificación se vería impactada de forma positiva.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad de cartera de crédito, con un índice de morosidad y morosidad ajustado superior a 5.0%.** Al presentar un riesgo de mora o incumplimiento en el pago por parte de los acreditados, la capacidad para generar utilidades netas positivas se vería afectada; en consecuencia, esto tendría un impacto negativo en su rentabilidad.
- **Deterioro del índice de capitalización, con un indicador menor al 30.0% de manera sostenida.** Una baja en los niveles de capitalización como consecuencia de la disminución en los resultados netos de la Empresa, así como el aumento de los activos sujetos a riesgo por un crecimiento de cartera podrían generar un efecto negativo en la calificación.
- **Disminución en la razón de cartera vigente a deuda neta por debajo de 0.8x.** Un deterioro en la razón de cartera vigente a deuda neta en donde se presente una mayor concentración de deuda en comparación con el crecimiento de cartera total provocaría una acción negativa en la calificación.

## Escenario Base: Balance Financiero GMC Agrofin

| Balance: GMC Agrofin | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (Cifras en Millones de Pesos) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P | 2T25 | 2T26 |
| **ACTIVO** | **579.4** | **567.3** | **664.3** | **692.0** | **726.0** | **770.3** | **594.7** | **643.6** |
| **Disponibilidades** | **1.6** | **2.2** | **10.3** | **16.1** | **17.4** | **18.5** | **5.5** | **14.6** |
| **Cartera de Crédito Neta** | **481.5** | **411.5** | **442.6** | **455.9** | **479.9** | **513.7** | **427.5** | **418.3** |
| Cartera de Crédito | 481.5 | 415.6 | 447.5 | 460.8 | 485.1 | 519.3 | 432.7 | 424.0 |
| **Cartera de Crédito Vigente** | **481.5** | **415.6** | **447.5** | **458.7** | **485.1** | **519.3** | **432.7** | **424.0** |
| Créditos Comerciales | 481.5 | 415.6 | 447.5 | 458.7 | 485.1 | 519.3 | 432.7 | 424.0 |
| Actividades Empresariales o Comerciales | 481.5 | 415.6 | 447.5 | 458.7 | 485.1 | 519.3 | 432.7 | 424.0 |
| **Cartera de Crédito Vencida** | **0.0** | **0.0** | **0.0** | **2.1** | **0.0** | **0.0** | **0.0** | **0.0** |
| Créditos Comerciales | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Actividades Empresariales o Comerciales | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios** | **0.0** | **-4.2** | **-4.9** | **-5.0** | **-5.2** | **-5.6** | **-5.1** | **-5.7** |
| **Otras Cuentas por Cobrar** | **56.1** | **107.4** | **159.9** | **169.5** | **177.5** | **186.6** | **110.1** | **159.9** |
| **Propiedades, Mobiliario y Equipo** | **8.9** | **10.9** | **9.9** | **10.9** | **11.5** | **11.8** | **10.3** | **11.1** |
| **Impuestos y PTU Diferidos (a favor)** | **0.0** | **0.5** | **0.2** | **0.0** | **0.0** | **0.0** | **0.6** | **0.0** |
| **Otros Activos** | **31.5** | **34.8** | **41.4** | **39.6** | **39.6** | **39.6** | **40.7** | **39.6** |
| **PASIVO** | **364.6** | **349.0** | **435.0** | **452.9** | **478.9** | **512.3** | **365.4** | **405.6** |
| **Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos** | **319.3** | **300.1** | **379.6** | **397.5** | **420.3** | **450.5** | **314.3** | **354.9** |
| De Corto Plazo | 159.4 | 178.2 | 293.5 | 309.9 | 330.3 | 354.2 | 209.7 | 279.1 |
| De Largo Plazo | 159.9 | 121.9 | 86.1 | 87.6 | 90.0 | 96.3 | 104.6 | 75.7 |
| **Otras Cuentas por Pagar** | **45.3** | **48.9** | **55.4** | **55.4** | **58.5** | **61.8** | **50.9** | **50.7** |
| Impuestos a la Utilidad por Pagar | 2.0 | 1.4 | 1.2 | 0.6 | 0.8 | 1.1 | 0.3 | 0.3 |
| Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar | 43.4 | 47.5 | 54.2 | 54.8 | 57.7 | 60.7 | 50.6 | 50.4 |
| **CAPITAL CONTABLE** | **214.9** | **218.3** | **229.3** | **239.1** | **247.1** | **258.0** | **229.3** | **238.0** |
| Capital Social | 172.4 | 172.4 | 172.4 | 172.4 | 172.4 | 172.4 | 172.4 | 172.4 |
| **Capital Ganado** | **42.5** | **45.9** | **57.0** | **66.7** | **74.8** | **85.6** | **56.9** | **65.6** |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | 27.0 | 42.5 | 45.9 | 57.0 | 66.7 | 74.8 | 50.0 | 57.0 |
| Resultado Neto | 15.5 | 3.4 | 11.1 | 9.8 | 8.1 | 10.8 | 6.8 | 8.7 |
| **Deuda Neta** | **317.6** | **297.9** | **369.3** | **381.5** | **402.9** | **432.0** | **308.9** | **340.3** |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ICCH Integra Consultores Chihuahua para 2023 y por DFK-GLF, S.C. para 2024 y 2025, proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

## Escenario Base: Estado de Resultados GMC Agrofin

| Estado de Resultados: GMC Agrofin | Anual | | | | | | Acumulado | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (Cifras en Millones de Pesos) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P | 2T25 | 2T26 |
| Ingresos por Intereses | 68.6 | 71.1 | 75.2 | 77.1 | 79.4 | 83.1 | 37.6 | 39.1 |
| Gastos por Intereses | 22.3 | 47.5 | 45.1 | 48.6 | 50.1 | 51.7 | 19.6 | 20.6 |
| **Margen Financiero** | **46.2** | **23.6** | **30.1** | **28.5** | **29.2** | **31.4** | **18.0** | **18.4** |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | 0.0 | 4.2 | 0.7 | 0.1 | 2.4 | 0.4 | 5.1 | 0.9 |
| **Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios** | **46.2** | **19.4** | **29.4** | **28.4** | **26.8** | **31.0** | **12.9** | **17.6** |
| Comisiones y Tarifas Cobradas | 3.5 | 4.8 | 6.1 | 7.3 | 7.8 | 8.3 | 1.6 | 2.5 |
| Comisiones y Tarifas Pagadas | 10.9 | 5.9 | 2.8 | 2.2 | 2.7 | 3.2 | 1.1 | 0.9 |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1] | 3.7 | 4.6 | 5.6 | 4.9 | 5.2 | 5.4 | 2.0 | 1.0 |
| **Ingresos (Egresos) Totales de la Operación** | **42.5** | **22.8** | **38.2** | **38.4** | **37.1** | **41.5** | **15.4** | **20.1** |
| Gastos de Administración y Promoción | 22.9 | 17.1 | 24.9 | 26.6 | 27.5 | 28.3 | 8.6 | 11.4 |
| **Resultado de la Operación** | **19.6** | **5.7** | **13.3** | **11.7** | **9.7** | **13.2** | **6.8** | **8.7** |
| **Resultado antes de Impuestos a la Utilidad** | **19.6** | **5.7** | **13.3** | **11.7** | **9.7** | **13.2** | **6.8** | **8.7** |
| Impuestos a la Utilidad Causados | 4.0 | 2.3 | 2.3 | 1.9 | 1.6 | 2.4 | 0.0 | 0.0 |
| **Resultado antes de Operaciones Discontinuas** | **15.5** | **3.4** | **11.1** | **9.8** | **8.1** | **10.8** | **6.8** | **8.7** |
| **Resultado Neto** | **15.5** | **3.4** | **11.1** | **9.8** | **8.1** | **10.8** | **6.8** | **8.7** |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ICCH Integra Consultores Chihuahua para 2023 y por DFK-GLF, S.C. para 2024 y 2025, proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1]: Ingresos por Seguros y Trámites y Otros Productos

| Métricas Financieras | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P | 2T25 | 2T26 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Índice de Morosidad | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.5% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.5% | 0.4% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| MIN Ajustado | 10.8% | 4.8% | 6.9% | 6.2% | 5.6% | 6.1% | 4.2% | 7.6% |
| Índice de Eficiencia | 54.0% | 63.3% | 63.9% | 69.2% | 69.5% | 67.6% | 55.2% | 70.4% |
| ROA Promedio | 3.0% | 0.6% | 1.8% | 1.5% | 1.2% | 1.5% | 0.6% | 2.0% |
| Índice de Capitalización | 44.5% | 52.8% | 50.6% | 50.7% | 49.7% | 48.5% | 52.9% | 55.0% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 1.4 | 1.6 | 1.6 | 1.8 | 1.8 | 1.9 | 1.6 | 1.7 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 1.5 | 1.4 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.4 | 1.2 |
| Spread de Tasas | 7.6% | 1.9% | 3.6% | 3.8% | 3.8% | 3.9% | 3.3% | 3.8% |
| Tasa Activa | 16.0% | 17.5% | 17.6% | 16.8% | 16.6% | 16.4% | 18.2% | 17.1% |
| Tasa Pasiva | 8.4% | 15.6% | 14.0% | 13.0% | 12.8% | 12.4% | 14.9% | 13.2% |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ICCH Integra Consultores Chihuahua para 2023 y por DFK-GLF, S.C. para 2024 y 2025, proporcionada por la Empresa.

## Escenario Base: Flujo de Efectivo GMC Agrofin

| Estado de Flujo de Efectivo: GMC Agrofin | Anual | | | | | | Acumulado | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (Cifras en Millones de Pesos) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P | 2T25 | 2T26 |
| **Resultado Neto** | **15.5** | **3.4** | **11.1** | **9.8** | **8.1** | **10.8** | **6.8** | **8.7** |
| **Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:** | **0.0** | **4.2** | **1.7** | **0.5** | **3.2** | **1.4** | **5.7** | **0.9** |
| Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo | 0.0 | 0.0 | 1.0 | 0.4 | 0.8 | 1.0 | 0.6 | 0.0 |
| Cambio en Cartera de Crédito (Neto) | -78.0 | 65.8 | -31.9 | -13.3 | -26.4 | -34.2 | -21.2 | 23.5 |
| Cambio en Otros Activos Operativos (Netos) | -30.1 | -3.3 | -6.7 | 1.8 | 0.0 | 0.0 | -5.9 | 1.8 |
| Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | 88.6 | -19.2 | 79.5 | 17.9 | 22.8 | 30.2 | 14.2 | -24.7 |
| Cambio en Otras Cuentas por Pagar | 28.1 | 3.6 | 6.5 | -0.0 | 3.1 | 3.3 | 2.0 | -4.7 |
| Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo) | -0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.2 | 0.0 |
| **Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación** | **-10.7** | **-4.9** | **-4.7** | **-3.1** | **-8.5** | **-9.8** | **-13.4** | **-4.1** |
| **Actividades de Inversión** | | | | | | | | |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo | -7.9 | -2.0 | 0.0 | -1.4 | -1.4 | -1.4 | 0.0 | -1.2 |
| **Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión** | **-7.9** | **-2.0** | **0.0** | **-1.4** | **-1.4** | **-1.4** | **0.0** | **-1.2** |
| **Actividades de Financiamiento** | | | | | | | | |
| **Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo** | **-3.2** | **0.6** | **8.1** | **5.8** | **1.4** | **1.1** | **3.3** | **4.3** |
| **Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo** | **4.8** | **1.6** | **2.2** | **10.3** | **16.1** | **17.4** | **2.2** | **10.3** |
| **Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo** | **1.6** | **2.2** | **10.3** | **16.1** | **17.4** | **18.5** | **5.5** | **14.6** |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ICCH Integra Consultores Chihuahua para 2023 y por DFK-GLF, S.C. para 2024 y 2025, proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

| Flujo Libre de Efectivo | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P | 2T25 | 2T26 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Resultado Neto | 15.5 | 3.4 | 11.1 | 9.8 | 8.1 | 10.8 | 6.8 | 8.7 |
| + Estimaciones Preventivas | 0.0 | 4.2 | 0.7 | 0.1 | 2.4 | 0.4 | 5.1 | 0.9 |
| + Depreciación y Amortización | 0.0 | 0.0 | 1.0 | 0.4 | 0.8 | 1.0 | 0.6 | 0.0 |
| - Castigos de Cartera | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| +Cambios en Cuentas por Pagar | 28.1 | 3.6 | 6.5 | -0.0 | 3.1 | 3.3 | 2.0 | -4.7 |
| Flujo Libre de Efectivo | 24.3 | -40.2 | -33.3 | 0.6 | 8.5 | 6.4 | 11.8 | 4.8 |

## Escenario de Estrés: Balance Financiero GMC Agrofin

| Balance: GMC Agrofin | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (Cifras en Millones de Pesos) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P | 2T25 | 2T26 |
| **ACTIVO** | **579.4** | **567.3** | **664.3** | **642.0** | **655.0** | **706.8** | **594.7** | **643.6** |
| **Disponibilidades** | **1.6** | **2.2** | **10.3** | **14.6** | **15.3** | **16.3** | **5.5** | **14.6** |
| **Cartera de Crédito Neta** | **481.5** | **411.5** | **442.6** | **387.1** | **389.3** | **429.8** | **427.5** | **418.3** |
| Cartera de Crédito | 481.5 | 415.6 | 447.5 | 436.1 | 445.7 | 473.4 | 432.7 | 424.0 |
| **Cartera de Crédito Vigente** | **481.5** | **415.6** | **447.5** | **387.1** | **389.4** | **432.4** | **432.7** | **424.0** |
| Créditos Comerciales | 481.5 | 415.6 | 447.5 | 387.1 | 389.4 | 432.4 | 432.7 | 424.0 |
| Actividades Empresariales o Comerciales | 481.5 | 415.6 | 447.5 | 387.1 | 389.4 | 432.4 | 432.7 | 424.0 |
| **Cartera de Crédito Vencida** | **0.0** | **0.0** | **0.0** | **49.0** | **56.3** | **41.0** | **0.0** | **0.0** |
| Créditos Comerciales | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 49.0 | 56.3 | 41.0 | 0.0 | 0.0 |
| Actividades Empresariales o Comerciales | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 49.0 | 56.3 | 41.0 | 0.0 | 0.0 |
| **Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios** | **0.0** | **-4.2** | **-4.9** | **-49.0** | **-56.3** | **-43.5** | **-5.1** | **-5.7** |
| **Otras Cuentas por Cobrar** | **56.1** | **107.4** | **159.9** | **189.8** | **199.2** | **209.2** | **110.1** | **159.9** |
| **Propiedades, Mobiliario y Equipo** | **8.9** | **10.9** | **9.9** | **10.9** | **11.5** | **11.8** | **10.3** | **11.1** |
| **Impuestos y PTU Diferidos (a favor)** | **0.0** | **0.5** | **0.2** | **0.0** | **0.0** | **0.0** | **0.6** | **0.0** |
| **Otros Activos** | **31.5** | **34.8** | **41.4** | **39.6** | **39.6** | **39.6** | **40.7** | **39.6** |
| **PASIVO** | **364.6** | **349.0** | **435.0** | **459.3** | **487.6** | **535.3** | **365.4** | **405.6** |
| **Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos** | **319.3** | **300.1** | **379.6** | **403.2** | **426.7** | **470.0** | **314.3** | **354.9** |
| De Corto Plazo | 159.4 | 178.2 | 293.5 | 315.6 | 336.7 | 373.7 | 209.7 | 279.1 |
| De Largo Plazo | 159.9 | 121.9 | 86.1 | 87.6 | 90.0 | 96.3 | 104.6 | 75.7 |
| **Otras Cuentas por Pagar** | **45.3** | **48.9** | **55.4** | **56.0** | **60.9** | **65.3** | **50.9** | **50.7** |
| Impuestos a la Utilidad por Pagar | 2.0 | 1.4 | 1.2 | 0.6 | 0.8 | 1.1 | 0.3 | 0.3 |
| Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar | 43.4 | 47.5 | 54.2 | 55.4 | 60.1 | 64.1 | 50.6 | 50.4 |
| **CAPITAL CONTABLE** | **214.9** | **218.3** | **229.3** | **182.7** | **167.4** | **171.5** | **229.3** | **238.0** |
| Capital Social | 172.4 | 172.4 | 172.4 | 172.4 | 172.4 | 172.4 | 172.4 | 172.4 |
| **Capital Ganado** | **42.5** | **45.9** | **57.0** | **10.3** | **-5.0** | **-0.9** | **56.9** | **65.6** |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | 27.0 | 42.5 | 45.9 | 57.0 | 10.3 | -5.0 | 50.0 | 57.0 |
| Resultado Neto | 15.5 | 3.4 | 11.1 | -46.6 | -15.3 | 4.1 | 6.8 | 8.7 |
| **Deuda Neta** | **317.6** | **297.9** | **369.3** | **388.7** | **411.4** | **453.8** | **308.9** | **340.3** |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ICCH Integra Consultores Chihuahua para 2023 y por DFK-GLF, S.C. para 2024 y 2025, proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.

## Escenario de Estrés: Estado de Resultados GMC Agrofin

| Estado de Resultados: GMC Agrofin | Anual | | | | | | Acumulado | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (Cifras en Millones de Pesos) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P | 2T25 | 2T26 |
| Ingresos por Intereses | 68.6 | 71.1 | 75.2 | 73.7 | 72.7 | 75.0 | 37.6 | 39.1 |
| Gastos por Intereses | 22.3 | 47.5 | 45.1 | 49.2 | 52.4 | 54.9 | 19.6 | 20.6 |
| **Margen Financiero** | **46.2** | **23.6** | **30.1** | **24.5** | **20.3** | **20.1** | **18.0** | **18.4** |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | 0.0 | 4.2 | 0.7 | 50.2 | 19.3 | 2.5 | 5.1 | 0.9 |
| **Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios** | **46.2** | **19.4** | **29.4** | **-25.7** | **1.0** | **17.7** | **12.9** | **17.6** |
| Comisiones y Tarifas Cobradas | 3.5 | 4.8 | 6.1 | 5.7 | 7.5 | 8.0 | 1.6 | 2.5 |
| Comisiones y Tarifas Pagadas | 10.9 | 5.9 | 2.8 | 3.1 | 3.2 | 3.3 | 1.1 | 0.9 |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1] | 3.7 | 4.6 | 5.6 | 3.6 | 4.8 | 5.2 | 2.0 | 1.0 |
| **Ingresos (Egresos) Totales de la Operación** | **42.5** | **22.8** | **38.2** | **-19.6** | **10.0** | **27.6** | **15.4** | **20.1** |
| Gastos de Administración y Promoción | 22.9 | 17.1 | 24.9 | 27.0 | 25.3 | 22.6 | 8.6 | 11.4 |
| **Resultado de la Operación** | **19.6** | **5.7** | **13.3** | **-46.6** | **-15.3** | **4.9** | **6.8** | **8.7** |
| **Resultado antes de Impuestos a la Utilidad** | **19.6** | **5.7** | **13.3** | **-46.6** | **-15.3** | **4.9** | **6.8** | **8.7** |
| Impuestos a la Utilidad Causados | 4.0 | 2.3 | 2.3 | 0.0 | 0.0 | 0.8 | 0.0 | 0.0 |
| **Resultado antes de Operaciones Discontinuas** | **15.5** | **3.4** | **11.1** | **-46.6** | **-15.3** | **4.1** | **6.8** | **8.7** |
| **Resultado Neto** | **15.5** | **3.4** | **11.1** | **-46.6** | **-15.3** | **4.1** | **6.8** | **8.7** |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ICCH Integra Consultores Chihuahua para 2023 y por DFK-GLF, S.C. para 2024 y 2025, proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.

Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1]: Ingresos por Seguros y Trámites y Otros Productos

| Métricas Financieras | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P | 2T25 | 2T26 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Índice de Morosidad | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 11.2% | 12.6% | 8.7% | 0.0% | 0.0% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 12.5% | 14.9% | 11.5% | 0.0% | 0.0% |
| MIN Ajustado | 10.8% | 4.8% | 6.9% | -5.7% | 0.2% | 3.8% | 4.2% | 7.6% |
| Índice de Eficiencia | 54.0% | 63.3% | 63.9% | 88.1% | 86.4% | 75.4% | 55.2% | 70.4% |
| ROA Promedio | 3.0% | 0.6% | 1.8% | -7.1% | -2.4% | 0.6% | 0.6% | 2.0% |
| Índice de Capitalización | 44.5% | 52.8% | 50.6% | 45.5% | 41.4% | 38.5% | 52.9% | 55.0% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 1.4 | 1.6 | 1.6 | 1.9 | 2.6 | 2.8 | 1.6 | 1.7 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 1.5 | 1.4 | 1.2 | 1.0 | 0.9 | 1.0 | 1.4 | 1.2 |
| Spread de Tasas | 7.6% | 1.9% | 3.6% | 3.2% | 3.3% | 3.6% | 3.3% | 3.8% |
| Tasa Activa | 16.0% | 17.5% | 17.6% | 16.3% | 16.2% | 16.2% | 18.2% | 17.1% |
| Tasa Pasiva | 8.4% | 15.6% | 14.0% | 13.1% | 12.9% | 12.6% | 14.9% | 13.2% |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ICCH Integra Consultores Chihuahua para 2023 y por DFK-GLF, S.C. para 2024 y 2025, proporcionada por la Empresa.

## Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo GMC Agrofin

| Estado de Flujo de Efectivo: GMC Agrofin | Anual | | | | | | Acumulado | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (Cifras en Millones de Pesos) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P | 2T25 | 2T26 |
| **Resultado Neto** | **15.5** | **3.4** | **11.1** | **-46.6** | **-15.3** | **4.1** | **6.8** | **8.7** |
| **Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:** | **0.0** | **4.2** | **1.7** | **50.6** | **20.1** | **3.5** | **5.7** | **0.9** |
| Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo | 0.0 | 0.0 | 1.0 | 0.4 | 0.8 | 1.0 | 0.6 | 0.0 |
| Cambio en Cartera de Crédito (Neto) | -78.0 | 65.8 | -31.9 | 5.3 | -21.5 | -42.9 | -21.2 | 23.5 |
| Cambio en Otros Activos Operativos (Netos) | -30.1 | -3.3 | -6.7 | 1.8 | 0.0 | 0.0 | -5.9 | 1.8 |
| Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | 88.6 | -19.2 | 79.5 | 23.7 | 23.5 | 43.3 | 14.2 | -24.7 |
| Cambio en Otras Cuentas por Pagar | 28.1 | 3.6 | 6.5 | 0.6 | 4.9 | 4.4 | 2.0 | -4.7 |
| Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo) | -0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.2 | 0.0 |
| **Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación** | **-10.7** | **-4.9** | **-4.7** | **1.7** | **-2.7** | **-5.2** | **-13.4** | **-4.1** |
| **Actividades de Inversión** | | | | | | | | |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo | -7.9 | -2.0 | 0.0 | -1.4 | -1.4 | -1.4 | 0.0 | -1.2 |
| **Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión** | **-7.9** | **-2.0** | **0.0** | **-1.4** | **-1.4** | **-1.4** | **0.0** | **-1.2** |
| **Actividades de Financiamiento** | | | | | | | | |
| **Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo** | **-3.2** | **0.6** | **8.1** | **4.3** | **0.7** | **1.0** | **3.3** | **4.3** |
| **Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo** | **4.8** | **1.6** | **2.2** | **10.3** | **14.6** | **15.3** | **2.2** | **10.3** |
| **Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo** | **1.6** | **2.2** | **10.3** | **14.6** | **15.3** | **16.3** | **5.5** | **14.6** |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ICCH Integra Consultores Chihuahua para 2023 y por DFK-GLF, S.C. para 2024 y 2025, proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario de estrés.

| Flujo Libre de Efectivo | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P | 2T25 | 2T26 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Resultado Neto | 15.5 | 3.4 | 11.1 | -46.6 | -15.3 | 4.1 | 6.8 | 8.7 |
| + Estimaciones Preventivas | 0.0 | 4.2 | 0.7 | 50.2 | 19.3 | 2.5 | 5.1 | 0.9 |
| + Depreciación y Amortización | 0.0 | 0.0 | 1.0 | 0.4 | 0.8 | 1.0 | 0.6 | 0.0 |
| - Castigos de Cartera | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 6.1 | 12.0 | 13.3 | 0.0 | 0.0 |
| +Cambios en Cuentas por Pagar | 28.1 | 3.6 | 6.5 | 0.6 | 4.9 | 4.4 | 2.0 | -4.7 |
| Flujo Libre de Efectivo | 24.3 | -40.2 | -33.3 | -19.1 | 12.1 | 15.3 | 11.8 | 4.8 |

## Glosario

**Activos Productivos.** Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

**Activos Sujetos a Riesgo.** Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

**Brecha Ponderada A/P.** Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

**Brecha Ponderada a Capital.** Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable en el periodo evaluado.

**Cartera Total.** Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

**Cartera Vigente a Deuda Neta.** Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

**Deuda Neta.** Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

**Índice de Capitalización.** Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

**Índice de Cobertura.** Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticos / Cartera Vencida.

**Índice de Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas 12m).

**Índice de Morosidad.** Cartera Vencida / Cartera Total.

**Índice de Morosidad Ajustado.** (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

**MIN Ajustado.** (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles.

**Razón de Apalancamiento Ajustada.** Pasivo Total Prom. 12m – Reportos Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

**ROA Promedio.** Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

**Tasa Activa.** Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

**Tasa Pasiva.** Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.

| | |
|---|---|
| Metodologías utilizadas para el análisis** | Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022. |
| Calificación anterior | HR BBB- / Perspectiva Estable / HR3 |
| Fecha de última acción de calificación | 3 de noviembre del 2025 |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación | 1T20 – 2T26. |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas | Información financiera trimestral proporcionada por la Empresa y anual dictaminada por ICCH Integra Consultores Chihuahua para 2023 y por DFK-GLF, S.C. para 2024 y 2025. |
| 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. |

*** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 ("HR Ratings").**

****Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/**

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

**Las calificaciones y/u opiniones de 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, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.**

**HR Ratings basa sus calificaciones 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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones 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.**

**Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US$1,000 a US$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US$5,000 y US$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).**

**Partes de este documento podrían haber sido generadas total o parcialmente mediante herramientas de inteligencia artificial (IA). Dentro de HR Ratings, el uso de IA en cualquier proceso o función cuenta con la supervisión, aprobación o monitoreo de los empleados responsables, quienes responden por el uso de cualquier herramienta tecnológica y por los resultados asociados. Toda decisión relevante o crítica (de manera enunciativa mas no limitativa, la determinación, modificación, mantenimiento o retiro de una calificación) se adopta mediante intervención humana, aun cuando se hayan utilizado herramientas de IA en alguna parte del proceso; por lo tanto, la responsabilidad no se delega ni se comparte con ninguna herramienta. Adicionalmente, conforme a las políticas y procedimientos previstos en la Normatividad Interna de HR Ratings, la información o los datos utilizados por las herramientas de IA no se emplean para entrenar modelos públicos ni se ponen a disposición de entidades distintas de HR Ratings, y dichas herramientas cumplen con las políticas y procedimientos para la prevención del mal uso de información confidencial o privilegiada previstos en el Código de Conducta.**

**Contacto con Medios**
comunicaciones@hrratings.com