

Calificación

FIFOMI LP
FIFOMI CP

HR AAA
HR+1

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Antonio Montiel
Analista Sr.
antonio.montiel@hrratings.com

Lluvia Flores
Analista
lluvia.flores@hrratings.com

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones
Financieras / ABS
akira.hirata@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para FIFOMI

La ratificación en la calificación de FIFOMI¹ se basa en que, a consideración de HR Ratings, se mantiene el respaldo implícito por parte del Gobierno Federal hacia el Fideicomiso. A partir de marzo de 2022, el FIFOMI se encuentra en proceso de transición para el procedimiento de su extinción, como parte de las políticas públicas emprendidas del Gobierno Federal. En este sentido, las dependencias como la Secretaría de Economía se encuentran en el desarrollo de la estrategia de transición, situación que refleja el compromiso y el respaldo del Gobierno para trasladar las operaciones del Fideicomiso a otro vehículo, asegurando su viabilidad. A pesar de que el Fideicomiso mantiene su operación de manera regular, y las autoridades no han restringido o limitado en ninguna manera la operación de FIFOMI, se observa una estrategia para disminuir la exposición crediticia e incrementar los saldos de reservas liquidas en los próximos periodos. Asimismo, la anterior estrategia se ve reflejada en un incremento del índice de morosidad ajustado a 23.2% al segundo trimestre de 2022 (2T22) por el incumplimiento del principal cliente y por la disminución en la cartera total (vs. 8.5% al 2T21 y 9.9% en el escenario base). A pesar de lo anterior, el Fideicomiso mantiene un elevado índice de capitalización de 157.1% al 2T22 (vs. 142.5% al 2T21 y 140.9% en el escenario base), así como un bajo apalancamiento de 0.1x al 2T22. Asimismo, se consideran factores de gobierno corporativo en un rango superior, etiquetas promedio en enfoque social de negocio y etiqueta limitada en enfoque ambiental dentro de la evaluación ESG. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: FIFOMI Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T21	2T22	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera Total	3,709.7	3,063.1	3,599.4	3,181.5	2,898.8	2,518.7	1,997.7	2,799.8	2,134.6	1,567.7
Resultado Neto 12m	-128.6	-9.1	89.6	-95.1	56.7	88.7	101.2	-153.0	-203.1	-21.1
Índice de Morosidad	8.5%	18.0%	5.7%	16.7%	19.0%	20.9%	25.5%	26.0%	36.0%	45.0%
Índice de Morosidad Ajustado	8.5%	23.2%	5.7%	21.7%	19.5%	21.4%	25.2%	27.0%	39.0%	45.0%
MIN Ajustado	1.2%	1.0%	3.3%	0.5%	3.3%	4.1%	3.5%	-0.9%	-2.6%	1.0%
Índice de Eficiencia	99.2%	94.1%	78.2%	92.1%	81.2%	71.7%	73.7%	94.9%	113.0%	132.0%
ROA Promedio	-2.2%	-0.2%	1.5%	-1.6%	1.0%	1.6%	1.8%	-2.8%	-3.9%	-0.4%
Índice de Capitalización	142.5%	157.1%	143.9%	153.1%	162.5%	168.2%	174.6%	154.1%	137.6%	122.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	6.9	-40.7	8.1	27.6	-8.8	-2.6	-1.1	-9.3	-1.7	-0.6
Spread de Tasas	-5.3%	-3.9%	-6.1%	-3.0%	-4.8%	-5.1%	-6.7%	-5.6%	-8.6%	-10.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Boganín, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 tanto en un escenario base como en un escenario de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Posición de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 157.1% al 2T22 (vs. 142.5% al 2T21 y 140.9% en el escenario base).** El aumento del índice de capitalización se debe a la disminución de los activos sujetos a riesgo, ya que el Fideicomiso detuvo la originación a nuevos acreditados, y únicamente mantuvo la ministración y la renovación de líneas existentes ante el proceso de transición en el que se encuentra.
- Incremento del índice de morosidad y de morosidad ajustado a 18.0% y 23.2% al 2T22, desde 8.5% observado en ambos indicadores al 2T21 (vs. 8.8% y 9.9% en el escenario base).** El deterioro de la calidad de la cartera se debe al incumplimiento del principal cliente del Fideicomiso, por un saldo de P\$423.8m, así como a la aplicación de castigos extraordinarios por un cliente emproblemado que no cumplió con los acuerdos de pagos reestructurados.

¹Fideicomiso de Fomento Minero (FIFOMI y/o el Fideicomiso).

- **Rentabilidad negativa con un ROA Promedio de -0.2% al 2T22 (vs. -2.2% al 2T21 y 1.1% en el escenario base).** El Fideicomiso se encuentra aún por abajo del punto de equilibrio debido al deterioro de la cartera de crédito y a la mayor generación de estimaciones preventivas, aunque la mejora de la utilidad neta con respecto al año anterior se debe a los mejores resultados de las subsidiarias.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Periodo de transición de FIFOMI ordenado y de largo plazo.** El escenario base contempla la situación de transición en la que se encuentra el FIFOMI, con una postura conservadora para nuevas originaciones, de 2022 a 2024, ya que a la fecha no se tiene un plazo definido para el término de este periodo.
- **Posición de solvencia, de apalancamiento y de liquidez en niveles de fortaleza, a pesar de bajos niveles de rentabilidad.** Se espera que el índice de capitalización aumente a 163.1% al 4T22 (vs. 153.1% al 4T21), debido a que se espera una progresiva disminución de la cartera de crédito conforme la estrategia del Fideicomiso ante el periodo de transición, situación que también incrementaría las reservas de liquidez.
- **Niveles elevados de morosidad.** Se espera que el índice de morosidad y de morosidad ajustado se mantengan en 19.0% y 20.0% al 4T22 (vs. 16.7% y 21.7% al 4T21), que contempla las ligeras presiones del cajón con más de 60 días de atraso de pagos, así como los efectos de contracción de cartera en el mismo periodo.

Factores Adicionales Considerados

- **Proceso de transición para el procedimiento de extinción de FIFOMI.** El 15 de marzo de 2022, como parte de las políticas públicas emprendidas por el Gobierno Federal a través de la Secretaría de Economía, se anunció que el FIFOMI entró en un periodo de transición para su extinción. A la fecha de este reporte el Fideicomiso mantiene sus operaciones de manera regular, y no se tiene definida la duración de esta etapa de transición.
- **Evaluación de factores ESG.** El Fideicomiso presenta fortaleza en rubros de gobierno corporativo; por el contrario, al concentrarse en un sector con impacto al medio ambiente, se considera una etiqueta limitada en este rubro.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución de la posición de solvencia.** Presentar pérdidas netas, pago de dividendos y/o otras pérdidas en el capital contable que disminuyan el índice de capitalización a niveles por debajo de 35.0% podría disminuir la calificación.
- **Falta de estrategias durante el periodo de transición.** Eventualidades y/o percances durante el periodo de transición, que modifiquen la percepción de la relación con el Gobierno Federal, podría bajar la calificación.

Anexo – Escenario Base

Balance: FIFOMI	Anual						Trimestral	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVO	5,597.5	5,800.2	5,679.1	5,637.3	5,690.1	5,748.0	5,895.0	5,737.9
Disponibilidades	3.3	7.4	19.7	21.9	24.8	28.5	9.4	0.9
Inversiones en Valores	166.2	152.7	158.6	173.8	167.0	160.4	238.6	177.3
Deudores por Reporto	24.0	127.7	307.9	550.0	1,013.0	1,616.0	65.5	437.1
Total Cartera de Crédito Neta	3,347.9	3,329.2	2,919.6	2,507.8	1,987.0	1,325.3	3,393.1	2,763.0
Cartera de Crédito Total	3,476.2	3,599.4	3,181.5	2,898.8	2,518.7	1,997.7	3,709.7	3,063.1
Cartera de Crédito Vigente	3,269.7	3,393.1	2,651.4	2,348.1	1,992.3	1,488.3	3,393.4	2,511.8
Cartera de Crédito Vencida	206.6	206.3	530.1	550.8	526.4	509.4	316.3	551.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-128.3	-270.1	-262.0	-391.1	-531.7	-672.4	-316.6	-300.1
Otras Cuentas por Cobrar ¹	14.2	13.0	15.6	14.7	12.8	10.4	54.4	15.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	177.2	175.2	173.2	171.4	169.7	168.0	174.2	172.3
Inversiones Permanentes	1,864.0	1,994.1	2,083.6	2,196.8	2,315.0	2,438.6	1,958.9	2,171.2
Otros Activos	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
PASIVO	464.0	595.2	465.0	349.2	320.2	283.4	611.2	430.1
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	426.7	553.8	423.7	305.9	281.3	250.0	563.6	376.4
Otras Cuentas por Pagar	24.7	29.5	25.6	29.5	25.7	20.8	36.8	43.6
Proveedores	0.3	1.5	0.1	0.1	0.1	0.1	4.4	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	24.5	28.0	25.5	29.5	25.7	20.7	32.4	43.6
Impuestos por Pagar	7.5	8.2	8.5	8.3	8.1	8.0	5.0	4.3
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	5.1	3.7	7.2	5.5	5.1	4.7	5.9	5.7
CAPITAL CONTABLE	5,133.5	5,205.0	5,214.1	5,288.1	5,370.0	5,464.6	5,283.8	5,307.7
Capital Contribuido	4,348.5	4,348.5	4,348.5	4,348.5	4,348.5	4,348.5	4,348.5	4,348.5
Capital Ganado	785.0	856.5	865.7	939.6	1,021.5	1,116.1	935.3	959.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	741.9	812.6	944.8	851.7	908.4	997.1	902.6	851.7
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	3.2	-19.0	28.8	46.0	39.2	32.6	72.9	49.6
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-32.7	-32.1	-20.6	-20.6	-20.6	-20.6	-32.1	-20.6
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	-6.0	5.3	7.8	5.7	5.7	5.7	5.1	5.7
Resultado Neto	78.7	89.6	-95.1	56.7	88.7	101.2	-13.2	72.8
Deuda Neta	399.5	418.7	96.1	-266.0	-756.6	-1,394.5	488.7	-61.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

¹Cuentas por Cobrar: Anticipios de Sueldo, Adeudos de Personal y Otros Neto de Estimaciones.

²Otros Activos a Corto y Largo Plazo: Fondos de exploraciones estatales.

³Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Pasivo por Obligaciones de Retiro, Fondo Programas de Garantía y Acreedores por Servicio de Mantenimiento.

CUENTAS DE ORDEN	35,104.9	36,318.8	38,982.0	29,114.9	27,196.2	25,454.3	37,940.6	30,144.4
Activos y Pasivos Contingentes	22.9	22.9	22.9	46.4	46.4	46.4	22.9	46.4
Compromisos Crediticios	12,457.7	13,001.4	13,832.2	5,574.8	5,142.0	4,742.8	13,313.2	5,804.7
Bienes en Administración	288.4	192.8	181.6	150.8	139.1	128.3	201.5	157.0
Colaterales Recibidos por la Entidad	5,424.9	6,055.6	6,635.1	5,829.1	5,376.6	4,959.2	6,291.4	6,069.5
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	8.2	31.0	32.6	57.9	53.4	49.3	49.9	60.3
Rentas Devengadas no Cobradas Derivadas de Operaciones de Arrendamiento	15,416.8	15,416.8	16,325.2	15,344.5	14,153.3	13,054.6	16,422.2	15,977.2
Otras Cuentas de Registro	1,486.0	1,598.2	1,952.4	2,111.2	2,285.3	2,473.6	1,639.6	2,029.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Estado de Resultados: FIFOMI		Anual					Acumulado	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Ingresos por Intereses	388.5	351.2	270.8	315.4	352.7	303.0	133.7	140.6
Gastos por Intereses	65.0	83.1	53.6	48.7	45.1	39.1	25.4	22.4
Margen Financiero	323.5	268.1	217.2	266.8	307.7	263.8	108.3	118.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	180.1	141.8	198.1	147.1	156.6	132.7	46.4	38.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	143.4	126.3	19.1	119.7	151.0	131.1	61.9	80.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	10.4	-1.4	2.4	0.8	0.5	0.5	4.3	0.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	153.9	124.9	21.6	120.5	151.6	131.5	66.2	80.6
Gastos de Administración y Promoción	216.2	208.5	202.4	217.1	221.0	194.9	85.4	95.5
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	1.0	1.9	1.9	0.0	0.0
Resultado de la Operación	-62.4	-83.7	-180.8	-97.6	-71.3	-65.2	-19.2	-14.9
Participación en Resultados de Asociadas	141.0	173.3	85.7	154.3	160.0	166.4	5.9	87.6
Resultado Neto	78.7	89.6	-95.1	56.7	88.7	101.2	-13.2	72.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

¹Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos por Arrendamiento de Inmuebles, Cancelación de Reservas de Crédito, Reservas no Relacionadas con Cartera y Gasto de Fondo de Fondos.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	5.9%	5.7%	16.7%	19.0%	20.9%	25.5%	8.5%	18.0%
Índice de Morosidad Ajustado	12.5%	5.7%	21.7%	19.5%	21.4%	25.2%	8.5%	23.2%
MIN Ajustado	3.7%	3.3%	0.5%	3.3%	4.1%	3.5%	1.2%	1.0%
Índice de Cobertura	0.6	1.3	0.5	0.7	1.0	1.3	1.0	0.5
Índice de Eficiencia	64.8%	78.2%	92.1%	81.2%	71.7%	73.7%	99.2%	94.1%
ROA Promedio	1.4%	1.5%	-1.6%	1.0%	1.6%	1.8%	-2.2%	-0.2%
Índice de Capitalización	145.0%	143.9%	153.1%	162.5%	168.2%	174.6%	142.5%	157.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	8.2	8.1	27.6	-8.8	-2.6	-1.1	6.9	-40.7
Spread de Tasas	-4.1%	-6.1%	-3.0%	-4.8%	-5.1%	-6.7%	-5.3%	-3.9%
Tasa Activa	10.6%	9.6%	7.3%	9.1%	10.1%	8.5%	7.3%	7.7%
Tasa Pasiva	14.7%	15.7%	10.3%	13.9%	15.2%	15.1%	12.6%	11.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.

Estado de Flujo de Efectivo: FIFOMI							Acumulado	
Escenario Base	2019	2020	Anual				2T21	2T22
			2021	2022P*	2023P	2024P		
Resultado Neto	78.7	89.6	-95.1	56.7	88.7	101.2	-13.2	72.8
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	14.7	-28.8	125.8	-5.3	-1.5	-31.8	41.5	-48.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.0	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9	1.0	1.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	180.1	141.8	198.1	147.1	156.6	132.7	46.4	38.1
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas	-141.0	-173.3	-85.7	-154.3	-160.0	-166.4	-5.9	-87.6
Otros	-26.3	0.7	11.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-8.3	-8.7	41.8	2.1	0.0	0.0	6.0	2.1
Cambio en Derivados (Activos)	128.0	-103.7	-180.2	-242.1	-463.0	-603.0	62.2	-129.2
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-253.1	-123.1	211.6	264.7	364.1	529.0	-110.3	118.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1.5	1.2	-2.6	0.9	1.9	2.5	-41.4	0.5
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.0	0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-39.8	127.1	-130.1	-117.8	-24.7	-31.3	9.8	-47.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	11.4	4.1	-0.1	2.0	-4.4	-5.5	6.2	12.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-160.4	-103.2	-59.7	-90.2	-126.0	-108.3	-67.5	-43.0
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.2	-0.2	0.0	0.0
Cobros por Disposición de Subsidiarias	68.5	46.5	41.3	41.1	41.9	42.7	41.3	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	68.5	46.5	41.3	41.0	41.7	42.5	41.3	0.0
Actividades de Financiamiento								
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efecti	1.5	4.1	12.3	2.2	2.9	3.7	2.0	-18.8
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	1.8	3.3	7.4	19.7	21.9	24.8	7.4	19.7
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	3.3	7.4	19.7	21.9	24.8	28.5	9.4	0.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	78.7	89.6	-95.1	56.7	88.7	101.2	-13.2	72.8
+ Estimaciones Preventivas	180.1	141.8	198.1	147.1	156.6	132.7	46.4	38.1
+ Depreciación y Amortización	2.0	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9	1.0	1.0
- Castigos de Cartera	260.4	0.0	206.3	18.0	16.0	-8.0	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1.5	1.2	-2.6	0.9	1.9	2.5	-41.4	0.5
+Cambios en Cuentas por Pagar	11.4	4.1	-0.1	2.0	-4.4	-5.5	6.2	12.4
FLE	13.1	238.7	-104.1	190.6	228.8	240.8	-1.0	124.8

Anexo – Escenario Estrés

Balance: FIFOMI	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVO	5,597.5	5,800.2	5,679.1	5,320.2	5,054.3	5,004.8	5,895.0	5,737.9
Disponibilidades	3.3	7.4	19.7	12.5	16.4	20.2	9.4	0.9
Inversiones en Valores	166.2	152.7	158.6	143.6	94.2	104.0	238.6	177.3
Deudores por Reporto	24.0	127.7	307.9	515.0	1,070.0	1,595.0	65.5	437.1
Total Cartera de Crédito Neta	3,347.9	3,329.2	2,919.6	2,290.2	1,443.0	756.4	3,393.1	2,763.0
Cartera de Crédito Total	3,476.2	3,599.4	3,181.5	2,799.8	2,134.6	1,567.7	3,709.7	3,063.1
Cartera de Crédito Vigente	3,269.7	3,393.1	2,651.4	2,071.8	1,366.2	862.3	3,393.4	2,511.8
Cartera de Crédito Vencida	206.6	206.3	530.1	727.9	768.5	705.5	316.3	551.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-128.3	-270.1	-262.0	-509.6	-691.6	-811.3	-316.6	-300.1
Otras Cuentas por Cobrar ¹	14.2	13.0	15.6	23.1	26.5	19.7	54.4	15.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	177.2	175.2	173.2	171.4	169.7	168.0	174.2	172.3
Inversiones Permanentes	1,864.0	1,994.1	2,083.6	2,163.5	2,233.6	2,340.7	1,958.9	2,171.2
Otros Activos	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
PASIVO	464.0	595.2	465.0	342.8	305.5	270.9	611.2	430.1
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	426.7	553.8	423.7	305.9	281.3	250.0	563.6	376.4
Otras Cuentas por Pagar	24.7	29.5	25.6	23.1	11.1	8.3	36.8	43.6
Proveedores	0.3	1.5	0.1	0.1	0.1	0.1	4.4	0.0
Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	24.5	28.0	25.5	23.1	11.0	8.2	32.4	43.6
Impuestos por Pagar	7.5	8.2	8.5	8.3	8.1	8.0	5.0	4.3
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	5.1	3.7	7.2	5.5	5.1	4.7	5.9	5.7
CAPITAL CONTABLE	5,133.5	5,205.0	5,214.1	4,977.4	4,748.8	4,733.9	5,283.8	5,307.7
Capital Contribuido	4,348.5	4,348.5	4,348.5	4,348.5	4,348.5	4,348.5	4,348.5	4,348.5
Capital Ganado	785.0	856.5	865.7	628.9	400.3	385.4	935.3	959.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	741.9	812.6	944.8	851.7	698.7	495.6	902.6	851.7
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	3.2	-19.0	28.8	-55.0	-80.5	-74.3	72.9	49.6
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-32.7	-32.1	-20.6	-20.6	-20.6	-20.6	-32.1	-20.6
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	-6.0	5.3	7.8	5.7	5.7	5.7	5.1	5.7
Resultado Neto	78.7	89.6	-95.1	-153.0	-203.1	-21.1	-13.2	72.8
Deuda Neta	399.5	418.7	96.1	-221.6	-805.2	-1,365.2	488.7	-61.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

¹Cuentas por Cobrar: Anticipos de Sueldo, Adeudos de Personal y Otros Neto de Estimaciones.

²Otros Activos a Corto y Largo Plazo: Fondos de exploraciones estatales.

³Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Pasivo por Obligaciones de Retiro, Fondo Programas de Garantía y Acreeedores por Servicio de Mantenimiento.

CUENTAS DE ORDEN	35,104.9	36,318.8	38,982.0	28,138.4	24,698.8	22,804.1	37,940.6	30,144.4
Activos y Pasivos Contingentes	22.9	22.9	22.9	46.4	46.4	46.4	22.9	46.4
Compromisos Crediticios	12,457.7	13,001.4	13,832.2	5,238.7	4,267.0	3,698.4	13,313.2	5,804.7
Bienes en Administración	288.4	192.8	181.6	141.7	115.4	106.5	201.5	157.0
Colaterales Recibidos por la Entidad	5,424.9	6,055.6	6,635.1	5,477.7	4,461.6	4,115.3	6,291.4	6,069.5
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	8.2	31.0	32.6	57.9	53.4	49.3	49.9	60.3
Rentas Devengadas no Cobradas Derivadas de Operaciones de Arrendamiento	15,416.8	15,416.8	16,325.2	15,344.5	14,153.3	13,054.6	16,422.2	15,977.2
Otras Cuentas de Registro	1,486.0	1,598.2	1,952.4	1,831.4	1,601.6	1,733.6	1,639.6	2,029.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

Estado de Resultados: FIFOMI							Acumulado	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Ingresos por Intereses	388.5	351.2	270.8	303.2	248.0	195.3	133.7	140.6
Gastos por Intereses	65.0	83.1	53.6	50.4	48.1	41.8	25.4	22.4
Margen Financiero	323.5	268.1	217.2	252.8	199.9	153.5	108.3	118.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	180.1	141.8	198.1	285.9	287.0	119.7	46.4	38.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	143.4	126.3	19.1	-33.2	-87.1	33.8	61.9	80.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	10.4	-1.4	2.4	0.8	0.5	0.4	4.3	0.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	153.9	124.9	21.6	-32.4	-86.6	34.2	66.2	80.6
Gastos de Administración y Promoción	216.2	208.5	202.4	240.6	226.6	203.2	85.4	95.5
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	1.0	1.9	1.9	0.0	0.0
Resultado de la Operación	-62.4	-83.7	-180.8	-274.0	-315.1	-170.9	-19.2	-14.9
Participación en Resultados de Asociadas	141.0	173.3	85.7	121.0	112.0	149.8	5.9	87.6
Resultado Neto	78.7	89.6	-95.1	-153.0	-203.1	-21.1	-13.2	72.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

¹Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos por Arrendamiento de Inmuebles, Cancelación de Reservas de Crédito, Reservas no Relacionadas con Cartera y Gasto de Fondo de Fondos.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	5.9%	5.7%	16.7%	26.0%	36.0%	45.0%	8.5%	18.0%
Índice de Morosidad Ajustado	12.5%	5.7%	21.7%	27.0%	39.0%	45.0%	8.5%	23.2%
MIN Ajustado	3.7%	3.3%	0.5%	-0.9%	-2.6%	1.0%	1.2%	1.0%
Índice de Cobertura	0.6	1.3	0.5	0.7	0.9	1.2	1.0	0.5
Índice de Eficiencia	64.8%	78.2%	92.1%	94.9%	113.0%	132.0%	99.2%	94.1%
ROA Promedio	1.4%	1.5%	-1.6%	-2.8%	-3.9%	-0.4%	-2.2%	-0.2%
Índice de Capitalización	145.0%	143.9%	153.1%	154.1%	137.6%	122.9%	142.5%	157.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	8.2	8.1	27.6	-9.3	-1.7	-0.6	6.9	-40.7
Spread de Tasas	-4.1%	-6.1%	-3.0%	-5.6%	-8.6%	-10.0%	-5.3%	-3.9%
Tasa Activa	10.6%	9.6%	7.3%	8.9%	7.6%	6.1%	7.3%	7.7%
Tasa Pasiva	14.7%	15.7%	10.3%	14.4%	16.2%	16.1%	12.6%	11.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.

Estado de Flujo de Efectivo: FIFOMI							Trimestral	
Escenario Estrés	2019	2020	Anual			2024P	2T21	2T22
			2021	2022P*	2023P			
Resultado Neto	78.7	89.6	-95.1	-153.0	-203.1	-21.1	-13.2	72.8
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	14.7	-28.8	125.8	166.9	177.0	-28.2	41.5	-48.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.0	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9	1.0	1.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	180.1	141.8	198.1	285.9	287.0	119.7	46.4	38.1
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas	-141.0	-173.3	-85.7	-121.0	-112.0	-149.8	-5.9	-87.6
Otros	-26.3	0.7	11.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-8.3	-8.7	41.8	-68.8	23.9	-3.5	6.0	2.1
Cambio en Derivados (Activos)	128.0	-103.7	-180.2	-207.1	-555.0	-525.0	62.2	-129.2
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-253.1	-123.1	211.6	343.4	560.2	566.9	-110.3	118.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1.5	1.2	-2.6	-7.4	-3.4	6.8	-41.4	0.5
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.0	0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-39.8	127.1	-130.1	-117.8	-24.7	-31.3	9.8	-47.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	11.4	4.1	-0.1	-4.4	-12.6	-3.4	6.2	12.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-160.4	-103.2	-59.7	-62.1	-11.7	10.5	-67.5	-43.0
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.2	-0.2	0.0	0.0
Cobros por Disposición de Subsidiarias	68.5	46.5	41.3	41.1	41.9	42.7	41.3	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	68.5	46.5	41.3	41.0	41.7	42.5	41.3	0.0
Actividades de Financiamiento								
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efecti	1.5	4.1	12.3	-7.2	3.9	3.8	2.0	-18.8
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	1.8	3.3	7.4	19.7	12.5	16.4	7.4	19.7
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	3.3	7.4	19.7	12.5	16.4	20.2	9.4	0.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	78.7	89.6	-95.1	-153.0	-203.1	-21.1	-13.2	72.8
+ Estimaciones Preventivas	180.1	141.8	198.1	285.9	287.0	119.7	46.4	38.1
+ Depreciación y Amortización	2.0	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9	1.0	1.0
- Castigos de Cartera	260.4	0.0	206.3	38.4	105.0	0.0	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1.5	1.2	-2.6	-7.4	-3.4	6.8	-41.4	0.5
+Cambios en Cuentas por Pagar	11.4	4.1	-0.1	-4.4	-12.6	-3.4	6.2	12.4
FLE	13.1	238.7	-104.1	84.7	-35.1	103.9	-1.0	124.8

Glosario IFNB's

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 Reportos – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Reportos.

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

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

Índice de Capitalización Ajustado. (Capital Contable – Inversiones en Asociadas) / 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

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable 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.



Credit
Rating
Agency

FIFOMI
Fideicomiso de Fomento Minero

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
7 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Operaciones

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com



**Credit
Rating
Agency**

FIFOMI

Fideicomiso de Fomento Minero

**HR AAA
HR+1**

Instituciones Financieras
7 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2022

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

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

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.

Calificación anterior	HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	15 de octubre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 2T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM proporcionada por el Fideicomiso.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (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 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de 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 de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus 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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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 lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).