FIBRAeMX

Fideicomiso de Inversión en Energía e Infraestructura F/4863

FIBRAeMX LP	FIBRAeMX CP	FMX 26UL
HR AAA	HR+1	HR AAA
Perspectiva Estable		Perspectiva Estable

HR Ratings® Credit Rating Agency

Infraestructura
9 de noviembre de 2026
*NRSRO Rating**

2026
HR AAA
Perspectiva Estable



Natalia Sales
natalia.sales@hrratings.com
Directora Asociada de Finanzas Públicas Estructuradas e Infraestructura
Analista Responsable



Efraín Cárdenas
efrain.cardenas@hrratings.com
Analista Senior



Adrián Díaz González
adrian.diaz@hrratings.com
Asociado



Roberto Ballinez
roberto.ballinez@hrratings.com
Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas Estructuradas e Infraestructura

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable a FIBRAeMX y su emisión de CEBURS con clave de pizarra FMX 26UL, que pretende colocar por un monto de hasta P$6,000m o su equivalente en UDIs. Asimismo, asignó la calificación de HR+1 para FIBRAeMX

La asignación de las calificaciones para FIBRAeMX (FIBRA E y/o el Fideicomiso de Inversión y/o la Fibra) y su futura emisión FMX 26UL[1] se basa en los valores promedios ponderados de las métricas de RCSD (Razón de Cobertura del Servicio de la Deuda), RCSD con Caja, Razón de Años de Pago (CAP) y LTV (*Loan to Value*, por sus siglas en inglés). En este sentido, debido a los niveles proyectados que reflejan la RCSD y la RCSD con caja, estas métricas fueron limitadas a los valores máximos considerados por la metodología de HR Ratings. Por otro lado, el nivel promedio de 2026 a 2030 de la métrica de Años de Pago sería de 3.9 y un LTV de 31.4%, en un Escenario Base.

Los valores alcanzados por las métricas de RCSD y la RCSD con caja se deben a la generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) estimado, cuyo principal componente sería el monto por dividendos y/o reembolsos de capital que la FIBRA E reciba de las Sociedades Elegibles (SE) en las que tenga participación accionaria[2]. Además, los bajos niveles de Deuda Total observados en 2024 y 2025, así como sus niveles esperados en próximos periodos, también tuvieron impacto en el cálculo de las coberturas.

[1] Certificados Bursátiles Fiduciarios de Deuda de Largo Plazo (CEBURS y/o la Emisión).
[2] Actualmente, la Fibra tiene participación accionaria en diez Sociedades Elegibles, las cuales tienen concesionadas autopistas de peaje distribuidas en 14 estados de México.

Por otro lado, para la métrica de Años de Pago en el periodo proyectado en un Escenario Base, el año con el máximo nivel sería 2028 con 4.7, para después ubicarse en 3.7 y 3.8 en 2029 y 2030, respectivamente. Lo anterior estaría estrechamente relacionado con el efecto de la colocación de deuda adicional, así como la revaluación de los CEBURS (FMX 26UL) emitidos en Unidades de Inversión (UDIs). Por último, el desempeño que tendría el LTV durante el periodo de 2026 a 2030 sería creciente, alcanzando su mayor nivel en 2030 con 33.5%, de acuerdo con nuestras proyecciones de un Escenario Base. Al igual que en la razón de Años de Pago y con base en la metodología de HR Ratings, el crecimiento del LTV, calculado por esta agencia sobre activos contables, sería resultado del comportamiento de la Deuda Total de la FIBRA E. Con base en el valor de los activos determinado por el Valuador Independiente (414 Capital), actualizado anualmente, el LTV sería de 19.3% en 2026 y de 15.2% en 2030, mismo que sería utilizado para evaluar los lineamientos de endeudamiento de la FIBRA E.

Resultados y Supuestos (FIBRAeMX)

(Cifras en millones de pesos)

	Reportado		Escenario Base					Escenario de Estrés					Prom. Ponderado		Grado de
Ejercicio Fiscal	**2024**	**2025**	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**	**Base**	**Estrés**	**Estrés**
Ingresos y Participación en Resultados de SE	887	1,127	1,742	2,149	2,555	3,352	3,489	1,726	2,065	2,364	2,942	2,839	2,344	2,181	-7.0%
EBITDA	828	1,042	1,577	1,961	2,362	3,154	3,285	1,561	1,878	2,172	2,745	2,638	2,161	1,997	-7.6%
Margen EBITDA	93.4%	92.5%	90.5%	91.3%	92.5%	94.1%	94.2%	90.4%	90.9%	91.9%	93.3%	92.9%	91.8%	91.4%	-43pbs
Flujo Libre de Efectivo	617	695	1,372	1,677	2,023	2,702	2,842	1,323	1,421	1,653	2,095	2,038	1,859	1,566	-15.8%
Servicio de la Deuda	-72	52	33	318	376	422	441	38	322	385	434	455	257	264	2.7%
Activo Total	9,518	12,841	30,900	30,467	31,461	32,642	33,496	30,879	30,358	31,672	32,652	33,482	31,302	31,309	0.0%
Deuda Total	0	718	8,865	9,395	9,964	10,577	11,238	8,865	9,439	10,060	10,731	11,456	9,613	9,679	0.7%
Deuda Neta	-1,996	477	4,498	6,779	9,529	10,122	10,781	4,552	7,137	9,796	10,496	11,198	7,281	7,526	3.4%
RCSD	-8.6x	13.5x	41.0x	5.3x	5.4x	6.4x	6.4x	34.6x	4.4x	4.3x	4.8x	4.5x	17.4x	14.5x	-16.6%
RCSD con Caja	-14.4x	52.2x	48.2x	19.0x	12.3x	7.4x	7.5x	41.0x	17.8x	10.3x	5.4x	5.0x	25.1x	21.5x	-14.2%
Deuda Neta a FLE (Años de Pago)	-3.2	0.7	3.3	4.0	4.7	3.7	3.8	3.4	5.0	5.9	5.0	5.5	3.9	4.7	21.7%
LTV (Deuda Total / Activos Totales)	0.0%	5.6%	28.7%	30.8%	31.7%	32.4%	33.5%	28.7%	31.1%	31.8%	32.9%	34.2%	30.7%	30.9%	0.6%

Fuente: HR Ratings con base en sus proyecciones e información histórica de FIBRAeMX.

Nota: 1) Para 2026, se considera proyectado a partir del tercer trimestre de dicho año, y 2) pbs= puntos básicos.

Desempeño Histórico

- **Tráfico Vehicular de los Activos Carreteros**. Durante 2024 y 2025, el Tráfico Promedio Diario Anual (TPDA) a nivel portafolio, ponderado por la participación accionaria de la FIBRA E en cada SE, presentó incrementos de 6.3% y 1.3%, respectivamente. En línea con lo anterior, el Ingreso Promedio Diario Anual (IPDA) en términos reales creció 7.7% en 2024 y 1.8% en 2025. La composición de ingresos de los activos a nivel portafolio en 2025 tuvo una participación de 38.5% en automóviles, de 3.7% en autobuses y de 57.8% en camiones.
- **Participación en resultados de las SE por FIBRAeMX**. En 2025, los ingresos registrados por el Fideicomiso de Inversión fueron de P$1,127 millones (m), de los cuales P$1,109m correspondieron a los resultados de las SE y P$18m a ingresos reconocidos por el uso de la marca de algunas de ellas. Durante el 2T26, los ingresos reportados ascendieron a P$778m, lo que fue 33.5% superior a lo registrado en el 2T25. Los ingresos de las SE atribuibles a la Fibra están relacionados con la participación accionaria que esta tiene en cada SE[3]. El desempeño de los ingresos de las SE, está estrechamente relacionado con el rendimiento que tengan los activos carreteros pertenecientes a estas entidades.
- **Generación de FLE y distribuciones recibidas por las SE**. Al cierre de 2025, el FLE de la Fibra fue de P$695m, lo cual fue 12.5% superior a lo observado al cierre de 2024. Por su parte, al 2T26, el FLE fue de P$452m, lo que fue superior al monto observado en el 2T25 (P$346m). En el caso de la FIBRA E, el comportamiento del FLE estaría relacionado tanto con el desempeño orgánico de las SE como con la inversión en nuevas asociadas y negocios conjuntos.

[3] El método de registro de las inversiones realizadas por la FIBRA E en las Sociedades Elegibles es el método de participación bajo la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 28 (Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos).

- **Endeudamiento Vigente**. Al 2T26, la Fibra registró un pasivo financiero de corto plazo por P$14m. Por otro lado, en mayo de 2026, el Fideicomiso de Inversión contrató un crédito bancario sindicado con tres instituciones financieras por un monto de hasta P$4,600m, con carácter revolvente durante los primeros doce meses. Con base en información proporcionada a HR Ratings, en julio de 2026, se realizó una disposición por P$3,670m cuyo destino estuvo relacionado con la estrategia de crecimiento del portafolio de la Fibra.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Tráfico Vehicular de los Activos Carreteros**. De 2025 a 2030 se estima una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) de 5.4% en el TPDA y de 7.0% en el IPDA en términos reales a nivel portafolio. Este comportamiento obedece a que durante el segundo año de proyección (2027), se estima un incremento del IPDA real de 5.8% (vs. 2.6% en el TPDA), explicado por los ajustes tarifarios esperados de CIBSA[4] y META[5]. En particular, para CIBSA, se pretende realizar un incremento real de 9.2% en 2027 para vehículos pesados, mientras que para META se contempla un ajuste real de 20.0% en 2027 para camiones de cinco ejes en adelante. Posteriormente, en 2028 y 2029, los incrementos estimados de 11.2% y 10.7% en el IPDA real, respectivamente, responden a: 1) la entrada en operación del tramo La Pitahaya-Libramiento Oriente en META (actualmente en construcción), 2) el aumento en la participación accionaria de META para el financiamiento parcial de la construcción de dicho tramo y 3) el efecto de *ramp-up* asociado a la incorporación gradual del tráfico tras la apertura del tramo. Estos resultados se sumarían al crecimiento orgánico esperado en el tráfico del resto de los activos en los que participa la Fibra.
- **Participación en resultados de las SE por FIBRAeMX.** Para el cierre de 2026, se espera que los ingresos totales asciendan a P$1,742m, lo que sería 54.6% mayor a lo observado en el año previo. Lo anterior es resultado de las inversiones en asociadas que han realizado y que se realizarán durante el año. Para 2030, los ingresos crecerían hasta P$3,489m, lo que significaría una TMAC desde 2025 de 25.4%. Este crecimiento sería resultado del desempeño de los activos carreteros que, a su vez, están relacionados con la dinámica de actualización de tarifas de peaje. Además, otro factor relevante es el incremento en la participación accionaria en la SE de META que se reflejaría en una mayor contribución al rubro de ingresos.
- **Generación de FLE.** Con base en nuestras estimaciones, de 2025 a 2030, el FLE de la FIBRA E pasaría de P$695m a P$2,842m, lo que reflejaría una TMAC de 32.6% para dicho periodo. Lo anterior estaría relacionado con la forma en la que esperamos que las SE distribuyan dividendos hacia la Fibra, incluyendo las nuevas inversiones realizadas durante estos años. Para el cierre de 2026, se espera que el FLE sea de P$1,372m. Este monto sería casi 2.0x lo observado en 2025.
- **Colocación de Deuda.** De acuerdo con la información proporcionada a esta agencia calificadora, se pretende colocar la Emisión FMX 26UL durante el 4T26 por un monto total acumulado de hasta P$6,000m, o su equivalente en UDIs.[6] El calendario de pago de la emisión sería trimestral con vencimiento en 4T57, y tendría un periodo de gracia de principal de

[4] Concesionaria de Infraestructura del Bajío, S.A. de C.V. (CIBSA) cuenta con la concesión de la autopista Salamanca-León en el Estado de Guanajuato.
[5] El proyecto de Mexicana de Técnicos en Autopistas S.A. de C.V. (META) considera las concesiones federales de las autopistas Libramiento Oriente de San Luis Potosí, Libramiento Poniente de San Luis Potosí, el tramo Ventura-El Peyote, el tramo La Pitahaya-Libramiento Oriente y el Ramal Villa de Reyes.
[6] Esta Emisión se realizaría al amparo de un Programa de CEBURES por hasta P$30,000m o su equivalente en UDIs o en dólares. Los términos y condiciones propuestos para esta Emisión se presentan en la sección "Deuda de FIBRAeMX" en la página 21 del presente reporte.

cuatro trimestres contados a partir de su colocación, por lo que la primera amortización se realizaría en el 1T28. Además, el Fideicomiso también podría colocar deuda adicional por aproximadamente P$2,865m

Factores Adicionales Considerados

- **Portafolio de la Fibra.** Los activos que posee FIBRAeMX son activos carreteros y están sujetos a riesgo de demanda, por lo que sus ingresos dependen del comportamiento del tráfico vehicular. La FIBRA E cuenta con diez SE distribuidas en distintas regiones del país, lo cual ofrece una diversificación sobre la generación de ingresos. Los activos se encuentran en una etapa madura de operación y generan flujos de efectivo mediante el cobro de peajes. Las tarifas de peaje se actualizan conforme a la inflación y, adicionalmente, los títulos de concesión de dos proyectos contemplan ajustes extraordinarios a las tarifas. Asimismo, para el periodo de 2026 a 2030, se estima que los ingresos totales por peaje del portafolio ponderados por la participación accionaria de FIBRAeMX en cada activo presenten una composición de 35.1% en automóviles, 3.3% en autobuses y 61.5% en camiones.
- **Resultado Fiscal Neto (RFN).** Con base en las Disposiciones Fiscales en Materia de FIBRA E[7], para considerarse como este tipo de instrumento, se deberán realizar distribuciones a los tenedores de los CBFEs[8]. Estas distribuciones deberán realizarse cuando menos una vez al año y a más tardar el 15 de marzo por al menos 95.0% del Resultado Fiscal del Fideicomiso del ejercicio fiscal inmediato anterior. La metodología de HR Ratings establece que el monto por distribuir del Resultado Fiscal de la FIBRA E se considerará como un cargo al FLE; sin embargo, el Fideicomiso podrá realizar las distribuciones obligatorias del Resultado Fiscal en especie, por lo que no representan necesariamente una salida de efectivo. En el Estado de Flujos de Efectivo se asumen distribuciones a tenedores en todos los años. Otro factor relevante es el cálculo del Resultado Fiscal a nivel Fideicomiso, ya que se obtiene de la acumulación proporcional del RFN de las SE más las partidas atribuibles a la FIBRA E que podrían tener ajustes.
- **Gobierno Corporativo.** HR Ratings considera como una fortaleza de la FIBRA E, la estructura de gobierno corporativo con la que cuenta. La Fibra cuenta con un Comité Técnico, el cual está integrado por once miembros; siete de ellos independientes (63.6%). Asimismo, sus comités de Inversión, Auditoría, Prácticas y Nominaciones están conformados en su totalidad por miembros independientes, y todas las adquisiciones requieren la aprobación de un comité independiente. Finalmente, FIBRAeMX participa en los consejos de administración de cada una de sus concesiones con voz y voto.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Menores niveles de FLE y su impacto en la Razón Años de Pago (CAP).** En una situación donde la estructura de deuda (considerada en este análisis) se mantenga sin cambios y simultáneamente el FLE disminuya a un nivel donde la Razón de Años de Pago sea superior consistentemente a nuestras estimaciones, en conjunto con el deterioro de las otras tres métricas, la calificación de FIBRAeMX podría revisarse a la baja. Es importante destacar que la Razón de Años de Pago es la métrica con mayor ponderación en nuestro análisis.

[7] Artículos 187 y 188 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta (LISR), así como diversas reglas y formatos establecidos en la Resolución Miscelánea Fiscal y sus Anexos.
[8] Certificados Bursátiles Fiduciarios de Inversión en Energía e Infraestructura (CBFEs).

- **Desempeño de los Activos Carreteros.** En caso de que los ingresos de los activos carreteros tengan un comportamiento inferior al esperado por HR Ratings, incluyendo que no se lleve a cabo la actualización oportuna de tarifas de peaje, la calificación de la FIBRA E podría ser revisada a la baja.
- **Endeudamiento de las SE.** En caso de que las Sociedades Elegibles incrementen su nivel de endeudamiento y esto impacte en el Servicio de Deuda (SD) que cada una de ellas cubre, esto podría tener impacto negativo en las métricas calculadas para la FIBRA E y, en su caso, sobre su calificación.
- **Distribución de Dividendos de las SE.** En caso de que el periodo entre el momento en que las SE decreten dividendos y estos sean efectivamente distribuidos hacia sus accionistas sea prolongado, y ello afecte la recepción de recursos del Fideicomiso Irrevocable de Administración y Fuente de Pago F/11032[9] y, en consecuencia, el FLE de FIBRAeMX, la calificación podría tener un impacto.

[9] Fideicomiso Irrevocable de Administración y Fuente de Pago F/11032 (Fideicomiso de Pago) cuyo fiduciario es Banco Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero (el Fiduciario del Fideicomiso de Pago).

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

	Al cierre								
	2024*	2025*	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2T25	2T26
ACTIVOS TOTALES	**9,518**	**12,841**	**30,900**	**30,467**	**31,461**	**32,642**	**33,496**	**12,437**	**22,231**
Activo Circulante	**2,049**	**575**	**4,483**	**2,743**	**581**	**630**	**633**	**331**	**473**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,996	241	4,367	2,616	435	456	457	270	380
Cuentas por Cobrar a Clientes	2	1	2	2	2	3	3	2	2
Otras Cuentas por Cobrar Neto	52	80	114	125	144	172	174	58	91
Otros Activos Circulantes	0	252	0	0	0	0	0	0	0
Activos No Circulantes	**7,469**	**12,266**	**26,417**	**27,723**	**30,880**	**32,012**	**32,863**	**12,107**	**21,758**
Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	6,757	12,266	26,417	27,723	30,880	32,012	32,863	12,107	21,758
Otros Activos No Circulantes	711	0	0	0	0	0	0	0	0
PASIVOS TOTALES	**63**	**991**	**9,152**	**9,685**	**10,263**	**10,885**	**11,554**	**739**	**154**
Pasivo Circulante	**63**	**323**	**287**	**291**	**301**	**311**	**334**	**24**	**154**
Pasivo con Costo	0	50	0	1	2	3	18	22	14
Cuentas por pagar	63	269	287	291	299	308	316	2	139
Impuestos por Pagar	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Otros sin Costo	0	3	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos no Circulantes	**0**	**668**	**8,865**	**9,394**	**9,962**	**10,574**	**11,220**	**715**	**0**
Pasivo con Costo	0	668	8,865	9,394	9,962	10,574	11,220	715	0
CAPITAL CONTABLE	**9,455**	**11,850**	**21,747**	**20,781**	**21,198**	**21,757**	**21,942**	**11,698**	**22,077**
Mayoritario	**9,455**	**11,850**	**21,747**	**20,781**	**21,198**	**21,757**	**21,942**	**11,698**	**22,077**
Aportaciones al Fideicomiso	8,253	10,168	19,631	19,631	19,631	19,631	19,631	9,978	19,631
Utilidades Acumuladas y Otros	303	703	582	37	151	8	127	1,203	1,682
Utilidad del Ejercicio	899	979	1,535	1,114	1,417	2,119	2,184	518	765
Deuda Total	**0**	**718**	**8,865**	**9,395**	**9,964**	**10,577**	**11,238**	**737**	**14**
Deuda Neta	**-1,996**	**477**	**4,498**	**6,779**	**9,529**	**10,122**	**10,781**	**467**	**-366**
***Loan to Value* (LTV)**	0.0%	5.6%	28.7%	30.8%	31.7%	32.4%	33.5%	5.9%	0.1%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de FIBRAeMX y cierres anuales dictaminados por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C. (Afiliada de Deloitte Touche Tohmatsu Limited).

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

								Acumulado	
	2024*	2025*	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2T25	2T26
Ingresos Totales	**887**	**1,127**	**1,742**	**2,149**	**2,555**	**3,352**	**3,489**	**583**	**778**
Participación en Asociadas y Negocios Conjuntos	856	1,108	1,722	2,126	2,532	3,328	3,464	583	769
Uso de Imagen	30	18	11	23	23	24	25	0	0
Otros	0	0	9	0	0	0	0	0	9
Gastos de Operación	59	84	165	188	193	198	204	39	56
EBITDA	**828**	**1,042**	**1,577**	**1,961**	**2,362**	**3,154**	**3,285**	**544**	**722**
Utilidad Operativa antes de Otros	**828**	**1,042**	**1,577**	**1,961**	**2,362**	**3,154**	**3,285**	**544**	**722**
Otros Ingresos y Gastos Netos	0	0	0	0	0	0	0	-3	0
Otros Ingresos	0	0	0	0	0	0	0	-3	0
Utilidad Operativa después de Otros	**828**	**1,042**	**1,577**	**1,961**	**2,362**	**3,154**	**3,285**	**542**	**722**
Ingresos por Intereses	82	37	83	86	45	15	13	30	78
Intereses Pagados por Pasivos Financieros	0	100	124	404	420	435	450	0	36
Acreción Deuda Adicional	0	0	0	198	220	243	268	0	0
Otros Gastos Financieros	11	0	0	0	0	0	0	54	0
Ingreso Financiero Neto	72	-63	-42	-516	-595	-662	-706	-24	43
Resultado Cambiario	0	0	0	-331	-351	-373	-395	0	0
Resultado Integral de Financiamiento	**72**	**-63**	**-42**	**-847**	**-946**	**-1,035**	**-1,101**	**-24**	**43**
Utilidad Neta Consolidada	**899**	**979**	**1,535**	**1,114**	**1,417**	**2,119**	**2,184**	**518**	**765**
Cifras UDM								*Cifras UDM*	
Cambio en Ingresos	71.5%	27.1%	54.6%	23.3%	18.9%	31.2%	4.1%	57.3%	32.4%
Margen EBITDA	93.4%	92.5%	90.5%	91.3%	92.5%	94.1%	94.2%	93.5%	92.3%
Tasa Pasiva	0.0%	16.5%	4.4%	4.4%	4.3%	4.2%	4.1%	0.0%	22.8%
Tasa Activa	9.1%	5.9%	3.5%	2.3%	2.5%	2.4%	2.2%	9.7%	5.7%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de FIBRAeMX y cierres anuales dictaminados por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C. (Afiliada de Deloitte Touche Tohmatsu Limited).

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)								Acumulado	
	2024*	2025*	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2T25	2T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	**899**	**979**	**1,535**	**1,114**	**1,417**	**2,119**	**2,184**	**518**	**765**
Participación en Asociadas y Negocios Conjuntos	-856	-1,108	-1,722	-2,126	-2,532	-3,328	-3,464	-583	-769
Intereses a Favor	-82	-37	-4	-86	-45	-15	-13	0	0
Fluctuación Cambiaria	0	0	0	331	351	373	395	0	0
Otras Partidas de Inversión	11	100	0	0	0	0	0	0	0
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	**-928**	**-1,045**	**-1,726**	**-1,881**	**-2,226**	**-2,970**	**-3,082**	**-583**	**-769**
Intereses Devengados	0	0	38	404	420	435	450	-33	-51
Acreción Deuda Adicional	0	0	0	198	220	243	268	0	0
Partidas Relac. Con Act. De Financ.	**0**	**0**	**38**	**601**	**640**	**677**	**719**	**-33**	**-51**
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	**-28**	**-66**	**-153**	**-165**	**-170**	**-174**	**-179**	**-99**	**-55**
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	-22	-32	-34	-11	-19	-28	-2	0	-11
Incremento (Decremento) en Proveedores	0	0	148	4	8	9	9	0	0
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	-175	-32	-120	0	0	0	0	16	-119
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	**-197**	**-64**	**-6**	**-8**	**-10**	**-20**	**7**	**16**	**-130**
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	**-226**	**-130**	**-159**	**-173**	**-180**	**-194**	**-172**	**-83**	**-185**
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN									
Inver. de acciones con carácter perm.	-54	-2,586	-13,960	-1,030	-2,827	-700	-400	-5,195	-9,360
Dividendos Cobrados	843	824	1,531	1,850	2,203	2,896	3,014	429	637
Intereses Cobrados	82	33	83	86	45	15	13	-21	78
Otros Activos	-711	0	0	0	0	0	0	704	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	**161**	**-1,728**	**-12,347**	**906**	**-579**	**2,210**	**2,626**	**-4,083**	**-8,645**
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	**-65**	**-1,858**	**-12,506**	**733**	**-759**	**2,016**	**2,455**	**-4,166**	**-8,830**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO									
Financiamientos Bancarios	0	808	3,882	0	0	0	0	715	-718
Financiamientos Bursátiles	0	0	8,865	0	0	0	0	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	0	-90	-4,614	0	0	0	0	0	0
Amortización de Financiamientos Bursátiles	0	0	0	0	-1	-2	-3	0	0
Intereses Pagados	-11	-85	-116	-404	-420	-435	-450	0	-27
Otros	0	0	8	0	0	0	0	0	8
Financiamiento "Ajeno"	**-11**	**633**	**8,025**	**-404**	**-421**	**-436**	**-454**	**715**	**-737**
Incrementos (Decremento) en Aportaciones al Fideicomiso	1,769	0	10,247	0	0	0	0	1,926	10,247
Otras Partidas	-13	-30	0	0	0	0	0	-1	0
Dividendos Pagados	-100	-500	-1,640	-2,080	-1,000	-1,560	-2,000	-200	-540
Financiamiento "Propio"	**1,656**	**-530**	**8,607**	**-2,080**	**-1,000**	**-1,560**	**-2,000**	**1,725**	**9,707**
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	**1,645**	**103**	**16,632**	**-2,484**	**-1,421**	**-1,996**	**-2,454**	**2,440**	**8,969**
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	**1,580**	**-1,755**	**4,126**	**-1,751**	**-2,180**	**20**	**1**	**-1,726**	**139**
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	416	1,996	241	4,367	2,616	435	456	1,996	241
Efectivo y equiv. al final del Periodo	**1,996**	**241**	**4,367**	**2,616**	**435**	**456**	**457**	**270**	**380**
Flujo Libre de Efectivo	**617**	**695**	**1,372**	**1,677**	**2,023**	**2,702**	**2,842**	**346**	**452**
Amortización de Deuda	0	90	4,614	0	1	2	3	0	0
Refinanciamiento y Amortizaciones Voluntarias	0	-90	-4,614	0	0	0	0	22	14
Amortizacion Neta	0	0	0	0	1	2	3	22	14
Intereses Netos Pagados	-72	52	33	318	375	420	438	21	-51
Servicio de la Deuda	**-72**	**52**	**33**	**318**	**376**	**422**	**441**	**43**	**-37**
RCSD	**(8.6)**	**13.5**	**41.0**	**5.3**	**5.4**	**6.4**	**6.4**	**8.1**	**(12.2)**
Caja Inicial Disponible	416	1,996	241	4,367	2,616	435	456	270	380
RCSD con Caja	**(14.4)**	**52.2**	**48.2**	**19.0**	**12.3**	**7.4**	**7.5**	**14.4**	**(22.4)**
Deuda Neta a FLE	**(3.2)**	**0.7**	**3.3**	**4.0**	**4.7**	**3.7**	**3.8**	**1.3**	**(0.8)**
Deuda Neta a EBITDA	**(2.4)**	**0.5**	**2.9**	**3.5**	**4.0**	**3.2**	**3.3**	**0.5**	**(0.3)**

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de FIBRAeMX y cierres anuales dictaminados por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C. (Afiliada de Deloitte Touche Tohmatsu Limited).

Escenario de Estrés: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)	Al cierre								
	2024*	2025*	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2T25	2T26
ACTIVOS TOTALES	**9,518**	**12,841**	**30,879**	**30,358**	**31,672**	**32,652**	**33,482**	**12,437**	**22,231**
Activo Circulante	**2,049**	**575**	**4,425**	**2,424**	**397**	**384**	**395**	**331**	**473**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,996	241	4,313	2,302	263	235	258	270	380
Cuentas por Cobrar a Clientes	2	1	2	2	2	2	2	2	2
Otras Cuentas por Cobrar Neto	52	80	110	120	131	147	135	58	91
Otros Activos Circulantes	0	252	0	0	0	0	0	0	0
Activos No Circulantes	**7,469**	**12,266**	**26,454**	**27,934**	**31,276**	**32,268**	**33,087**	**12,107**	**21,758**
Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	6,757	12,266	26,454	27,934	31,276	32,268	33,087	12,107	21,758
Otros Activos No Circulantes	711	0	0	0	0	0	0	0	0
PASIVOS TOTALES	**63**	**991**	**9,152**	**9,729**	**10,357**	**11,036**	**11,769**	**739**	**154**
Pasivo Circulante	**63**	**323**	**287**	**291**	**299**	**309**	**331**	**24**	**154**
Pasivo con Costo	0	50	0	1	2	3	18	22	14
Cuentas por pagar	63	269	287	290	298	305	313	2	139
Impuestos por Pagar	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Otros sin Costo	0	3	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos no Circulantes	**0**	**668**	**8,865**	**9,438**	**10,058**	**10,727**	**11,438**	**715**	**0**
Pasivo con Costo	0	668	8,865	9,438	10,058	10,727	11,438	715	0
CAPITAL CONTABLE	**9,455**	**11,850**	**21,727**	**20,629**	**21,315**	**21,616**	**21,713**	**11,698**	**22,077**
Mayoritario	**9,455**	**11,850**	**21,727**	**20,629**	**21,315**	**21,616**	**21,713**	**11,698**	**22,077**
Aportaciones al Fideicomiso	8,253	10,168	19,631	19,631	19,631	19,631	19,631	9,978	19,631
Utilidades Acumuladas y Otros	303	703	582	16	518	344	625	1,203	1,682
Utilidad del Ejercicio	899	979	1,514	982	1,166	1,641	1,458	518	765
Deuda Total	**0**	**718**	**8,865**	**9,439**	**10,060**	**10,731**	**11,456**	**737**	**14**
Deuda Neta	**-1,996**	**477**	**4,552**	**7,137**	**9,796**	**10,496**	**11,198**	**467**	**-366**
Loan to Value (LTV)	0.0%	5.6%	28.7%	31.1%	31.8%	32.9%	34.2%	5.9%	0.1%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de FIBRAeMX y cierres anuales dictaminados por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C. (Afiliada de Deloitte Touche Tohmatsu Limited).

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)								Acumulado	
	2024*	2025*	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	2T25	2T26
Ingresos Totales	**887**	**1,127**	**1,726**	**2,065**	**2,364**	**2,942**	**2,839**	**583**	**778**
Participación en Asociadas y Negocios Conjuntos	856	1,108	1,706	2,043	2,341	2,918	2,815	583	769
Uso de Imagen	30	18	11	22	23	24	25	0	0
Otros	0	0	9	0	0	0	0	0	9
Gastos de Operación	59	84	165	188	192	197	202	39	56
EBITDA	**828**	**1,042**	**1,561**	**1,878**	**2,172**	**2,745**	**2,638**	**544**	**722**
Utilidad Operativa antes de Otros	**828**	**1,042**	**1,561**	**1,878**	**2,172**	**2,745**	**2,638**	**544**	**722**
Otros Ingresos y Gastos Netos	0	0	0	0	0	0	0	-3	0
Otros Ingresos	0	0	0	0	0	0	0	-3	0
Utilidad Operativa después de Otros	**828**	**1,042**	**1,561**	**1,878**	**2,172**	**2,745**	**2,638**	**542**	**722**
Ingresos por Intereses	82	37	83	83	40	8	7	30	78
Intereses Pagados por Pasivos Financieros	0	100	129	405	423	440	458	0	36
Acreción Deuda Adicional	0	0	0	198	221	246	273	0	0
Otros Gastos Financieros	11	0	0	0	0	0	0	54	0
Ingreso Financiero Neto	72	-63	-47	-520	-605	-678	-724	-24	43
Resultado Cambiario	0	0	0	-375	-400	-427	-456	0	0
Resultado Integral de Financiamiento	**72**	**-63**	**-47**	**-896**	**-1,006**	**-1,104**	**-1,180**	**-24**	**43**
Utilidad Neta Consolidada	**899**	**979**	**1,514**	**982**	**1,166**	**1,641**	**1,458**	**518**	**765**
Cifras UDM								*Cifras UDM*	
Cambio en Ingresos	71.5%	27.1%	53.2%	19.6%	14.5%	24.5%	-3.5%	57.3%	32.4%
Margen EBITDA	93.4%	92.5%	90.4%	90.9%	91.9%	93.3%	92.9%	93.5%	92.3%
Tasa Pasiva	0.0%	16.5%	4.6%	4.4%	4.3%	4.2%	4.1%	0.0%	22.8%
Tasa Activa	9.1%	5.9%	3.5%	2.3%	2.6%	2.5%	2.2%	9.7%	5.7%

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de FIBRAeMX y cierres anuales dictaminados por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C. (Afiliada de Deloitte Touche Tohmatsu Limited).

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)

	2024*	2025*	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F	Acumulado 2T25	Acumulado 2T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Utilidad o Pérdida neto o antes de impuestos	**899**	**979**	**1,514**	**982**	**1,166**	**1,641**	**1,458**	**518**	**765**
Participación en Asociadas y Negocios Conjuntos	-856	-1,108	-1,706	-2,043	-2,341	-2,918	-2,815	-583	-769
Intereses a Favor	-82	-37	-4	-83	-40	-8	-7	0	0
Fluctuación Cambiaria	0	0	0	375	400	427	456	0	0
Otras Partidas de Inversión	11	100	0	0	0	0	0	0	0
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	**-928**	**-1,045**	**-1,710**	**-1,750**	**-1,980**	**-2,500**	**-2,366**	**-583**	**-769**
Intereses Devengados	0	0	42	405	423	440	458	-33	-51
Acreción Deuda Adicional	0	0	0	198	221	246	273	0	0
Partidas Relac. Con Act. De Financ.	**0**	**0**	**42**	**603**	**645**	**686**	**731**	**-33**	**-51**
Flujo Deri. a Resul. antes de Impuestos a la Util.	**-28**	**-66**	**-153**	**-165**	**-169**	**-173**	**-177**	**-99**	**-55**
Decr. (Incr.) en Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos	-22	-32	-30	-10	-11	-16	11	0	-11
Incremento (Decremento) en Proveedores	0	0	148	3	7	8	8	0	0
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	-175	-32	-120	0	0	0	0	16	-119
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	**-197**	**-64**	**-2**	**-7**	**-4**	**-8**	**19**	**16**	**-130**
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Oper.	**-226**	**-130**	**-155**	**-172**	**-173**	**-181**	**-158**	**-83**	**-185**
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN									
Inver. de acciones con carácter perm.	-54	-2,586	-13,960	-1,030	-2,827	-350	-200	-5,195	-9,360
Dividendos Cobrados	843	824	1,478	1,593	1,826	2,276	2,195	429	637
Intereses Cobrados	82	33	83	83	40	8	7	-21	78
Otros Activos	-711	0	0	0	0	0	0	704	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	**161**	**-1,728**	**-12,400**	**646**	**-962**	**1,934**	**2,002**	**-4,083**	**-8,645**
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	**-65**	**-1,858**	**-12,555**	**474**	**-1,134**	**1,753**	**1,844**	**-4,166**	**-8,830**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO									
Financiamientos Bancarios	0	808	3,882	0	0	0	0	715	-718
Financiamientos Bursátiles	0	0	8,865	0	0	0	0	0	0
Amortización de Financiamientos Bancarios	0	-90	-4,614	0	0	0	0	0	0
Amortización de Financiamientos Bursátiles	0	0	0	0	-1	-2	-3	0	0
Intereses Pagados	-11	-85	-121	-405	-423	-440	-458	0	-27
Otros	0	0	8	0	0	0	0	0	8
Financiamiento "Ajeno"	**-11**	**633**	**8,021**	**-405**	**-424**	**-442**	**-462**	**715**	**-737**
Incrementos (Decremento) en Aportaciones al Fideicomiso	1,769	0	10,247	0	0	0	0	1,926	10,247
Otras Partidas	-13	-30	0	0	0	0	0	-1	0
Dividendos Pagados	-100	-500	-1,640	-2,080	-480	-1,340	-1,360	-200	-540
Financiamiento "Propio"	**1,656**	**-530**	**8,607**	**-2,080**	**-480**	**-1,340**	**-1,360**	**1,725**	**9,707**
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	**1,645**	**103**	**16,627**	**-2,485**	**-904**	**-1,782**	**-1,822**	**2,440**	**8,969**
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	**1,580**	**-1,755**	**4,072**	**-2,011**	**-2,039**	**-28**	**23**	**-1,726**	**139**
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	416	1,996	241	4,313	2,302	263	235	1,996	241
Efectivo y equiv. al final del Periodo	**1,996**	**241**	**4,313**	**2,302**	**263**	**235**	**258**	**270**	**380**
Flujo Libre de Efectivo	**617**	**695**	**1,323**	**1,421**	**1,653**	**2,095**	**2,038**	**346**	**452**
Amortización de Deuda	0	90	4,614	0	1	2	3	0	0
Refinanciamiento y Amortizaciones Voluntarias	0	-90	-4,614	0	0	0	0	22	14
Amortizacion Neta	0	0	0	0	1	2	3	22	14
Intereses Netos Pagados	-72	52	38	322	384	432	451	21	-51
Servicio de la Deuda	**-72**	**52**	**38**	**322**	**385**	**434**	**455**	**43**	**-37**
RCSD	**(8.6)**	**13.5**	**34.6**	**4.4**	**4.3**	**4.8**	**4.5**	**8.1**	**(12.2)**
Caja Inicial Disponible	416	1,996	241	4,313	2,302	263	235	270	380
RCSD con Caja	**(14.4)**	**52.2**	**41.0**	**17.8**	**10.3**	**5.4**	**5.0**	**14.4**	**(22.4)**
Deuda Neta a FLE	**(3.2)**	**0.7**	**3.4**	**5.0**	**5.9**	**5.0**	**5.5**	**1.3**	**(0.8)**
Deuda Neta a EBITDA	**(2.4)**	**0.5**	**2.9**	**3.8**	**4.5**	**3.8**	**4.2**	**0.5**	**(0.3)**

Fuente: HR Ratings proyecciones con base en información trimestral interna de FIBRAeMX y cierres anuales dictaminados por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C. (Afiliada de Deloitte Touche Tohmatsu Limited).

Glosario

FIBRA E. Fideicomiso que se dedica a la adquisición de acciones de personas morales que se dediquen a actividades relacionadas con energía e infraestructura señaladas en la legislación mexicana.

EBITDA. Incorpora los gastos operativos de la FIBRA E y se calcula como Participación en Resultados de Asociadas y Negocios Conjuntos menos Gastos Operativos.

RCSD o Razón de Cobertura del Servicio de la Deuda. Flujo Libre de Efectivo (FLE) 12 meses / Servicio de la Deuda 12 meses (Interés + Amortización de Principal).

***Loan to Value* o LTV.** Proporción de Deuda Total a Activo Total Contable.

Razón de Años de Pago (CAP). Calculada como Deuda Neta del año fiscal que incorpora el uso del efectivo y equivalentes de efectivo (Deuda Total – Efectivo) / Flujo de Efectivo (FLE) 12 meses.

Estas métricas tienen las siguientes ponderaciones en la determinación de la calificación cuantitativa:

Ponderación de Métricas

RCSD	20%
RCSD con Caja	20%
Años de Pago	40%
LTV	20%

El periodo de calificación de este reporte consta de siete periodos calendario, que comprenden dos periodos históricos con información reportada y cinco periodos proyectados. El periodo proyectado es el trimestre inmediatamente posterior al último periodo con información reportada. Los periodos se definen como sigue con sus respectivas ponderaciones.

Ponderación de Periodos

t_{-1}	10%
t_0	15%
t_1	25%
t_2	20%
t_3	15%
t_4	10%
t_5	5%

Metodologías utilizadas para el análisis**	Evaluación de Riesgo Corporativo para Entidades Mexicanas, octubre 2026.
Calificación anterior	n.a.
Fecha de última acción de calificación	n.a.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T23 – 2T26.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna y anual dictaminada (2023, 2024 y 2025) compartida por FIBRAeMX (Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C. Afiliada de Deloitte Touche Tohmatsu Limited), información compartida por el estructurador e información pública.
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)	En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, y según se nos informó, la Emisión de CEBURS que se pretende realizar con clave de pizarra FMX 26UL no ha obtenido ninguna calificación crediticia de otra agencia calificadora.

*** 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