

**FIFOMI LP**  
**HR AAA**  
Perspectiva  
Estable

**FIFOMI CP**  
**HR+1**

Instituciones Financieras  
9 de octubre de 2024  
A NRSRO Rating\*\*

**2022**  
**HR AAA**  
Perspectiva Estable

**2023**  
**HR AAA**  
Perspectiva Estable

**2024**  
**HR AAA**  
Perspectiva Estable



**Angel García**

[angel.garica@hrratings.com](mailto:angel.garica@hrratings.com)

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



**Osvaldo Valencia**

[osvaldo.valencia@hrratings.com](mailto:osvaldo.valencia@hrratings.com)

Analista



**Oscar Herrera, CFA**

[oscar.herrera@hrratings.com](mailto:oscar.herrera@hrratings.com)

Subdirector De Instituciones  
Financieras / ABS



**Roberto Soto**

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para FIFOMI

La ratificación de las calificaciones para FIFOMI<sup>1</sup> se basa en que, a consideración de HR Ratings, se mantiene el respaldo implícito por el Gobierno Federal al 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, lo que refleja el compromiso y el respaldo del Gobierno para trasladar las operaciones del Fideicomiso a otro vehículo. No obstante, cabe señalar que, en febrero de 2024, se anunció la adquisición y nacionalización del total de ESSA<sup>2</sup>, con lo que se aumentó su participación de 51.0% a 75.0% mientras que el otro 25.0% fue adquirido por Servicio Geológico Mexicano<sup>3</sup>. En cuanto a la evolución financiera al cierre de junio de 2024 (2T24), se puede observar un resultado neto de P\$586.2m, lo que derivó en un ascenso del ROA Promedio a 10.0% (vs. -P\$31.2m y -0.5% al 2T23; P\$343.0m y 6.0% en el escenario base). Este aumento se debe a la compraventa de acciones de ESSA del Fideicomiso. Aunado a lo anterior, se observa una solidez en la posición de solvencia, el índice de capitalización, la razón de apalancamiento ajustada y la razón de cartera vigente a deuda neta al cerrar en 235.3%, 0.0x y -1.3x respectivamente al segundo trimestre del 2024 (vs. 176.9%, 0.1x y -1.6x al 2T23; 168.7%, 0.1x y -1.7x en el escenario base). Por otro lado, en cuanto a la calidad de la cartera, el índice de morosidad y morosidad ajustado se ubicaron en 30.7% y 31.7% al 2T24 (vs. 32.0% y 32.2% al 2T23; 23.6% y 26.0% en el escenario base), esto en línea con el menor volumen de sus operaciones, a pesar de la reducción observada en su cartera vencida. En cuanto al análisis cualitativo realizado por HR Ratings a través de los factores ESG mantiene su percepción en nivel *Superior*.

<sup>1</sup> Fideicomiso de Fomento Minero (FIFOMI y/o Fideicomiso).

<sup>2</sup> Exportadora de Sal S.A. de C.V. (ESSA).

<sup>3</sup> Servicio Geológico Mexicano (SGM).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Supuestos y Resultados: Fideicomiso de Fomento Minero

FIFOMI (Cifras en Millones de Pesos Y Porcentajes)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T23	2T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	2,286.8	1,773.4	3,181.5	2,902.2	2,036.5	1,839.0	2,017.9	2,241.3	1,739.5	1,714.8	1,708.9
Cartera de Crédito Vigente	1,555.7	1,229.8	2,651.4	2,373.7	1,492.9	1,297.3	1,481.7	1,711.4	1,088.7	957.5	951.5
Cartera de Crédito Vencida	731.1	543.6	530.1	528.5	543.6	541.7	536.3	530.0	650.9	757.3	757.3
Ingresos por Intereses 12m	361.6	369.8	270.8	323.5	378.9	324.1	309.5	289.1	310.5	256.2	196.7
Gastos por Intereses 12m	57.2	46.0	53.6	48.5	56.3	39.7	51.0	67.0	37.3	19.7	10.4
Estimaciones Preventivas 12m	289.8	-15.4	198.1	78.9	210.5	55.1	-5.5	-6.3	131.7	101.1	0.0
Otros Ingresos Operativos 12m	0.5	370.2	2.4	0.7	4.8	365.7	2.8	3.1	365.7	2.6	2.6
Ingresos Totales de la Operación 12m	15.1	709.4	21.6	196.9	116.8	594.9	266.7	231.4	507.2	138.0	188.9
Gastos de Administración 12m	187.8	178.2	202.4	206.1	174.3	182.4	198.2	224.2	190.7	202.2	204.9
Utilidad antes de impuestos 12m	-172.7	531.2	-180.8	-9.2	-57.5	411.6	66.6	5.3	315.5	-66.0	-16.1
Resultados de Subsidiarias 12m	141.5	55.0	85.7	218.9	80.6	-0.8	9.6	12.9	-26.6	-22.7	-25.5
Resultado Neto 12m	-31.2	586.2	-95.1	209.7	23.1	410.8	76.2	18.2	288.9	-88.7	9.4
Índice de Morosidad	32.0%	30.7%	16.7%	18.2%	26.7%	29.5%	26.6%	23.6%	37.4%	44.2%	44.3%
Índice de Morosidad Ajustado	32.2%	31.7%	21.7%	18.2%	27.9%	29.5%	26.6%	23.6%	35.1%	44.2%	44.3%
Índice de Cobertura	0.8	0.9	0.5	0.6	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	0.4%	10.1%	0.5%	5.4%	3.1%	7.2%	8.0%	6.4%	4.5%	4.6%	6.5%
Índice de Eficiencia	61.6%	25.7%	92.1%	74.7%	53.3%	28.1%	75.9%	99.6%	29.9%	84.5%	108.5%
ROA Promedio	-0.5%	10.0%	-1.6%	3.7%	0.4%	6.7%	1.2%	0.3%	4.8%	-1.5%	-0.7%
Índice de Capitalización	176.9%	235.3%	153.1%	166.0%	179.4%	228.9%	208.4%	187.1%	248.3%	264.0%	268.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	-1.6	-1.3	27.6	-8.8	-1.1	-1.5	-1.9	-3.1	-1.1	-0.9	-1.0
Tasa Activa	10.3%	11.2%	7.3%	9.3%	10.8%	10.4%	9.6%	8.2%	10.1%	8.9%	7.0%
Tasa Pasiva	17.8%	19.0%	10.3%	13.1%	21.8%	13.6%	10.7%	8.9%	15.3%	12.6%	10.2%
Spread de Tasas	-7.4%	-7.8%	-3.0%	-3.8%	-11.1%	-3.2%	-1.1%	-0.8%	-5.1%	-3.7%	-3.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 tanto en un escenario base como en un escenario de estrés.

## Desempeño Histórico/ Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortaleza en la posición solvencia, con un índice de capitalización de 235.3% al 2T24 (vs. 176.9% al 2T23 y 168.7% en el escenario base).** El aumento del índice de capitalización surge de una disminución de la cartera de crédito vigente, lo que es resultado de la estrategia del Fideicomiso durante su proceso de transición, al reducir la originación de nuevos créditos.
- **Reducción en los índices de morosidad y de morosidad ajustado en niveles de 30.7% y 31.7% al 2T24 (vs. 32.0% y 32.2% al 2T23 y 23.6% y 26.0% en el escenario base).** Dicha reducción es resultado del menor volumen de cartera vencida en el periodo siendo este efecto mayor a la disminución presentada de su cartera total.
- **Fortaleza en los niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 10.0% al 2T24 (vs. -0.5% al 2T23 y 6.0% en el escenario base).** Una reducción en las estimaciones preventivas, además de un crecimiento de otros ingresos operativos, el cual puede ser atribuido a la compraventa de acciones de ESSA, generó un crecimiento en el resultado neto, el cual cerró en P\$586.2m en junio 2024 (vs. -P\$31.2m en junio 2023 y P\$343.0m en el escenario base).
- **Mejora en el indicador de eficiencia al cerrar con un índice de 25.7% al 2T24 (vs. 61.6% al 2T23).** La reducción en los gastos de administración por 5.1%, además de un fuerte incremento en los ingresos de operación dieron como resultado una reducción en los niveles del índice.



## Expectativas para Periodos Futuros

- **Proceso de transición de FIFOMI de largo plazo.** Para realizar el escenario base se tomó en cuenta la situación actual que vive el Fideicomiso, que mantiene una postura conservadora para la colocación de nuevas originaciones, por lo que además de la renovación de créditos con los clientes, se espera que el Fideicomiso tenga algunas colocaciones de créditos en los próximos años.
- **Tendencia bajista en los índices de morosidad y morosidad ajustada a niveles de 29.5% y 29.5% al 4T24 y de 26.6% y 26.6% al 4T25.** Se espera que el saldo de la cartera vencida se mantenga estable, a pesar del crecimiento que tenga a cartera total, por lo que la lectura de estos índices se vería reducida.
- **Reducción en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 228.9% al cierre de 2024 y 187.1% al cierre de 2026.** Se espera que se mantenga estable el sustento de capital social con el que cuenta FIFOMI, mientras que se espera un crecimiento de los activos sujetos a riesgo, por lo que este indicador se vería afectado a la baja.
- **Niveles de rentabilidad con tendencia a la baja, con un ROA Promedio de 6.7% al 4T24 y 1.2% al 4T25.** A pesar de que se espera una mayor colocación de cartera en los próximos periodos, la expectativa de la reducción de la tasa de referencia y el aumento en los gastos de administración reducirían la rentabilidad de la empresa.

## Factores Adicionales Considerados

- **Evaluación de Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo.** FIFOMI presenta fortaleza en los rubros de gobierno corporativo, mientras que, debido al sector en el que se concentran, se considera una etiqueta limitada para el factor ambiental.
- **Diversificación de la cartera en 23 estados de la república mexicana.** Al corte de junio de 2024, la cartera total de FIFOMI cuenta con una adecuada diversificación, lo que mitiga ciertos riesgos hacia sectores económicos geográficos.
- **Procedimiento de extinción de FIFOMI.** El Gobierno Federal anunció el 15 de marzo de 2022 a través de la Secretaría de Economía que FIFOMI entró en un periodo de transición para su extinción. A la fecha de este reporte, aún no se define la duración de esta transición, por lo que FIFOMI opera de manera regular.
- **Compraventa de acciones de ESSA.** En febrero del año corriente, el Gobierno de México anunció la compra del 100.0% de Exportadora de Sal, del cual el FIFOMI actualmente tiene el 75.0% de la participación accionaria y la venta del 25.0% de la misma, situación que tuvo un impacto directo en sus resultados e indicadores al cierre del 2T24.
- **Elevada liquidez del Fideicomiso.** Al cierre de junio de 2024, el Fideicomiso presenta disponibilidades e inversiones en valores por P\$18.3m y P\$43.8m para el manejo de sus operaciones (vs. P\$8.5m y P\$72.3m en junio de 2023.)

## Factores que Podrían Modificar 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, podrían bajar la calificación.



## Escenario Base: Balance Financiero

FIFOMI (Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
<b>ACTIVO</b>	5,679.1	5,780.5	5,737.1	6,338.4	6,640.9	6,979.3	5,472.0	6,247.4
Disponibilidades	19.7	7.1	1,521.1	12.4	17.2	13.7	8.5	18.3
Inversiones en Valores	158.6	83.8	49.7	44.7	46.5	48.4	72.3	43.8
Deudores por Reporto	307.9	609.1	0.0	1,244.4	1,347.0	1,458.0	1,174.6	1,196.1
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>2,919.6</b>	<b>2,561.3</b>	<b>1,492.9</b>	<b>1,297.3</b>	<b>1,481.7</b>	<b>1,711.4</b>	<b>1,704.7</b>	<b>1,263.7</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>3,181.5</b>	<b>2,902.2</b>	<b>2,036.5</b>	<b>1,839.0</b>	<b>2,017.9</b>	<b>2,241.3</b>	<b>2,286.8</b>	<b>1,773.4</b>
Cartera de Crédito Vigente	2,651.4	2,373.7	1,492.9	1,297.3	1,481.7	1,711.4	1,555.7	1,229.8
Cartera de Crédito Vencida	530.1	528.5	543.6	541.7	536.3	530.0	731.1	543.6
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-262.0</b>	<b>-340.9</b>	<b>-543.6</b>	<b>-541.7</b>	<b>-536.3</b>	<b>-530.0</b>	<b>-582.1</b>	<b>-509.7</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	15.6	13.4	42.1	13.4	14.5	15.7	11.8	12.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	173.2	171.3	169.4	167.6	165.7	163.9	170.4	168.5
Inversiones Permanentes	2,083.6	2,333.7	2,460.9	3,558.0	3,567.6	3,567.6	2,328.9	3,543.5
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.8	0.8	0.9	0.7	0.7	0.7	0.8	0.7
<b>PASIVO</b>	<b>465.0</b>	<b>365.3</b>	<b>240.0</b>	<b>388.8</b>	<b>613.2</b>	<b>933.5</b>	<b>236.5</b>	<b>314.3</b>
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	423.7	347.8	220.2	369.3	593.0	912.5	219.6	293.6
Otras Cuentas por Pagar	25.6	4.0	8.2	9.9	10.2	10.6	12.4	11.4
Proveedores	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	25.5	3.8	8.2	9.9	10.2	10.6	8.5	11.4
Impuestos por Pagar	8.5	8.7	7.3	6.1	6.4	6.7	0.0	6.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	7.2	4.9	4.2	3.4	3.6	3.7	4.5	3.4
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>5,214.1</b>	<b>5,415.2</b>	<b>5,497.1</b>	<b>5,949.7</b>	<b>6,027.7</b>	<b>6,045.9</b>	<b>5,235.5</b>	<b>5,933.1</b>
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	865.7	1,066.7	1,148.6	1,601.2	1,679.2	1,697.4	887.0	1,584.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	944.8	911.1	1,214.8	1,281.1	1,691.9	1,768.1	1,121.3	1,281.1
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	28.8	-39.8	-57.7	-71.1	-69.3	-69.3	-36.5	-72.0
Remedaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-20.6	-16.1	-17.1	-17.1	-17.1	-17.1	-16.1	-17.1
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	7.8	1.8	-14.6	-2.5	-2.5	-2.5	-13.6	-2.5
Resultado Neto	-95.1	209.7	23.1	410.8	76.2	18.2	-168.1	395.1
<b>Deuda Neta</b>	<b>96.1</b>	<b>-268.4</b>	<b>-1,300.9</b>	<b>-887.5</b>	<b>-771.2</b>	<b>-559.2</b>	<b>-963.5</b>	<b>-920.7</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

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

<sup>2</sup>Otros Activos a Corto y Largo Plazo: Fondos de exploraciones estatales.

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

CUENTAS DE ORDEN	38,982.0	21,304.7	20,104.2	20,444.7	21,271.3	22,131.5	20,742.6	20,047.0
Activos y Pasivos Contingentes	22.9	73.1	75.3	89.8	93.5	97.3	75.3	88.1
Compromisos Crediticios	13,832.2	2,663.9	3,014.1	2,973.2	3,093.9	3,219.5	3,138.4	2,914.6
Bienes en Administración	181.6	87.9	79.3	85.5	85.5	85.5	82.5	89.1
Colaterales Recibidos por la Entidad	6,635.1	6,720.1	6,070.9	5,583.7	5,810.5	6,046.4	6,321.2	5,473.7
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	32.6	97.5	137.0	232.1	241.5	251.3	142.7	227.5
Rentas Devengadas no Cobradas Derivadas de Operaciones de Arrendamiento Operativo	16,325.2	9,499.3	8,387.3	8,975.5	9,339.9	9,719.2	8,733.1	8,798.6
Otras Cuentas de Registro	1,952.4	2,162.9	2,340.4	2,504.8	2,606.5	2,712.4	2,249.5	2,455.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Estado de Resultados

FIFOMI (Cifras en millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	270.8	323.5	378.9	324.1	309.5	289.1	178.7	169.6
Gastos por Intereses	53.6	48.5	56.3	39.7	51.0	67.0	31.1	20.8
<b>Margen Financiero</b>	<b>217.2</b>	<b>275.0</b>	<b>322.5</b>	<b>284.3</b>	<b>258.4</b>	<b>222.1</b>	<b>147.6</b>	<b>148.8</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	198.1	78.9	210.5	55.1	-5.5	-6.3	249.0	23.1
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>19.1</b>	<b>196.1</b>	<b>112.0</b>	<b>229.2</b>	<b>263.9</b>	<b>228.3</b>	<b>-101.4</b>	<b>125.7</b>
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	2.4	0.7	4.8	365.7	2.8	3.1	0.3	365.7
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>21.6</b>	<b>196.9</b>	<b>116.8</b>	<b>594.9</b>	<b>266.7</b>	<b>231.4</b>	<b>-101.2</b>	<b>491.4</b>
Gastos de Administración y Promoción	202.4	206.1	174.3	182.4	198.2	224.2	77.1	81.0
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>-180.8</b>	<b>-9.2</b>	<b>-57.5</b>	<b>411.6</b>	<b>66.6</b>	<b>5.3</b>	<b>-178.3</b>	<b>410.4</b>
Participación en Resultados de Asociadas	85.7	218.9	80.6	-0.8	9.6	12.9	10.2	-15.3
<b>Resultado Neto</b>	<b>-95.1</b>	<b>209.7</b>	<b>23.1</b>	<b>410.8</b>	<b>76.2</b>	<b>18.2</b>	<b>-168.1</b>	<b>395.1</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

<sup>1</sup>Otros 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	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	16.7%	18.2%	26.7%	29.5%	26.6%	23.6%	32.0%	30.7%
Índice de Morosidad Ajustado	21.7%	18.2%	27.9%	29.5%	26.6%	23.6%	32.2%	31.7%
MIN Ajustado	0.5%	5.4%	3.1%	7.2%	8.0%	6.4%	0.4%	10.1%
Índice de Cobertura	0.5	0.6	1.0	1.0	1.0	1.0	0.8	0.9
Índice de Eficiencia	92.1%	74.7%	53.3%	28.1%	75.9%	99.6%	61.6%	25.7%
ROA Promedio	-1.6%	3.7%	0.4%	6.7%	1.2%	0.3%	-0.5%	10.0%
Índice de Capitalización	153.1%	166.0%	179.4%	228.9%	208.4%	187.1%	176.9%	235.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	27.6	-8.8	-1.1	-1.5	-1.9	-3.1	-1.6	-1.3
Spread de Tasas	-3.0%	-3.8%	-11.1%	-3.2%	-1.1%	-0.8%	-7.4%	-7.8%
Tasa Activa	7.3%	9.3%	10.8%	10.4%	9.6%	8.2%	10.3%	11.2%
Tasa Pasiva	10.3%	13.1%	21.8%	13.6%	10.7%	8.9%	17.8%	19.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.



## Escenario Base: Flujo de Efectivo

FIFOMI (Cifras en millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
<b>Resultado Neto</b>	<b>-95.1</b>	<b>209.7</b>	<b>23.1</b>	<b>410.8</b>	<b>76.2</b>	<b>18.2</b>	<b>-168.1</b>	<b>395.1</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>125.8</b>	<b>-133.7</b>	<b>130.9</b>	<b>57.7</b>	<b>-13.2</b>	<b>-4.4</b>	<b>239.7</b>	<b>39.4</b>
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.9	1.9	1.9	1.9	1.8	1.8	1.0	0.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	1.9	1.9	1.9	1.9	1.8	1.8	1.0	0.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	198.1	78.9	210.5	55.1	-5.5	-6.3	249.0	23.1
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas	-85.7	-218.9	-80.6	0.8	-9.6	0.0	-10.2	15.3
Otros	11.5	4.4	-1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Inversiones en Valores	41.8	6.3	16.2	-8.4	0.0	-1.9	14.8	-8.4
Cambio en Deudores por Reporto	0.0	0.0	0.0	-1,196.1	0.0	0.0	0.0	-1,196.1
Cambio en Derivados (Activos)	-180.2	-301.1	609.1	-48.3	-102.6	-111.0	-565.5	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	211.6	279.3	857.9	197.5	-178.9	-223.4	607.7	263.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-2.6	2.3	-28.8	28.7	-1.1	-1.2	1.6	29.2
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.0	-0.0	-0.1	0.1	0.0	0.0	-0.0	0.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-130.1	-76.0	-127.5	149.1	223.7	319.5	-128.2	73.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-0.1	-23.8	2.3	-6.3	0.7	0.4	-0.6	-5.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.0	6.0	0.0	0.3	0.0	6.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-59.7</b>	<b>-113.0</b>	<b>1,329.1</b>	<b>-877.7</b>	<b>-58.2</b>	<b>-17.3</b>	<b>-70.3</b>	<b>-837.7</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Cobros por Disposición de Subsidiarias	41.3	24.3	30.9	765.9	0.0	0.0	0.0	765.9
Pagos por Adquisición de Subsidiarias, Asociadas y Acuerdos con el Control Conjunto	0.0	0.0	0.0	-1,500.0	0.0	0.0	0.0	-1,500.0
Otros	0.0	0.0	0.0	-365.4	0.0	0.0	0.0	-365.4
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>41.3</b>	<b>24.3</b>	<b>30.9</b>	<b>-1,099.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-1,099.6</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>12.3</b>	<b>-12.6</b>	<b>1,514.0</b>	<b>-1,508.8</b>	<b>4.8</b>	<b>-3.5</b>	<b>1.4</b>	<b>-1,502.9</b>
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>7.4</b>	<b>19.7</b>	<b>7.1</b>	<b>1,521.1</b>	<b>12.4</b>	<b>17.2</b>	<b>7.1</b>	<b>1,521.1</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>19.7</b>	<b>7.1</b>	<b>1,521.1</b>	<b>12.4</b>	<b>17.2</b>	<b>13.7</b>	<b>8.5</b>	<b>18.3</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024P*</b>	<b>2025P</b>	<b>2026P</b>	<b>2T23</b>	<b>2T24</b>
Resultado Neto	-95.1	209.7	23.1	410.8	76.2	18.2	-168.1	395.1
+ Estimaciones Preventivas	198.1	78.9	210.5	55.1	-5.5	-6.3	249.0	23.1
+ Depreciación y Amortización	1.9	1.9	1.9	1.9	1.8	1.8	1.0	0.9
- Castigos de Cartera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-2.6	2.3	-28.8	28.7	-1.1	-1.2	1.6	29.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	-0.1	-23.8	2.3	-6.3	0.7	0.4	-0.6	-5.1
<b>FLE</b>	<b>102.2</b>	<b>269.0</b>	<b>209.0</b>	<b>490.1</b>	<b>72.2</b>	<b>13.0</b>	<b>82.9</b>	<b>443.3</b>



## Escenario Estrés: Balance Financiero

FIFOMI (Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
<b>ACTIVO</b>	5,679.1	5,780.5	5,737.1	6,060.1	5,863.7	5,814.6	5,472.0	6,247.4
Disponibilidades	19.7	7.1	1,521.1	9.5	9.7	12.5	8.5	18.3
Inversiones en Valores	158.6	83.8	49.7	42.9	41.2	39.6	72.3	43.8
Deudores por Reporto	307.9	609.1	0.0	1,172.3	1,126.1	1,081.7	1,174.6	1,196.1
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>2,919.6</b>	<b>2,561.3</b>	<b>1,492.9</b>	<b>1,121.2</b>	<b>995.3</b>	<b>989.4</b>	<b>1,704.7</b>	<b>1,263.7</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>3,181.5</b>	<b>2,902.2</b>	<b>2,036.5</b>	<b>1,739.5</b>	<b>1,714.8</b>	<b>1,708.9</b>	<b>2,286.8</b>	<b>1,773.4</b>
Cartera de Crédito Vigente	2,651.4	2,373.7	1,492.9	1,088.7	957.5	951.5	1,555.7	1,229.8
Cartera de Crédito Vencida	530.1	528.5	543.6	650.9	757.3	757.3	731.1	543.6
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-262.0</b>	<b>-340.9</b>	<b>-543.6</b>	<b>-618.3</b>	<b>-719.4</b>	<b>-719.4</b>	<b>-582.1</b>	<b>-509.7</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	15.6	13.4	42.1	13.7	15.4	17.3	11.8	12.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	173.2	171.3	169.4	167.6	165.7	163.9	170.4	168.5
Inversiones Permanentes	2,083.6	2,333.7	2,460.9	3,532.2	3,509.5	3,509.5	2,328.9	3,543.5
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.8	0.8	0.9	0.7	0.7	0.7	0.8	0.7
<b>PASIVO</b>	<b>465.0</b>	<b>365.3</b>	<b>240.0</b>	<b>234.1</b>	<b>128.0</b>	<b>122.4</b>	<b>236.5</b>	<b>314.3</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>423.7</b>	<b>347.8</b>	<b>220.2</b>	<b>214.3</b>	<b>107.0</b>	<b>100.0</b>	<b>219.6</b>	<b>293.6</b>
Otras Cuentas por Pagar	25.6	4.0	8.2	10.0	10.5	11.0	12.4	11.4
Proveedores	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>2</sup>	25.5	3.8	8.2	10.0	10.4	10.9	8.5	11.4
Impuestos por Pagar	8.5	8.7	7.3	6.3	6.8	7.3	0.0	6.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	7.2	4.9	4.2	3.5	3.8	4.1	4.5	3.4
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>5,214.1</b>	<b>5,415.2</b>	<b>5,497.1</b>	<b>5,826.0</b>	<b>5,735.6</b>	<b>5,692.2</b>	<b>5,235.5</b>	<b>5,933.1</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>4,348.5</b>	<b>4,348.5</b>	<b>4,348.5</b>	<b>4,348.5</b>	<b>4,348.5</b>	<b>4,348.5</b>	<b>4,348.5</b>	<b>4,348.5</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>865.7</b>	<b>1,066.7</b>	<b>1,148.6</b>	<b>1,477.5</b>	<b>1,387.1</b>	<b>1,343.7</b>	<b>887.0</b>	<b>1,584.6</b>
Resultado de Ejercicios Anteriores	944.8	911.1	1,214.8	1,281.1	1,570.0	1,481.3	1,121.3	1,281.1
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	28.8	-39.8	-57.7	-72.9	-74.6	-74.6	-36.5	-72.0
Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados	-20.6	-16.1	-17.1	-17.1	-17.1	-17.1	-16.1	-17.1
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	7.8	1.8	-14.6	-2.5	-2.5	-2.5	-13.6	-2.5
Resultado Neto	-95.1	209.7	23.1	288.9	-88.7	-43.4	-168.1	395.1
<b>Deuda Neta</b>	<b>96.1</b>	<b>-268.4</b>	<b>-1,300.9</b>	<b>-967.5</b>	<b>-1,028.8</b>	<b>-994.2</b>	<b>-963.5</b>	<b>-920.7</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario estrés.

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

<sup>2</sup>Otros Activos a Corto y Largo Plazo: Fondos de exploraciones estatales.

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

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>38,982.0</b>	<b>21,304.7</b>	<b>20,104.2</b>	<b>20,444.7</b>	<b>21,271.3</b>	<b>22,131.5</b>	<b>30,144.4</b>	<b>20,742.6</b>
Activos y Pasivos Contingentes	22.9	73.1	75.3	89.8	93.5	97.3	46.4	75.3
Compromisos Crediticios	13,832.2	2,663.9	3,014.1	2,973.2	3,093.9	3,219.5	5,804.7	3,138.4
Bienes en Administración	181.6	87.9	79.3	85.5	85.5	85.5	157.0	82.5
Colaterales Recibidos por la Entidad	6,635.1	6,720.1	6,070.9	5,583.7	5,810.5	6,046.4	6,069.5	6,321.2
Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida	32.6	97.5	137.0	232.1	241.5	251.3	60.3	142.7
Rentas Devengadas no Cobradas Derivadas de Operaciones de Arrendamiento Operativo	16,325.2	9,499.3	8,387.3	8,975.5	9,339.9	9,719.2	15,977.2	8,733.1
Otras Cuentas de Registro	1,952.4	2,162.9	2,340.4	2,504.8	2,606.5	2,712.4	2,029.2	2,249.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario estrés.



## Escenario Estrés: Estado de Resultados

FIFOMI (Cifras en millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	270.8	323.5	378.9	310.5	256.2	196.7	178.7	169.6
Gastos por Intereses	53.6	48.5	56.3	37.3	19.7	10.4	31.1	20.8
<b>Margen Financiero</b>	<b>217.2</b>	<b>275.0</b>	<b>322.5</b>	<b>273.2</b>	<b>236.5</b>	<b>186.3</b>	<b>147.6</b>	<b>148.8</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	198.1	78.9	210.5	131.7	101.1	0.0	249.0	23.1
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>19.1</b>	<b>196.1</b>	<b>112.0</b>	<b>141.4</b>	<b>135.4</b>	<b>186.3</b>	<b>-101.4</b>	<b>125.7</b>
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	2.4	0.7	4.8	365.7	2.6	2.6	0.3	365.7
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>21.6</b>	<b>196.9</b>	<b>116.8</b>	<b>507.2</b>	<b>138.0</b>	<b>188.9</b>	<b>-101.2</b>	<b>491.4</b>
Gastos de Administración y Promoción	202.4	206.1	174.3	190.7	202.2	204.9	77.1	81.0
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>-180.8</b>	<b>-9.2</b>	<b>-57.5</b>	<b>315.5</b>	<b>-66.0</b>	<b>-17.9</b>	<b>-178.3</b>	<b>410.4</b>
Participación en Resultados de Asociadas	85.7	218.9	80.6	-26.6	-22.7	-25.5	10.2	-15.3
<b>Resultado Neto</b>	<b>-95.1</b>	<b>209.7</b>	<b>23.1</b>	<b>288.9</b>	<b>-88.7</b>	<b>-43.4</b>	<b>-168.1</b>	<b>395.1</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario estrés.

<sup>1</sup>Otros 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	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	16.7%	18.2%	26.7%	37.4%	44.2%	44.3%	32.0%	30.7%
Índice de Morosidad Ajustado	21.7%	18.2%	27.9%	35.1%	44.2%	44.3%	32.2%	29.3%
MIN Ajustado	0.5%	5.4%	3.1%	4.5%	4.6%	6.5%	0.4%	10.1%
Índice de Cobertura	0.5	0.6	1.0	1.0	1.0	1.0	0.8	0.9
Índice de Eficiencia	92.1%	74.7%	53.3%	29.9%	84.5%	108.5%	61.6%	25.7%
ROA Promedio	-1.6%	3.7%	0.4%	4.8%	-1.5%	-0.7%	-0.5%	10.0%
Índice de Capitalización	153.1%	166.0%	179.4%	248.3%	264.0%	268.1%	176.9%	235.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	27.6	-8.8	-1.1	-1.1	-0.9	-1.0	-1.6	-1.3
Spread de Tasas	-3.0%	-3.8%	-11.1%	-5.1%	-3.7%	-3.2%	-7.4%	-7.8%
Tasa Activa	7.3%	9.3%	10.8%	10.1%	8.9%	7.0%	10.3%	11.2%
Tasa Pasiva	10.3%	13.1%	21.8%	15.3%	12.6%	10.2%	17.8%	19.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

FIFOMI (Cifras en millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
<b>Resultado Neto</b>	<b>-95.1</b>	<b>209.7</b>	<b>23.1</b>	<b>288.9</b>	<b>-88.7</b>	<b>-43.4</b>	<b>-168.1</b>	<b>395.1</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>125.8</b>	<b>-133.7</b>	<b>130.9</b>	<b>160.2</b>	<b>125.7</b>	<b>1.8</b>	<b>239.7</b>	<b>39.4</b>
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.9	1.9	1.9	1.9	1.8	1.8	1.0	0.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	1.9	1.9	1.9	1.9	1.8	1.8	1.0	0.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	198.1	78.9	210.5	131.7	101.1	0.0	249.0	23.1
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas	-85.7	-218.9	-80.6	26.6	22.7	0.0	-10.2	15.3
Otros	11.5	4.4	-1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Inversiones en Valores	41.8	6.3	16.2	-8.4	0.0	1.6	14.8	-8.4
Cambio en Deudores por Reporto	0.0	0.0	0.0	-1,196.1	0.0	0.0	0.0	-1,196.1
Cambio en Derivados (Activos)	-180.2	-301.1	609.1	23.8	46.2	44.4	-565.5	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	211.6	279.3	857.9	296.9	24.7	5.9	607.7	263.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-2.6	2.3	-28.8	28.5	-1.7	-1.9	1.6	29.2
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.0	-0.0	-0.1	0.1	0.0	0.0	-0.0	0.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-130.1	-76.0	-127.5	-5.9	-107.3	-7.0	-128.2	73.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-0.1	-23.8	2.3	-6.0	1.3	0.5	-0.6	-5.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.0	6.0	0.0	0.6	0.0	6.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-59.7</b>	<b>-113.0</b>	<b>1,329.1</b>	<b>-861.1</b>	<b>-36.8</b>	<b>44.4</b>	<b>-70.3</b>	<b>-837.7</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Cobros por Disposición de Subsidiarias	41.3	24.3	30.9	765.9	0.0	0.0	0.0	765.9
Pagos por Adquisición de Subsidiarias, Asociadas y Acuerdos con el Control C	0.0	0.0	0.0	-1,500.0	0.0	0.0	0.0	-1,500.0
Otros	0.0	0.0	0.0	-365.4	0.0	0.0	0.0	-365.4
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>41.3</b>	<b>24.3</b>	<b>30.9</b>	<b>-1,099.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-1,099.6</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>12.3</b>	<b>-12.6</b>	<b>1,514.0</b>	<b>-1,511.6</b>	<b>0.1</b>	<b>2.8</b>	<b>1.4</b>	<b>-1,502.9</b>
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>7.4</b>	<b>19.7</b>	<b>7.1</b>	<b>1,521.1</b>	<b>9.5</b>	<b>9.7</b>	<b>7.1</b>	<b>1,521.1</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>19.7</b>	<b>7.1</b>	<b>1,521.1</b>	<b>9.5</b>	<b>9.7</b>	<b>12.5</b>	<b>8.5</b>	<b>18.3</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario estrés.

<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024P*</b>	<b>2025P</b>	<b>2026P</b>	<b>2T23</b>	<b>2T24</b>
<b>Resultado Neto</b>	<b>-95.1</b>	<b>209.7</b>	<b>23.1</b>	<b>288.9</b>	<b>-88.7</b>	<b>-43.4</b>	<b>-168.1</b>	<b>395.1</b>
+ Estimaciones Preventivas	198.1	78.9	210.5	131.7	101.1	0.0	249.0	23.1
+ Depreciación y Amortización	1.9	1.9	1.9	1.9	1.8	1.8	1.0	0.9
- Castigos de Cartera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-2.6	2.3	-28.8	28.5	-1.7	-1.9	1.6	29.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	-0.1	-23.8	2.3	-6.0	1.3	0.5	-0.6	-5.1
<b>FLE</b>	<b>102.2</b>	<b>269.0</b>	<b>209.0</b>	<b>444.9</b>	<b>13.8</b>	<b>-43.0</b>	<b>82.9</b>	<b>443.3</b>



## 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 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores**

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023 Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	9 de octubre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 2T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Fideicomiso.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

\*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://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 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 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](http://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 de México, 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 calificadoradora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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).

**Contacto con Medios**  
[comunicaciones@hrratings.com](mailto:comunicaciones@hrratings.com)

