

FIFOMI LP
HR AAA
Perspectiva
Estable

FIFOMI CP
HR+1

Instituciones Financieras
6 de octubre de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR AAA
Perspectiva Estable

2024
HR AAA
Perspectiva Estable

2025
HR AAA
Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS
Analista Responsable



Osvaldo Valencia

osvaldo.valencia@hrratings.com

Analista



Roberto Soto

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 FIFOMI¹ se basa en que, a consideración de HR Ratings, se mantiene el respaldo implícito del Gobierno Federal al Fideicomiso, debido a que se considera una entidad relacionada dada su importancia en la realización de proyectos en sectores económicos relevantes y la relación sostenida con la Secretaría de Economía. Por parte de la evolución financiera, al cierre de junio de 2025 (2T25), el Fideicomiso mantuvo la posición de fortaleza en los niveles de solvencia al registrar un índice de capitalización de 222.6% (vs. 235.3% al 2T24). Asimismo, HR Ratings realizó el análisis del índice de capitalización ajustado por las inversiones permanentes, donde se mostró un incremento a niveles de 96.6% al 2T25 (vs. 95.8% al 2T24). En cuanto a la rentabilidad, el fideicomiso mostró una utilidad neta 12m de P\$53.2m al cierre de junio de 2025, que se compara con P\$586.2m al cierre de junio de 2024. Esta diferencia se dio por el efecto que tuvo la compraventa de acciones de ESSA² en el periodo anterior; con esto, el ROA Promedio al cierre de junio de 2025 se redujo a 0.9% (vs. 10.0% en junio de 2024). Por su parte, se observó un deterioro en la calidad de la cartera, al registrar índices de morosidad y morosidad ajustada de 21.1% y 41.7% al 2T25 (vs. 30.7% y 32.8% al 2T24); la diferencia presentada en ambos indicadores se debe al castigo del saldo vencido del que era cliente principal el año pasado. En cuanto al análisis cualitativo realizado por HR Ratings a través de los factores ESG, se mantiene su percepción en nivel *Superior* de los factores de gobierno corporativo, pero mantiene etiquetas *Promedio* y *Limitadas* en los factores Sociales y Ambientales.

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

² Exportadora de Sal S.A. de C.V. (ESSA).



@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 | | |
|---|------------|---------|---------|---------|---------|----------------|---------|---------|------------------|---------|---------|
| | 2T24 | 2T25 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025P* | 2026P | 2027P | 2025P* | 2026P | 2027P |
| Cartera Total | 1,773.4 | 1,193.8 | 2,902.2 | 2,036.5 | 1,606.0 | 1,394.3 | 1,888.8 | 2,469.5 | 1,102.7 | 1,106.4 | 1,236.9 |
| Cartera de Crédito Vigente | 1,229.8 | 942.3 | 2,373.7 | 1,492.9 | 1,014.2 | 1,140.8 | 1,601.1 | 2,100.3 | 833.2 | 733.2 | 879.2 |
| Cartera de Crédito Vencida | 543.6 | 251.6 | 528.5 | 543.6 | 591.8 | 253.5 | 287.6 | 369.2 | 269.5 | 373.2 | 357.8 |
| Estimaciones Preventivas 12m | -15.4 | 118.5 | 78.9 | 210.5 | 87.8 | 100.9 | 118.8 | 171.1 | 141.5 | 98.5 | 92.6 |
| Gastos de Administración 12m | 178.2 | 197.8 | 206.1 | 174.3 | 182.6 | 193.6 | 199.7 | 206.4 | 199.8 | 165.5 | 168.1 |
| Resultado Neto 12m | 586.2 | 53.2 | 209.7 | 23.1 | 552.9 | 21.2 | 48.5 | 80.8 | -164.6 | 10.1 | 41.5 |
| Índice de Morosidad | 30.7% | 21.1% | 18.2% | 26.7% | 36.9% | 18.2% | 15.2% | 15.0% | 24.4% | 33.7% | 28.9% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 32.8% | 41.7% | 18.2% | 27.0% | 39.0% | 37.3% | 18.0% | 17.5% | 45.4% | 33.7% | 28.9% |
| Índice de Cobertura | 0.9 | 0.7 | 0.6 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.3 |
| MIN Ajustado | 10.1% | 3.6% | 5.4% | 3.1% | 6.5% | 4.0% | 4.2% | 5.4% | 0.6% | 3.6% | 3.9% |
| Índice de Eficiencia | 25.7% | 74.1% | 74.7% | 53.3% | 26.2% | 87.5% | 83.4% | 63.3% | 123.6% | 83.7% | 82.4% |
| ROA Promedio | 10.0% | 0.9% | 3.7% | 0.4% | 9.0% | 0.4% | 0.8% | 1.3% | -2.8% | 0.2% | 0.7% |
| Índice de Capitalización | 235.3% | 222.6% | 166.0% | 179.4% | 228.1% | 225.4% | 233.6% | 240.5% | 236.1% | 243.1% | 237.2% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.1 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | -1.3 | -0.8 | -8.8 | -1.1 | -0.9 | -1.1 | -3.2 | 61.0 | -0.7 | -0.6 | -0.7 |
| Spread de Tasas | -7.8% | -10.6% | -3.8% | -11.1% | -3.6% | -9.8% | -8.4% | -4.8% | -13.5% | -8.4% | -7.2% |

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 3T25 tanto en un escenario base como en un escenario de estrés.

Desempeño Histórico/ Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortaleza en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización en 222.6% al cierre de junio de 2025 (vs. 235.3% al cierre de junio de 2024).** La ligera reducción del indicador se da por el resultado neto presentado en el periodo. Aun con la disminución, se mantiene la fortaleza en el perfil de solvencia.
- **Niveles de morosidad elevados, con índices de morosidad y morosidad ajustada en 21.1% y 41.7% al 2T25 (vs. 30.7% y 32.9% al 2T24).** La reducción en los niveles de mora observada en los últimos doce meses se debe al castigo por P\$423.8m que se atribuye al que era el cliente principal. A pesar de lo anterior, otro cliente principal cayó en cartera vencida, lo que elevó el índice de morosidad ajustado en comparación con el año anterior.
- **Disminución en la rentabilidad del Fideicomiso al cerrar junio de 2025 con un monto 12m de P\$53.2m y un ROA Promedio de 0.9% (vs. P\$586.2m y 10.0% en junio de 2024).** La principal diferencia entre la utilidad 12m se dio por la compraventa de acciones de ESSA, lo que incrementó los otros ingresos de la operación del año pasado, además, como resultado del crecimiento de la morosidad después de los castigos aplicados, se vio un incremento en la generación de estimaciones 12m.
- **Incremento del índice de eficiencia a niveles observados históricamente de 74.1% al 2T25 (vs. 25.7% al 2T24).** El año pasado, el índice de eficiencia se diluyó por los ingresos atípicos de la compraventa de acciones; actualmente, dicha compraventa ya no afecta a los resultados del Fideicomiso, por lo que se observa que el índice de eficiencia regresó a los niveles que había mostrado históricamente.

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 busca una reanudación en las 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 periodos.



- **Reducción progresiva en los niveles de morosidad, con índices de morosidad y morosidad ajustada en 18.2% y 37.3% al cierre de diciembre de 2025.** Se espera que después del castigo de cartera, el saldo de la cartera vencido se mantenga estable, por lo que el crecimiento de la cartera reduciría los indicadores.
- **Estabilidad en los niveles de fortaleza en el perfil de solvencia del Fideicomiso, con un índice de capitalización de 225.4% al cierre de 2025.** La continua generación de utilidades netas del Fideicomiso equipararía el ritmo de crecimiento de la cartera, por lo que el índice de capitalización mostraría un comportamiento estable.
- **Ligeros incrementos en la rentabilidad del Fideicomiso, con un ROA Promedio de 0.4% al cierre de 2025 y de 1.3% al cierre de 2027.** A pesar del crecimiento que se espera en la cartera para los próximos periodos, dada la reducción esperada de la tasa de referencia, se esperaría que la generación de ingresos se mantenga estable, lo que aunado a un crecimiento en las erogaciones administrativas resultaría en una ligera reducción de la rentabilidad en el corto plazo, para posteriormente mantener un incremento sostenido.

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.
- **Presencia en 16 estados de la república mexicana.** Al cierre de junio de 2025, la cartera total del Fideicomiso se encuentra diversificada en diferentes regiones geográficas, lo que mitiga el riesgo de concentración.
- **Procedimiento de transición de FIFOMI.** El Gobierno Federal anunció el 15 de marzo de 2022 a través de la Secretaría de Economía que FIFOMI entraría en un periodo de transición. Sin embargo, a la fecha de este reporte FIFOMI mantiene sus operaciones de forma regular por lo que no se espera que suceda su extinción.
- **Adecuada liquidez del Fideicomiso.** Al cierre de junio de 2025, FIFOMI cuenta con disponibilidades e inversiones en valores por P\$10.7m y P\$34.1m para el manejo de sus operaciones, además cuentan con una disponibilidad de 59.6% en su herramienta de fondeo (vs P\$18.3m, P\$43.8m y 59.0% al 2T24).

Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Deterioro de la relación entre FIFOMI y el Gobierno Federal.** Una percepción de deterioro en la relación sostenida con el Gobierno Federal, así como una falta de apoyo hacia FIFOMI en escenarios adversos, como podrían ser temas de liquidez o solvencia, tendría un impacto negativo en la calificación.



Escenario Base: Balance Financiero

| FIFOMI (Cifras en millones de pesos) | Anual | | | | | | Trimestral | |
|--|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025P* | 2026P | 2027P | 2T24 | 2T25 |
| ACTIVO | 5,780.5 | 5,737.1 | 6,068.5 | 6,105.7 | 6,165.9 | 6,259.6 | 6,247.4 | 5,945.8 |
| Disponibilidades | 7.1 | 1,521.1 | 0.8 | 17.9 | 19.8 | 23.8 | 18.3 | 10.7 |
| Inversiones en Valores | 83.8 | 49.7 | 57.9 | 37.6 | 42.3 | 47.7 | 43.8 | 34.1 |
| Deudores por Reporto | 609.1 | 0.0 | 1,391.3 | 1,322.0 | 809.1 | 278.0 | 1,196.1 | 1,459.8 |
| Total Cartera de Crédito Neta | 2,561.3 | 1,492.9 | 1,067.6 | 1,178.8 | 1,618.4 | 2,104.0 | 1,263.7 | 1,025.4 |
| Cartera de Crédito Total | 2,902.2 | 2,036.5 | 1,606.0 | 1,394.3 | 1,888.8 | 2,469.5 | 1,773.4 | 1,193.8 |
| Cartera de Crédito Vigente | 2,373.7 | 1,492.9 | 1,014.2 | 1,140.8 | 1,601.1 | 2,100.3 | 1,229.8 | 942.3 |
| Cartera de Crédito Vencida | 528.5 | 543.6 | 591.8 | 253.5 | 287.6 | 369.2 | 543.6 | 251.6 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | -340.9 | -543.6 | -538.4 | -215.5 | -270.4 | -365.5 | -509.7 | -168.4 |
| Otras Cuentas por Cobrar ¹ | 13.4 | 42.1 | 12.7 | 17.8 | 17.1 | 16.4 | 12.9 | 18.2 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo | 171.3 | 169.4 | 167.6 | 165.7 | 163.9 | 162.1 | 168.5 | 166.6 |
| Inversiones Permanentes | 2,333.7 | 2,460.9 | 3,329.4 | 3,324.3 | 3,453.8 | 3,586.1 | 3,543.5 | 3,189.5 |
| Otros Activos | 0.8 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.9 | 0.7 | 0.8 |
| Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Otros Activos a corto y largo plazo ² | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.9 | 0.7 | 0.8 |
| PASIVO | 365.3 | 240.0 | 326.3 | 343.4 | 350.4 | 359.7 | 314.3 | 312.9 |
| Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | 347.8 | 220.2 | 309.7 | 320.2 | 327.5 | 336.3 | 293.6 | 290.4 |
| Otras Cuentas por Pagar | 4.0 | 8.2 | 11.6 | 16.8 | 16.2 | 16.6 | 11.4 | 16.2 |
| Proveedores | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³ | 3.8 | 8.2 | 11.6 | 16.8 | 16.2 | 16.6 | 11.4 | 16.2 |
| Impuestos por Pagar | 8.7 | 7.3 | 2.3 | 2.3 | 2.4 | 2.5 | 6.0 | 2.3 |
| Créditos Diferidos y Cobros Anticipados | 4.9 | 4.2 | 2.7 | 4.1 | 4.2 | 4.4 | 3.4 | 4.0 |
| CAPITAL CONTABLE | 5,415.2 | 5,497.1 | 5,742.3 | 5,762.2 | 5,815.5 | 5,899.8 | 5,933.1 | 5,632.9 |
| 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 | 1,066.7 | 1,148.6 | 1,393.8 | 1,413.7 | 1,467.0 | 1,551.3 | 1,584.6 | 1,284.4 |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | 911.1 | 1,214.8 | 902.0 | 1,450.1 | 1,471.3 | 1,519.8 | 1,281.1 | 1,450.1 |
| Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta | -39.8 | -57.7 | -74.0 | -55.4 | -50.7 | -45.4 | -72.0 | -58.9 |
| Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados | -16.1 | -17.1 | -7.6 | -7.6 | -7.6 | -7.6 | -17.1 | -7.6 |
| Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios | 1.8 | -14.6 | 20.6 | 5.6 | 5.6 | 5.6 | -2.5 | 5.6 |
| Resultado Neto | 209.7 | 23.1 | 552.9 | 21.2 | 48.5 | 79.0 | 395.1 | -104.6 |
| Deuda Neta | -268.4 | -1,300.9 | -1,082.4 | -1,019.8 | -501.4 | 34.4 | -920.7 | -1,180.1 |

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 3T25 bajo un escenario base.

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 | 21,304.7 | 20,104.2 | 19,453.1 | 19,711.8 | 20,504.1 | 21,329.2 | 20,047.0 | 19,327.5 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Activos y Pasivos Contingentes | 73.1 | 75.3 | 88.1 | 105.6 | 109.9 | 114.3 | 88.1 | 103.5 |
| Compromisos Crediticios | 2,663.9 | 3,014.1 | 2,799.2 | 3,323.4 | 3,458.4 | 3,598.8 | 2,914.6 | 3,258.0 |
| Bienes en Administración | 87.9 | 79.3 | 85.5 | 68.2 | 62.9 | 58.1 | 89.1 | 71.0 |
| Colaterales Recibidos por la Entidad | 6,720.1 | 6,070.9 | 5,257.0 | 5,666.7 | 5,896.8 | 6,136.2 | 5,473.7 | 5,555.0 |
| Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida | 97.5 | 137.0 | 218.5 | 46.9 | 48.8 | 50.8 | 227.5 | 46.0 |
| Rentas Devengadas no Cobradas de Operaciones de Arrendamiento | 9,499.3 | 8,387.3 | 8,450.2 | 7,118.6 | 7,407.6 | 7,708.4 | 8,798.6 | 6,978.3 |
| Otras Cuentas de Registro | 2,162.9 | 2,340.4 | 2,554.7 | 3,382.3 | 3,519.7 | 3,662.6 | 2,455.5 | 3,315.7 |

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 3T25 bajo un escenario base.



Escenario Base: Estado de Resultados

| FIFOMI (Cifras en millones de pesos) | Anual | | | | | | Acumulado | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025P* | 2026P | 2027P | 2T24 | 2T25 |
| Ingresos por Intereses | 323.5 | 378.9 | 336.9 | 274.9 | 295.5 | 384.0 | 169.6 | 122.7 |
| Gastos por Intereses | 48.5 | 56.3 | 42.2 | 58.9 | 60.8 | 62.2 | 20.8 | 42.1 |
| Margen Financiero | 275.0 | 322.5 | 294.7 | 216.0 | 234.8 | 321.8 | 148.8 | 80.6 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | 78.9 | 210.5 | 87.8 | 100.9 | 118.8 | 171.1 | 23.1 | 53.8 |
| Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios | 196.1 | 112.0 | 206.9 | 115.1 | 116.0 | 150.8 | 125.7 | 26.8 |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹ | 0.7 | 4.8 | 402.0 | 5.2 | 4.6 | 4.1 | 365.7 | 4.1 |
| Ingresos (Egresos) Totales de la Operación | 196.9 | 116.8 | 608.9 | 120.3 | 120.6 | 154.9 | 491.4 | 30.9 |
| Gastos de Administración y Promoción | 206.1 | 174.3 | 182.6 | 193.6 | 199.7 | 206.4 | 81.0 | 96.1 |
| Resultado de la Operación | -9.2 | -57.5 | 426.3 | -74.3 | -80.9 | -53.3 | 410.4 | -65.2 |
| Participación en Resultados de Asociadas | 218.9 | 80.6 | 126.6 | 95.5 | 129.5 | 132.3 | -15.3 | -39.4 |
| Resultado Neto | 209.7 | 23.1 | 552.9 | 21.2 | 48.5 | 79.0 | 395.1 | -104.6 |

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 3T25 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 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025P* | 2026P | 2027P | 2T24 | 2T25 |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Índice de Morosidad | 18.2% | 26.7% | 36.9% | 18.2% | 15.2% | 15.0% | 30.7% | 21.1% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 18.2% | 27.0% | 39.0% | 37.3% | 18.0% | 17.5% | 32.8% | 41.7% |
| MIN Ajustado | 5.4% | 3.1% | 6.5% | 4.0% | 4.2% | 5.4% | 10.1% | 3.6% |
| Índice de Cobertura | 0.6 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 1.0 | 0.9 | 0.7 |
| Índice de Eficiencia | 74.7% | 53.3% | 26.2% | 87.5% | 83.4% | 63.3% | 25.7% | 74.1% |
| ROA Promedio | 3.7% | 0.4% | 9.0% | 0.4% | 0.8% | 1.3% | 10.0% | 0.9% |
| Índice de Capitalización | 166.0% | 179.4% | 228.1% | 225.4% | 233.6% | 240.5% | 235.3% | 222.6% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.1 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | -8.8 | -1.1 | -0.9 | -1.1 | -3.2 | 61.0 | -1.3 | -0.8 |
| Spread de Tasas | -3.8% | -11.1% | -3.6% | -9.8% | -8.4% | -4.8% | -7.8% | -10.6% |
| Tasa Activa | 9.3% | 10.8% | 10.8% | 9.7% | 10.9% | 14.0% | 11.2% | 9.8% |
| Tasa Pasiva | 13.1% | 21.8% | 14.5% | 19.5% | 19.3% | 18.8% | 19.0% | 20.4% |

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 Base: Flujo de Efectivo

| FIFOMI (Cifras en millones de pesos) | Anual | | | | | | Acumulado | |
|---|--------|---------|----------|--------|--------|--------|-----------|--------|
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025P* | 2026P | 2027P | 2T24 | 2T25 |
| Resultado Neto | 209.7 | 23.1 | 552.9 | 21.2 | 48.5 | 79.0 | 395.1 | -104.6 |
| Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo: | -133.7 | 130.9 | -27.5 | 7.3 | -8.9 | 40.6 | 39.4 | 94.1 |
| Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo | 1.9 | 1.9 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 0.9 | 0.9 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio | 1.9 | 1.9 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 0.9 | 0.9 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | 78.9 | 210.5 | 87.8 | 100.9 | 118.8 | 171.1 | 23.1 | 53.8 |
| Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas | -218.9 | -80.6 | -126.6 | -95.5 | -129.5 | -132.3 | 15.3 | 39.4 |
| Otros | 4.4 | -1.0 | 9.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Actividades de Operación | | | | | | | | |
| Cambio en Inversiones en Valores | 6.3 | 16.2 | -24.5 | 30.5 | -4.7 | -5.3 | -8.4 | 34.0 |
| Cambio en Deudores por Reporto | -301.1 | 609.1 | -1,391.3 | 69.2 | 512.9 | 531.1 | -1,196.1 | -68.6 |
| Cambio en Cartera de Crédito (Neto) | 279.3 | 857.9 | 394.5 | -212.2 | -558.3 | -656.7 | 263.1 | -11.7 |
| Cambio en Otras Cuentas por Cobrar | 2.3 | -28.8 | 29.4 | -5.1 | 0.7 | 0.7 | 29.2 | -5.4 |
| Cambio en Otros Activos Operativos (Netos) | -0.0 | -0.1 | 0.1 | -0.0 | -0.0 | -0.0 | 0.1 | -0.0 |
| Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | -76.0 | -127.5 | 89.5 | 10.5 | 7.3 | 8.8 | 73.4 | -19.3 |
| Cambio en Otras Cuentas por Pagar | -23.8 | 2.3 | -5.5 | 6.7 | -0.4 | 0.6 | -5.1 | 5.9 |
| Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo) | 0.0 | 0.0 | 2.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 6.0 | 0.0 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación | -113.0 | 1,329.1 | -946.1 | -96.8 | -37.8 | -115.5 | -837.7 | -65.1 |
| Actividades de Inversión | | | | | | | | |
| Cobros por Disposición de Subsidiarias | 24.3 | 30.9 | 765.9 | 85.5 | 0.0 | 0.0 | 765.9 | 85.5 |
| Pagos por Adquisición de Subsidiarias, Asociadas y Acuerdos con el Control Conjunto | 0.0 | 0.0 | -1,500.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -1,500.0 | 0.0 |
| Otros | 0.0 | 0.0 | -365.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -365.4 | 0.0 |
| Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión | 24.3 | 30.9 | -1,099.6 | 85.5 | 0.0 | 0.0 | -1,099.6 | 85.5 |
| 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 Efectivo | -12.6 | 1,514.0 | -1,520.3 | 17.1 | 1.8 | 4.1 | -1,502.9 | 9.9 |
| Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo | 19.7 | 7.1 | 1,521.1 | 0.8 | 17.9 | 19.8 | 1,521.1 | 0.8 |
| Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo | 7.1 | 1,521.1 | 0.8 | 17.9 | 19.8 | 23.8 | 18.3 | 10.7 |

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 3T25 bajo un escenario base.

| Flujo Libre de Efectivo | 2022 | 2023 | 2024 | 2025P* | 2026P | 2027P | 2T24 | 2T25 |
|--------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|
| Resultado Neto | 209.7 | 23.1 | 552.9 | 21.2 | 48.5 | 79.0 | 395.1 | -104.6 |
| + Estimaciones Preventivas | 78.9 | 210.5 | 87.8 | 100.9 | 118.8 | 171.1 | 23.1 | 53.8 |
| + Depreciación y Amortización | 1.9 | 1.9 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 0.9 | 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 | 2.3 | -28.8 | 29.4 | -5.1 | 0.7 | 0.7 | 29.2 | -5.4 |
| +Cambios en Cuentas por Pagar | -23.8 | 2.3 | -5.5 | 6.7 | -0.4 | 0.6 | -5.1 | 5.9 |
| FLE | 269.0 | 209.0 | 666.4 | 125.6 | 169.4 | 253.2 | 443.3 | -49.4 |



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

| FIFOMI (Cifras en millones de pesos) | Anual | | | | | | Trimestral | |
|--|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025P* | 2026P | 2027P | 2T24 | 2T25 |
| ACTIVO | 5,780.5 | 5,737.1 | 6,068.5 | 5,831.2 | 5,845.2 | 6,016.4 | 6,247.4 | 5,945.8 |
| Disponibilidades | 7.1 | 1,521.1 | 0.8 | 3.6 | 4.4 | 9.0 | 18.3 | 10.7 |
| Inversiones en Valores | 83.8 | 49.7 | 57.9 | 36.2 | 37.7 | 39.2 | 43.8 | 34.1 |
| Deudores por Reporto | 609.1 | 0.0 | 1,391.3 | 1,474.5 | 1,504.2 | 1,534.5 | 1,196.1 | 1,459.8 |
| Total Cartera de Crédito Neta | 2,561.3 | 1,492.9 | 1,067.6 | 846.6 | 751.8 | 789.7 | 1,263.7 | 1,025.4 |
| Cartera de Crédito Total | 2,902.2 | 2,036.5 | 1,606.0 | 1,102.7 | 1,106.4 | 1,236.9 | 1,773.4 | 1,193.8 |
| Cartera de Crédito Vigente | 2,373.7 | 1,492.9 | 1,014.2 | 833.2 | 733.2 | 879.2 | 1,229.8 | 942.3 |
| Cartera de Crédito Vencida | 528.5 | 543.6 | 591.8 | 269.5 | 373.2 | 357.8 | 543.6 | 251.6 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | -340.9 | -543.6 | -538.4 | -256.1 | -354.6 | -447.2 | -509.7 | -168.4 |
| Otras Cuentas por Cobrar ¹ | 13.4 | 42.1 | 12.7 | 18.4 | 18.7 | 19.1 | 12.9 | 18.2 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo | 171.3 | 169.4 | 167.6 | 165.7 | 163.9 | 162.1 | 168.5 | 166.6 |
| Inversiones Permanentes | 2,333.7 | 2,460.9 | 3,329.4 | 3,244.8 | 3,323.0 | 3,421.3 | 3,543.5 | 3,189.5 |
| Otros Activos | 0.8 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.9 | 0.7 | 0.8 |
| Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Otros Activos a corto y largo plazo ² | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.9 | 0.7 | 0.8 |
| PASIVO | 365.3 | 240.0 | 326.3 | 256.2 | 258.7 | 388.7 | 314.3 | 312.9 |
| Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | 347.8 | 220.2 | 309.7 | 232.7 | 235.0 | 363.8 | 293.6 | 290.4 |
| Otras Cuentas por Pagar | 4.0 | 8.2 | 11.6 | 16.9 | 16.4 | 16.9 | 11.4 | 16.2 |
| Proveedores | 0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³ | 3.8 | 8.2 | 11.6 | 16.9 | 16.4 | 16.9 | 11.4 | 16.2 |
| Impuestos por Pagar | 8.7 | 7.3 | 2.3 | 2.4 | 2.7 | 2.9 | 6.0 | 2.3 |
| Créditos Diferidos y Cobros Anticipados | 4.9 | 4.2 | 2.7 | 4.2 | 4.6 | 5.1 | 3.4 | 4.0 |
| CAPITAL CONTABLE | 5,415.2 | 5,497.1 | 5,742.3 | 5,575.0 | 5,586.5 | 5,627.8 | 5,933.1 | 5,632.9 |
| 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 | 1,066.7 | 1,148.6 | 1,393.8 | 1,226.5 | 1,238.0 | 1,279.3 | 1,584.6 | 1,284.4 |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | 911.1 | 1,214.8 | 902.0 | 1,450.1 | 1,285.4 | 1,295.5 | 1,281.1 | 1,450.1 |
| Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta | -39.8 | -57.7 | -74.0 | -56.9 | -55.4 | -53.9 | -72.0 | -58.9 |
| Remediaciones por Beneficios Definidos a los Empleados | -16.1 | -17.1 | -7.6 | -7.6 | -7.6 | -7.6 | -17.1 | -7.6 |
| Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios | 1.8 | -14.6 | 20.6 | 5.6 | 5.6 | 5.6 | -2.5 | 5.6 |
| Resultado Neto | 209.7 | 23.1 | 552.9 | -164.6 | 10.1 | 39.7 | 395.1 | -104.6 |
| Deuda Neta | -268.4 | -1,300.9 | -1,082.4 | -1,245.4 | -1,273.6 | -1,179.8 | -920.7 | -1,180.1 |

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 3T25 bajo un escenario 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 | 21,304.7 | 20,104.2 | 19,453.1 | 19,711.8 | 20,504.1 | 21,329.2 | 20,047.0 | 19,327.5 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Activos y Pasivos Contingentes | 73.1 | 75.3 | 88.1 | 105.6 | 109.9 | 114.3 | 88.1 | 103.5 |
| Compromisos Crediticios | 2,663.9 | 3,014.1 | 2,799.2 | 3,323.4 | 3,458.4 | 3,598.8 | 2,914.6 | 3,258.0 |
| Bienes en Administración | 87.9 | 79.3 | 85.5 | 68.2 | 62.9 | 58.1 | 89.1 | 71.0 |
| Colaterales Recibidos por la Entidad | 6,720.1 | 6,070.9 | 5,257.0 | 5,666.7 | 5,896.8 | 6,136.2 | 5,473.7 | 5,555.0 |
| Intereses Devengados no Cobrados Derivados de la Cartera Vencida | 97.5 | 137.0 | 218.5 | 46.9 | 48.8 | 50.8 | 227.5 | 46.0 |
| Rentas Devengadas no Cobradas de Operaciones de Arrendamiento | 9,499.3 | 8,387.3 | 8,450.2 | 7,118.6 | 7,407.6 | 7,708.4 | 8,798.6 | 6,978.3 |
| Otras Cuentas de Registro | 2,162.9 | 2,340.4 | 2,554.7 | 3,382.3 | 3,519.7 | 3,662.6 | 2,455.5 | 3,315.7 |

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 3T25 bajo un escenario estrés.



Escenario Estrés: Estado de Resultados

| FIFOMI (Cifras en millones de pesos) | Anual | | | | | | Acumulado | |
|---|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025P* | 2026P | 2027P | 2T24 | 2T25 |
| Ingresos por Intereses | 323.5 | 378.9 | 336.9 | 213.9 | 237.9 | 249.9 | 169.6 | 122.7 |
| Gastos por Intereses | 48.5 | 56.3 | 42.2 | 56.4 | 44.4 | 50.5 | 20.8 | 42.1 |
| Margen Financiero | 275.0 | 322.5 | 294.7 | 157.5 | 193.6 | 199.4 | 148.8 | 80.6 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | 78.9 | 210.5 | 87.8 | 141.5 | 98.5 | 92.6 | 23.1 | 53.8 |
| Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios | 196.1 | 112.0 | 206.9 | 16.0 | 95.0 | 106.8 | 125.7 | 26.8 |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹ | 0.7 | 4.8 | 402.0 | 4.1 | 4.2 | 4.5 | 365.7 | 4.1 |
| Ingresos (Egresos) Totales de la Operación | 196.9 | 116.8 | 608.9 | 20.2 | 99.2 | 111.3 | 491.4 | 30.9 |
| Gastos de Administración y Promoción | 206.1 | 174.3 | 182.6 | 199.8 | 165.5 | 168.1 | 81.0 | 96.1 |
| Resultado de la Operación | -9.2 | -57.5 | 426.3 | -180.5 | -68.1 | -58.6 | 410.4 | -65.2 |
| Participación en Resultados de Asociadas | 218.9 | 80.6 | 126.6 | 15.9 | 78.2 | 98.3 | -15.3 | -39.4 |
| Resultado Neto | 209.7 | 23.1 | 552.9 | -164.6 | 10.1 | 39.7 | 395.1 | -104.6 |

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 3T25 bajo un escenario 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 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025P* | 2026P | 2027P | 2T24 | 2T25 |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Índice de Morosidad | 18.2% | 26.7% | 36.9% | 24.4% | 33.7% | 28.9% | 30.7% | 21.1% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 18.2% | 27.0% | 39.0% | 45.4% | 33.7% | 28.9% | 32.8% | 41.7% |
| MIN Ajustado | 5.4% | 3.1% | 6.5% | 0.6% | 3.6% | 3.9% | 10.1% | 3.6% |
| Índice de Cobertura | 0.6 | 1.0 | 0.9 | 1.0 | 1.0 | 1.3 | 0.9 | 0.7 |
| Índice de Eficiencia | 74.7% | 53.3% | 26.2% | 123.6% | 83.7% | 82.4% | 25.7% | 74.1% |
| ROA Promedio | 3.7% | 0.4% | 9.0% | -2.8% | 0.2% | 0.7% | 10.0% | 0.9% |
| Índice de Capitalización | 166.0% | 179.4% | 228.1% | 236.1% | 243.1% | 237.2% | 235.3% | 222.6% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 0.1 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | -8.8 | -1.1 | -0.9 | -0.7 | -0.6 | -0.7 | -1.3 | -0.8 |
| Spread de Tasas | -3.8% | -11.1% | -3.6% | -13.5% | -8.4% | -7.2% | -7.8% | -10.6% |
| Tasa Activa | 9.3% | 10.8% | 10.8% | 7.7% | 9.1% | 9.3% | 11.2% | 9.8% |
| Tasa Pasiva | 13.1% | 21.8% | 14.5% | 21.2% | 17.5% | 16.5% | 19.0% | 20.4% |

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



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

| FIFOMI (Cifras en millones de pesos) | Anual | | | | | | Acumulado | |
|---|---------------|----------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025P* | 2026P | 2027P | 2T24 | 2T25 |
| Resultado Neto | 209.7 | 23.1 | 552.9 | -164.6 | 10.1 | 39.7 | 395.1 | -104.6 |
| Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo: | -133.7 | 130.9 | -27.5 | 127.4 | 22.1 | -3.9 | 39.4 | 94.1 |
| Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo | 1.9 | 1.9 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 0.9 | 0.9 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio | 1.9 | 1.9 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 0.9 | 0.9 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | 78.9 | 210.5 | 87.8 | 141.5 | 98.5 | 92.6 | 23.1 | 53.8 |
| Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas | -218.9 | -80.6 | -126.6 | -15.9 | -78.2 | -98.3 | 15.3 | 39.4 |
| Otros | 4.4 | -1.0 | 9.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Actividades de Operación | | | | | | | | |
| Cambio en Inversiones en Valores | 6.3 | 16.2 | -24.5 | 31.9 | -1.5 | -1.5 | -8.4 | 34.0 |
| Cambio en Deudores por Reporto | -301.1 | 609.1 | -1,391.3 | -83.2 | -29.7 | -30.3 | -1,196.1 | -68.6 |
| Cambio en Cartera de Crédito (Neto) | 279.3 | 857.9 | 394.5 | 79.5 | -3.7 | -130.5 | 263.1 | -11.7 |
| Cambio en Otras Cuentas por Cobrar | 2.3 | -28.8 | 29.4 | -5.6 | -0.4 | -0.4 | 29.2 | -5.4 |
| Cambio en Otros Activos Operativos (Netos) | -0.0 | -0.1 | 0.1 | -0.0 | -0.0 | -0.1 | 0.1 | -0.0 |
| Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | -76.0 | -127.5 | 89.5 | -77.0 | 2.3 | 128.8 | 73.4 | -19.3 |
| Cambio en Otras Cuentas por Pagar | -23.8 | 2.3 | -5.5 | 7.0 | 0.1 | 1.2 | -5.1 | 5.9 |
| Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo) | 0.0 | 0.0 | 2.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 6.0 | 0.0 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación | -113.0 | 1,329.1 | -946.1 | -45.4 | -31.4 | -31.3 | -837.7 | -65.1 |
| Actividades de Inversión | | | | | | | | |
| Cobros por Disposición de Subsidiarias | 24.3 | 30.9 | 765.9 | 85.5 | 0.0 | 0.0 | 765.9 | 85.5 |
| Pagos por Adquisición de Subsidiarias, Asociadas y Acuerdos con el Control Conjunto | 0.0 | 0.0 | -1,500.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -1,500.0 | 0.0 |
| Otros | 0.0 | 0.0 | -365.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -365.4 | 0.0 |
| Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión | 24.3 | 30.9 | -1,099.6 | 85.5 | 0.0 | 0.0 | -1,099.6 | 85.5 |
| 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 Efectivo | -12.6 | 1,514.0 | -1,520.3 | 2.8 | 0.8 | 4.6 | -1,502.9 | 9.9 |
| Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo | 19.7 | 7.1 | 1,521.1 | 0.8 | 3.6 | 4.4 | 1,521.1 | 0.8 |
| Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo | 7.1 | 1,521.1 | 0.8 | 3.6 | 4.4 | 9.0 | 18.3 | 10.7 |

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 3T25 bajo un escenario estrés.

| Flujo Libre de Efectivo | 2022 | 2023 | 2024 | 2025P* | 2026P | 2027P | 2T24 | 2T25 |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Resultado Neto | 209.7 | 23.1 | 552.9 | -164.6 | 10.1 | 39.7 | 395.1 | -104.6 |
| + Estimaciones Preventivas | 78.9 | 210.5 | 87.8 | 141.5 | 98.5 | 92.6 | 23.1 | 53.8 |
| + Depreciación y Amortización | 1.9 | 1.9 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 0.9 | 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 | 2.3 | -28.8 | 29.4 | -5.6 | -0.4 | -0.4 | 29.2 | -5.4 |
| +Cambios en Cuentas por Pagar | -23.8 | 2.3 | -5.5 | 7.0 | 0.1 | 1.2 | -5.1 | 5.9 |
| FLE | 269.0 | 209.0 | 666.4 | -20.0 | 110.2 | 135.0 | 443.3 | -49.4 |



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.



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), Octubre 2024 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 2024 |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación | 1T18 – 2T25 |
| 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/

** 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 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, 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

