# Agro Firme

## Agro Firme, S.A. de C.V., SOFOM E.N.R.

**AGROFIRME AP**
**HR AP3+**
**Perspectiva Estable**

HR Ratings® Credit Rating Agency

Instituciones Financieras
26 de noviembre de 2026

| 2024 | 2025 | 2026 |
|---|---|---|
| HR AP3+ | HR AP3+ | HR AP3+ |
| Perspectiva Estable | Perspectiva Estable | Perspectiva Estable |




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



**Arantxa Echávarri**
arantxa.echavarri@hrratings.com
Analista



**Carlos Alejandro Vázquez**
alejandro.vazquez@hrratings.com
Analista Sr.



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


## HR Ratings ratificó la calificación de HR AP3+ con Perspectiva Estable para Agro Firme

La ratificación de la calificación de Agro Firme[1] se sustenta en sus prácticas de Gobierno Corporativo, en su enfoque social de negocios y en las herramientas con que cuenta para gestionar riesgos ambientales y operativos, que le han permitido posicionar los índices de morosidad y morosidad ajustado en 0.7% y un índice de eficiencia de 42.6% al tercer trimestre de 2026 (3T26) (vs. 0.2%, 0.2% y 42.4% al 3T25). En materia de Gobierno Corporativo, el Consejo de Administración cuenta con un miembro independiente, lo que representa una independencia de 25.0% en la toma de decisiones, y sus integrantes suman una trayectoria promedio de 33.8 años en los sectores financieros y agrícolas. Asimismo, la operación de la Empresa se rige por manuales de procedimientos y cuatro comités internos, de los cuales el Comité de Auditoría es presidido por un miembro independiente. Adicionalmente, la Empresa mantiene una moderada concentración de sus diez clientes principales con una participación del portafolio total de 31.4% y 0.5x al capital al 3T26 (vs. 31.3% y 0.6x al 3T25). En cuanto a su capital humano, Agro Firme impartió 799.5 horas de capacitación a septiembre de 2026, equivalentes a 53.3 horas promedio por colaborador (vs. 852.5 y 56.8 horas al 3T25). Por su parte, el índice de rotación de personal disminuyó a 16.7% al 3T26 (vs. 24.0% al 3T25), aunque se mantiene por encima de 10.0%, por lo que HR Ratings dará seguimiento a su evolución. En lo que respecta a su infraestructura tecnológica, cuenta con herramientas de Monitoreo Satelital que le permiten dar seguimiento en tiempo real a los ciclos de cosecha y a las condiciones climatológicas de los cultivos de sus acreditados, así como planes de desarrollo para contingencia y protección de la información. No obstante, HR Ratings identifica un área de oportunidad en el rubro de Normatividad Interna, ya que, Agro Firme aún no cuenta con un Plan de Auditoría Interna, por lo que se dará seguimientos a los avances en este aspecto.

[1] Agro Firme, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Agro Firme y/o la Empresa).

## Factores Considerados

- **Elevadas horas de capacitación promedio por colaborador, al ubicarse en 53.3 horas al 3T26 (vs. 56.8 horas al 3T25).** Las capacitaciones abarcaron temas como PLD/FT y fiscalización digital, y se mantienen por encima de las 20.0 horas consideradas como sanas prácticas en el sector.
- **Moderada diversificación en sus fuentes de fondeo.** Agro Firme cuenta con una moderada diversificación de sus herramientas de fondeo, en las cuales al 3T26, cuenta con un porcentaje disponible de recursos de 40.8% (vs. 36.0% al 3T25). El principal fondeador concentra el 41.9% del monto autorizado, lo que incrementa su exposición ante cambios en las condiciones de dicha línea (vs. 45.9% al 3T25).
- **Moderada estructura organizacional, con una independencia de 25.0% en el Consejo de Administración.** El Consejo de Administración se conforma por un Presidente, un Secretario, un Tesorero y un Consejero Independiente. En los últimos doce meses, la Empresa registró un cambio en la Subgerencia de Administración y Finanzas, puesto que fue ocupado por una persona con experiencia previa en la operación de Agro Firme.
- **Adecuadas herramientas tecnológicas, destacando el software de monitoreo satelital.** El programa le permite a Agro Firme generar en tiempo real reportes históricos y proyecciones de los ciclos de cosecha y climatología, con el objetivo de anticipar y mitigar riesgos.
- **Concentración de los clientes principales en niveles *Promedio*, al representar 0.5x el capital contable al 3T26 (vs. 0.6x al 3T25).** Es importante mencionar que el saldo promedio por cliente aumentó a P$7.5m (vs. P$5.5m al 3T25), ante una menor base de acreditados. No obstante, la concentración a capital contable mostró una disminución por la aportación de capital por P$30.0m en los últimos 12m, así como la constante generación de utilidades netas.
- **Mejora en la retención de talento con un índice de rotación de 16.7% al 3T26 (vs. 24.0% al 3T25).** Este comportamiento se debe a la baja de dos colaboradores, de los cuales uno fue sustituido.

## Desempeño Histórico

- **Se mantiene buena calidad de la cartera, a pesar del incremento mostrado en el índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.7% al 3T26 (vs. 0.2% y 0.2% al 3T25).** La cartera vencida pasó de P$1.1m a P$3.6m en los últimos doce meses, lo que presionó el índice de cobertura a 1.5x (vs. 4.1x al 3T25). No obstante, los indicadores de calidad de cartera se mantienen en niveles bajos y las estimaciones preventivas cubren en su totalidad la cartera vencida
- **Disminución en la rentabilidad, con un ROA Promedio de 2.8% al 3T26 (vs. 3.8% al 3T25 y 2.8% en un escenario base).** La reducción de la tasa activa a 11.9%, en línea con la baja en la tasa de referencia y reducción de sobretasa por parte de la Empresa, contrajo el *spread* de tasas a 1.7% (vs. 15.9% y 3.8% al 3T25), lo que llevó al resultado neto 12m a P$15.8m (vs. P$17.3m al 3T25).
- **Solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 54.8% al 3T26 (vs. 53.5% al 3T25).** El indicador se fortaleció por el incremento de P$30.0m en el capital contribuido aportado por sus accionistas, y la generación de resultados, lo que permitió absorber el mayor volumen de activos sujetos a riesgo.
- **Estabilidad en el índice de eficiencia a niveles de 42.6% al 3T26 (vs. 42.4% al 3T25).** Agro Firme redujo sus gastos de administración 12m a P$15.9m (vs. P$19.6m al 3T25 y P$20.0m en un escenario base), lo que le permitió mantener un control adecuado de su estructura de gastos.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento de Procesos de Auditoría Interna.** La implementación de un Plan Anual de Auditoría Interna, así como la generación de reportes periódicos de seguimiento por parte del Comité de Auditoría, ayudará a la prevención, detección y solución de posibles riesgos operativos, lo que fortalecería el rubro de Normatividad Interna.
- **Disminución del índice de rotación de personal a niveles por debajo de 10.0% de manera sostenida.** Al 3T26, el indicador se ubicó en 16.7% (vs. 24.0% al 3T25), por lo que una mayor retención del talento favorecería la continuidad de la operación, al igual que la capacitación impartida a sus colaboradores.
- **Mejorar el *spread* de tasas en niveles por encima de 6.0% de manera sostenida.** La mejora del spread de tasas se podría lograr manteniendo la tasa activa en niveles de fortaleza, apoyado del crecimiento en la colocación de la cartera de crédito, lo que impactaría positivamente a la calidad crediticia del portafolio.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad de la cartera de crédito con un índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles iguales o superiores a 5.0%.** En caso de que Agro Firme flexibilizara sus criterios de originación con el propósito de incrementar la colocación de cartera, ello podría traducirse en un aumento en los niveles de morosidad de la Empresa, lo cual afectaría de manera negativa en su calificación.
- **Incidencias significativas en sus actividades y procesos operativos.** Fallas en sus sistemas tecnológicos, en los procesos de originación, administración y cobranza, o en la continuidad operativa, podría afectar a la capacidad de la Empresa para administrar adecuadamente sus activos.
- **Debilitamiento de la posición de solvencia, con un índice de capitalización por debajo de 35.0% de manera constante y una razón de cartera vigente a deuda neta en niveles inferiores a 1.4x.** Un incremento desmedido que aumente la colocación de la cartera mediante el uso de pasivos con costo resultaría en que la posición de solvencia disminuya.

## Balance Financiero: Agro Firme

| | Anual | | | Trimestral | |
|---|---|---|---|---|---|
| (Cifras en Millones de Pesos) | 2023 | 2024 | 2025 | 3T25 | 3T26 |
| **ACTIVO** | **471.2** | **431.7** | **502.0** | **502.3** | **571.1** |
| **Disponibilidades** | **2.4** | **27.7** | **12.6** | **5.7** | **3.4** |
| **Inversiones en Valores** | **42.3** | **24.8** | **23.1** | **26.4** | **24.2** |
| **Total Cartera de Crédito Neta** | **401.1** | **366.5** | **455.6** | **459.8** | **534.2** |
| Cartera de Crédito | 407.2 | 370.8 | 460.6 | 464.1 | 539.7 |
| **Cartera de Crédito Vigente** | **407.2** | **370.8** | **460.6** | **463.1** | **536.2** |
| Créditos Comerciales | 407.2 | 370.8 | 460.6 | 463.1 | 536.2 |
| **Cartera de Crédito Vencida** | **0.0** | **0.0** | **0.0** | **1.1** | **3.6** |
| Créditos Comerciales | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 1.1 | 3.6 |
| **Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios** | **-6.1** | **-4.3** | **-5.0** | **-4.3** | **-5.5** |
| **Otras Cuentas por Cobrar[1]** | **3.5** | **5.3** | **4.5** | **4.6** | **4.4** |
| **Bienes Adjudicados** | **11.6** | **0.0** | **0.0** | **0.0** | **0.0** |
| **Propiedades, Mobiliario y Equipo** | **2.5** | **2.7** | **2.3** | **2.4** | **2.1** |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio | 2.5 | 2.7 | 2.3 | 2.4 | 2.1 |
| **Otros Activos[2]** | **4.3** | **2.8** | **1.1** | **3.4** | **2.8** |
| Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles | 4.3 | 2.8 | 1.1 | 3.4 | 2.8 |
| **PASIVO** | **240.9** | **184.2** | **236.2** | **238.9** | **263.2** |
| **Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos** | **228.5** | **179.9** | **232.4** | **236.5** | **260.9** |
| De Corto Plazo | 209.3 | 168.4 | 225.6 | 229.6 | 250.8 |
| De Largo Plazo | 19.3 | 11.6 | 6.8 | 7.0 | 10.1 |
| **Otras Cuentas por Pagar** | **12.4** | **4.2** | **3.8** | **2.4** | **2.3** |
| Impuestos a la Utilidad por Pagar | 4.1 | 2.1 | 1.9 | 0.4 | 0.4 |
| Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar[3] | 7.0 | 1.0 | 0.5 | 2.0 | 1.9 |
| **CAPITAL CONTABLE** | **230.3** | **247.5** | **265.8** | **263.4** | **307.9** |
| **Capital Contribuido** | **60.0** | **60.0** | **60.0** | **60.0** | **90.0** |
| **Capital Ganado** | **170.3** | **187.5** | **205.8** | **203.4** | **217.9** |
| Reservas de Capital | 7.5 | 8.5 | 9.3 | 8.5 | 9.3 |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | 143.3 | 161.8 | 178.2 | 179.0 | 196.5 |
| Resultado Neto | 19.5 | 17.2 | 18.3 | 15.9 | 12.1 |
| **Deuda Neta** | **183.8** | **127.4** | **196.7** | **204.4** | **233.3** |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Rusell Bedford proporcionada por la Empresa.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Impuestos por Recuperar + Funcionarios y Empleados

2.- Otros Activos: Software + Gastos de Organización - Amortización Acumulada

3.- Otras Cuentas por Pagar: Acreedores Diversos + Anticipo de Clientes + Provisión de Fondo de Ahorro por Pagar

## Estado de Resultados: Agro Firme

| | Anual | | | Acumulado | |
|---|---|---|---|---|---|
| **(Cifras en Millones de Pesos)** | **2023** | **2024** | **2025** | **3T25** | **3T26** |
| Ingresos por Intereses | 83.3 | 78.4 | 68.3 | 51.6 | 43.9 |
| Gastos por Intereses | 39.9 | 29.6 | 24.0 | 17.1 | 16.1 |
| **Margen Financiero** | **43.4** | **48.9** | **44.3** | **34.5** | **27.8** |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | 2.8 | 4.8 | 1.1 | 0.0 | 0.5 |
| **Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios** | **40.5** | **44.0** | **43.2** | **34.5** | **27.3** |
| Comisiones y Tarifas Pagadas | 1.2 | 1.8 | 1.3 | 1.2 | 0.6 |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1] | 0.9 | 0.5 | 0.4 | 0.1 | 0.0 |
| **Ingresos (Egresos) Totales de la Operación** | **40.3** | **42.7** | **42.4** | **33.5** | **26.7** |
| Gastos de Administración y Promoción | 20.2 | 19.2 | 20.2 | 14.5 | 10.2 |
| **Resultado de la Operación** | **20.0** | **23.5** | **22.2** | **19.0** | **15.1** |
| Impuestos a la Utilidad Causados | 0.5 | 6.3 | 3.9 | 3.0 | 3.0 |
| **Resultado Neto** | **19.5** | **17.2** | **18.3** | **15.9** | **12.1** |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Rusell Bedford proporcionada por la Empresa.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos por Seguros + Ingresos por Administración de Cartera + Ingresos por Buró de Crédito

| **Métricas Financieras: Agro Firme** | **2023** | **2024** | **2025** | **3T25** | **3T26** |
|---|---|---|---|---|---|
| Índice de Morosidad | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.2% | 0.7% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 0.1% | 1.7% | 0.1% | 0.2% | 0.7% |
| MIN Ajustado | 8.7% | 10.0% | 9.5% | 10.5% | 7.0% |
| Índice de Eficiencia | 47.0% | 40.5% | 46.4% | 42.4% | 42.6% |
| ROA Promedio | 4.0% | 3.8% | 4.0% | 3.8% | 2.8% |
| Índice de Capitalización | 51.7% | 59.1% | 54.1% | 53.5% | 54.8% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 1.2 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 2.3 | 2.9 | 2.3 | 2.3 | 2.3 |
| Spread de Tasas | 2.6% | 3.6% | 3.1% | 3.8% | 1.7% |
| Tasa Activa | 17.8% | 17.8% | 15.0% | 15.9% | 11.9% |
| Tasa Pasiva | 15.2% | 14.2% | 11.9% | 12.1% | 10.2% |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Rusell Bedford proporcionada por la Empresa.

## Flujo de Efectivo: Agro Firme

| | Anual | | | Acumulado | |
|---|---|---|---|---|---|
| (Cifras en Millones de Pesos) | 2023 | 2024 | 2025 | 3T25 | 3T26 |
| **Resultado Neto** | **19.5** | **17.2** | **18.3** | **15.9** | **12.1** |
| **Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:** | **2.8** | **4.8** | **1.1** | **0.0** | **0.5** |
| Provisiones | 2.8 | 4.8 | 1.1 | 0.0 | 0.5 |
| **Actividades de Operación** | | | | | |
| Cambio en Inversiones en Valores | -24.6 | 17.5 | 1.7 | -1.6 | -1.1 |
| Cambio en Cartera de Crédito (Neto) | 58.7 | 29.8 | -90.2 | -93.3 | -79.1 |
| Cambio en Otras Cuentas por Cobrar | 1.0 | -1.8 | 0.8 | 0.8 | 0.1 |
| Cambio en Bienes Adjudicados (Neto) | 0.0 | 11.6 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Cambio en Otros Activos Operativos (Netos) | 1.6 | 1.6 | 1.6 | -0.6 | -1.6 |
| Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | -75.7 | -48.6 | 52.4 | 56.6 | 28.5 |
| Cambio en Otras Cuentas por Pagar | 9.6 | -8.1 | -0.4 | -1.8 | -1.5 |
| Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo) | -0.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación** | **-33.1** | **3.5** | **-35.0** | **-38.3** | **-52.1** |
| **Actividades de Inversión** | | | | | |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo | 0.4 | -0.2 | 0.4 | 0.3 | 0.3 |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio | 0.4 | -0.2 | 0.4 | 0.3 | 0.3 |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión** | **0.4** | **-0.2** | **0.4** | **0.3** | **0.3** |
| **Actividades de Financiamiento** | | | | | |
| Cobro por Emisión de Acciones | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Otros | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 30.0 |
| **Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento** | **0.0** | **-0.0** | **-0.0** | **0.0** | **30.0** |
| **Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo** | **-10.3** | **25.3** | **-15.2** | **-22.0** | **-9.2** |
| **Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo** | **12.8** | **2.4** | **27.7** | **27.7** | **12.6** |
| **Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo** | **2.4** | **27.7** | **12.6** | **5.7** | **3.4** |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Rusell Bedford proporcionada por la Empresa.

| Flujo Libre de Efectivo | 2023 | 2024 | 2025 | 3T25 | 3T26 |
|---|---|---|---|---|---|
| Resultado Neto | 19.5 | 17.2 | 18.3 | 15.9 | 12.1 |
| + Estimaciones Preventivas | 2.8 | 4.8 | 1.1 | 0.0 | 0.5 |
| + Depreciación y Amortización | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| - Castigos de Cartera | 0.3 | 6.6 | 0.4 | 0.0 | 0.0 |
| +Cambios en Cuentas por Cobrar | 1.0 | -1.8 | 0.8 | 0.8 | 0.1 |
| +Cambios en Cuentas por Pagar | 9.6 | -8.1 | -0.4 | -1.8 | -1.5 |
| FLE | 33.2 | 18.6 | 20.2 | 14.9 | 11.2 |

## 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 al cierre del 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 – 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 Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

**Índice de Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

**Índice de Eficiencia Operativa.** Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 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 + Préstamos de Otros Organismos.

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

**ROA Promedio.** Utilidad Neta 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.

**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* | ADENDUM - – Metodología de Calificación para Administradores Primario de Crédito, Abril de 2010. |
| Calificación anterior | HR AP3+ con Perspectiva Estable |
| Fecha de última acción de calificación | 26 de noviembre de 2025 |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación | 1T21 – 3T26 |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas | Información financiera interna y anual dictaminada por Russell Bedford y proporcionada por la Empresa |
| 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 esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/**

**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).**

**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, (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