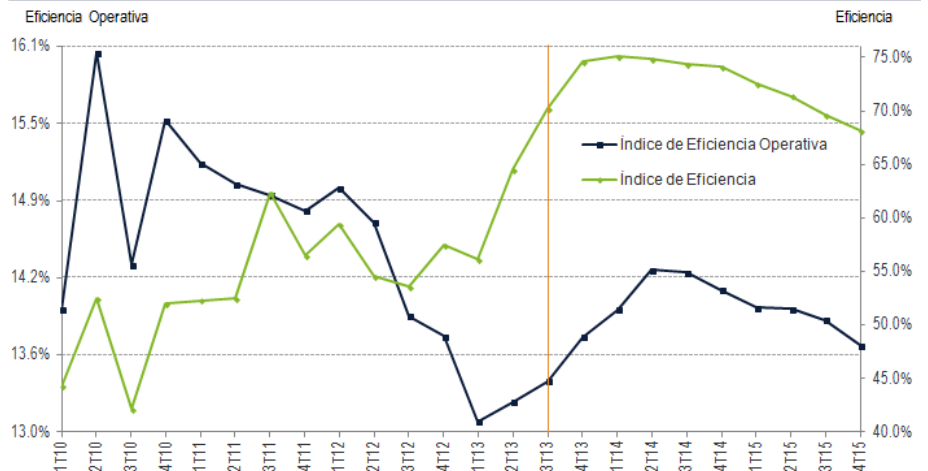


### Índice de Eficiencia Operativa e Índice de Eficiencia (Prom. 12 meses)



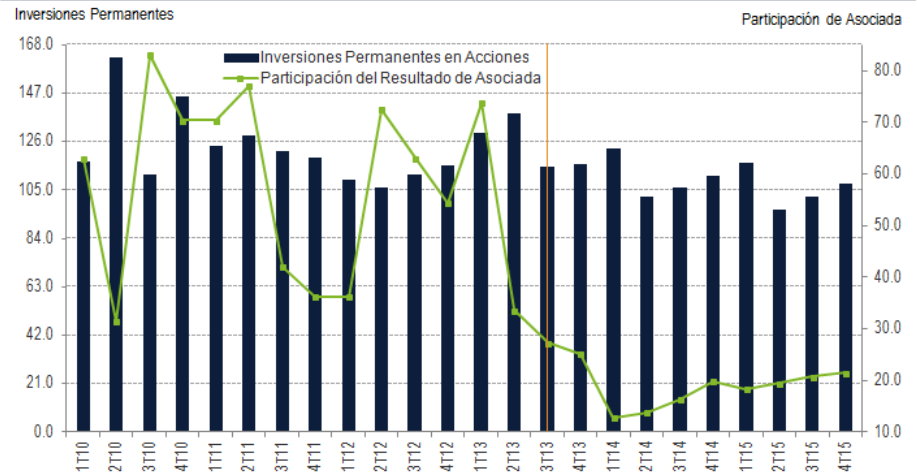
Fuente: HR Ratings con información de la Empresa.

\* Proyecciones realizadas a partir del 3T13 bajo un escenario de estrés.

Sin embargo, el impacto sobre el índice de eficiencia operativa sería menor, debido a que se considera que aún bajo condiciones de estrés el crecimiento que mostrarían los activos productivos de la Empresa sería en proporciones similares al de los gastos de administración. De esta manera, el índice de eficiencia operativa se proyecta en 13.7% al cierre del 4T13, 14.0% al 4T14 y 13.5% al 4T15 (vs. 13.5% al 4T13, 13.5% al 4T14 y 12.9% al 4T15).

Bajo un escenario de estrés se espera que el monto de inversiones permanentes en acciones muestre niveles ligeramente inferiores a los de un escenario base, llevando a que estas se ubiquen en P\$116.3m, P\$111.1m y P\$107.7m al 4T13, 4T14 y 4T15, según corresponde (vs P\$115.1m, P\$117.3m y P\$121.8m para los mismos periodos del escenario base). Esto debido a que BBC se vería con la dificultad de mantener en volumen de ventas y disminuir los costos en la misma proporción, ocasionando que el resultado neto se deteriore y a su vez la participación en el resultado de FIFOMI se vea afectada. Lo anterior colocaría la participación del resultado de BBC en P\$25.2m al 4T13, P\$19.8m al 4T14 y P\$21.5m al 4T15 (vs. P\$33.9m, P\$37.2m y P\$39.5m para los mismos periodos bajo un escenario económicamente estable).

### Cartera de Crédito Total vs. Índice de Morosidad

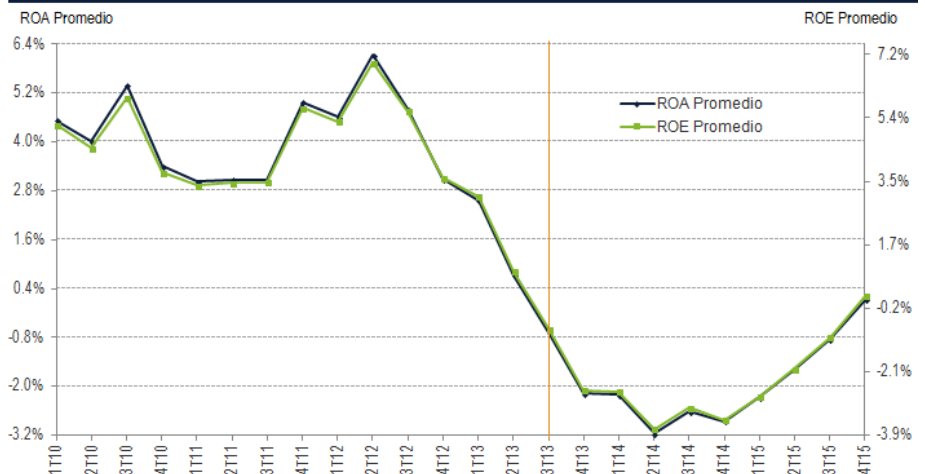


Fuente: HR Ratings con información de la Empresa

\* Proyecciones realizadas a partir del 3T13 bajo un escenario de estrés.

Bajo un escenario de estrés se espera un deterioro en el margen financiero ajustado, derivado de un *spread* de tasas menor y la mayor generación de reservas. Asimismo, se proyecta una disminución en el resultado bruto de operaciones comerciales, fuertes gastos de administración y una menor participación en el resultado de la Asociada como consecuencia de un deterioro en sus operaciones. Esto provocaría que el resultado neto consolidado presente pérdidas por P\$155.9m durante 2013 y P\$201.3m durante 2014 para comenzar a mostrar una mejoría a principios de 2015. Este deterioro en la utilidad llevaría a que las métricas de rentabilidad de FIFOMI se deterioren, colocando el ROA Promedio al 4T13 en -2.2%, al 4T14 en -2.8% y al 4T15 en 0.1% (vs. 2.3% al 4T13, 2.5% al 4T14 y 2.5% al 4T15 del escenario base). Por su parte, el ROE Promedio se ubicaría, durante los mismos periodos, en -2.6%, -2.8% y 0.1% (vs. 2.7% al 4T13, 2.9% al 4T14 y 3.0% al 4T15 bajo un escenario económicamente estable). Esto indicaría la dificultad a la que estaría expuesta FIFOMI para generar utilidades bajo un escenario desfavorable.

ROA vs. ROE (Prom. 12 meses)

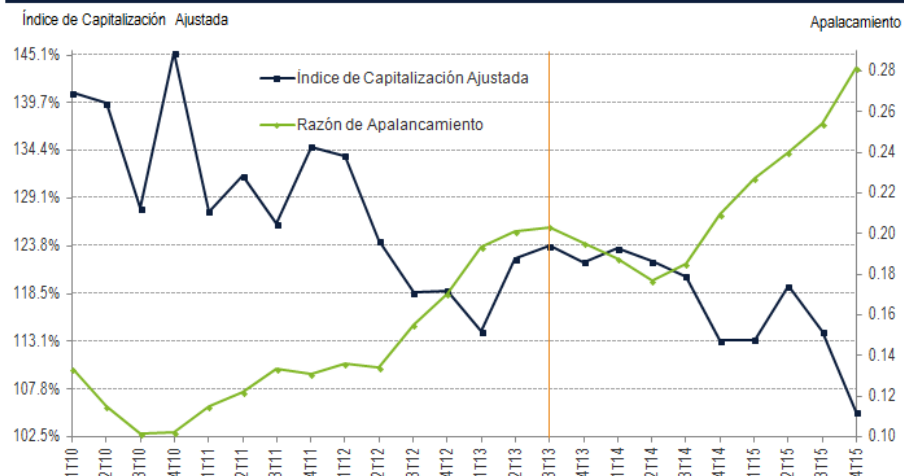


Fuente: HR Ratings con información de la Empresa.

\* Proyecciones realizadas a partir del 3T13 bajo un escenario de estrés.

Las pérdidas proyectadas para FIFOMI durante los primeros dos años llevarían a que el Capital Contable Mayoritario se deteriore. Esto acompañado de un constante crecimiento en los activos productivos de FIFOMI, lo que llevaría a que el índice de capitalización ajustado muestre una tendencia decreciente para colocarse en 122.0% al cierre del 2013, 113.2% al cierre del 2014 y 105.3% al cierre del 2015 (vs. 120.8%, 114.6% y 107.4% para los mismos periodos del escenario base). Por su parte, la razón de apalancamiento mostraría una tendencia creciente debido a la presión que existiría sobre la generación de flujo, llevando a que la Empresa necesite incrementar sus herramientas de fondeo para poder llevar a cabo su plan de colocación de cartera. De esta manera, la razón se ubicaría en 0.2x al 4T13 y al 4T14 y 0.3x al 4T15 (vs. 0.2x al 4T13, 4T14 y 4T14 del escenario base). A pesar del deterioro esperado en las métricas de solvencia, estas se mantendrían en niveles de fortaleza para la industria. HR Ratings considera que lo anterior es una de los principales factores positivos de FIFOMI.

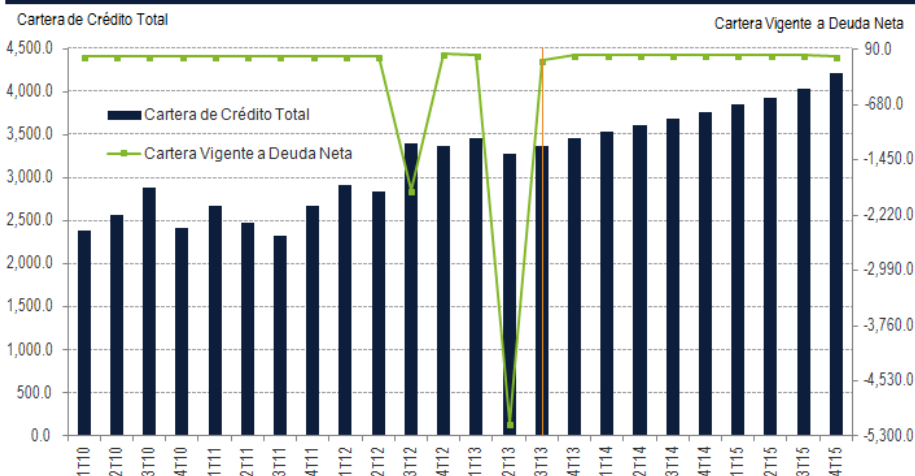
### Índice Capitalización Ajustada vs. Razón de Apalancamiento (Prom. 12 meses)



Fuente: HR Ratings con información de la Empresa.  
 \* Proyecciones realizadas a partir del 3T13 bajo un escenario de estrés.

El incremento en el fondeo externo, así como la reducción en la cartera vigente en comparación con el escenario base dado el crecimiento en el índice de morosidad, llevaría a que la razón de cartera vigente a deuda neta muestre un deterioro para cerrar en 10.9x al 4T13, 4.6x al 4T14 y 3.0x al 4T15 (vs. 22.2x, 10.1x y 5.7x al 4T13, 4T14 y 4T15, respectivamente, del escenario base). Sin embargo la métrica aún bajo un escenario adverso se mantendría en niveles de fortaleza para la industria. Lo anterior, reflejando la capacidad que tendría FIFOMI para hacer frente a sus pasivos con costo a través de la cartera de crédito vigente que tiene en Balance.

### Cartera de Crédito Total vs. Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta



Fuente: HR Ratings con información de la Empresa.  
 \* Proyecciones realizadas a partir del 3T13 bajo un escenario base.

## Conclusión

De acuerdo al análisis de riesgos realizado, HR Ratings ratificó la calificación crediticia de largo plazo de “HR A+” y de corto plazo de “HR1” para FIFOMI. Asimismo, HR Ratings ratificó la calificación de largo plazo de “HR A+” para la Emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios con clave de pizarra FIFOMI 12. Lo anterior tomando en cuenta que la Empresa se mantiene como un organismo paraestatal que opera a través de la Secretaría de Economía y alinea su planeación estratégica con esta última, indicando el apoyo que podría tener en caso de un escenario de estrés. Por otro lado, los niveles de solvencia de FIFOMI se han mantenido históricamente en rangos de fortaleza, mostrando la capacidad que tiene la Empresa para hacer frente a una situación de estrés. Además, dado que la Empresa fondea parte importante de su cartera con recursos propios la deuda neta se ubica en niveles de fortaleza y la brecha de liquidez es positiva en todos los periodos. Por otra parte, ESSA mitiga el riesgo por las fluctuaciones en el tipo de cambio a través de operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de cobertura, y el riesgo por la volatilidad en el precio de la sal se ve acotado con los contratos que se firman cada dos años en los que el precio de la sal es pactado.

Por otro lado, se mantienen una elevada dependencia de compañías asociadas, dado que el resultado de ESSA representó el 60.6% de la utilidad consolidada de FIFOMI durante los últimos doce meses. Además, la operación de FIFOMI se ve fortalecida por los dividendos cobrados a BBC, equivalentes a P\$54.4m durante 2012. Asimismo, en los últimos doce meses el índice de morosidad mostró un fuerte incremento, lo cual se debe principalmente al incumplimiento de uno de sus clientes. Además, se observa que la concentración de los diez clientes principales a cartera total mostró un aumento en los últimos periodos, lo que impactaría directamente el índice de morosidad y a su vez la generación de reservas en caso de que alguno de estos no cumpla con sus obligaciones.

## ANEXOS

Balance: FIFOMI (En millones de Pesos)		Anual					Semestral	
Escenario Base	2010	2011	2012	2013P*	2014P	2015P	1S12	1S13
<b>ACTIVO</b>	<b>6,100.9</b>	<b>6,617.8</b>	<b>7,429.5</b>	<b>7,293.8</b>	<b>7,732.7</b>	<b>8,261.0</b>	<b>6,886.1</b>	<b>7,091.6</b>
Disponibilidades y Valores	823.7	956.0	826.4	616.9	650.7	628.5	1,007.7	687.1
Disponibilidades	99.3	152.1	167.8	23.0	26.6	23.0	9.8	18.3
Inversiones en Valores	724.3	803.9	658.7	593.9	624.1	605.5	997.9	668.9
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>2,210.4</b>	<b>2,511.8</b>	<b>3,213.6</b>	<b>3,282.2</b>	<b>3,553.7</b>	<b>3,960.8</b>	<b>2,709.8</b>	<b>3,083.4</b>
Cartera de Crédito Total	2,419.5	2,675.3	3,367.0	3,458.6	3,767.3	4,224.7	2,840.6	3,282.0
Cartera de Crédito Vigente	2,292.0	2,557.8	3,169.8	3,282.2	3,553.7	3,960.8	2,691.6	3,047.9
Cartera de Crédito Vencida	127.5	117.4	197.2	176.4	213.6	263.9	149.0	234.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-209.2	-163.5	-153.4	-176.4	-213.6	-263.9	-130.7	-198.6
<b>Otros Activos</b>	<b>3,066.9</b>	<b>3,150.0</b>	<b>3,389.5</b>	<b>3,394.7</b>	<b>3,528.4</b>	<b>3,671.7</b>	<b>3,168.6</b>	<b>3,321.1</b>
Bienes Adjudicados	59.4	54.4	71.0	63.1	63.1	63.1	53.1	63.1
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	2,150.4	2,179.6	2,311.9	2,422.0	2,541.1	2,669.8	2,155.1	2,231.9
Inversiones Permanentes en Acciones	145.8	119.2	115.6	115.1	117.3	121.8	106.2	138.3
Otros Activos Misc <sup>1</sup>	98.6	118.4	124.4	90.0	90.0	90.0	94.8	90.0
Inventarios	301.7	295.1	335.1	315.4	322.4	332.7	349.2	390.4
Cuentas por Cobrar <sup>2</sup>	288.3	363.1	413.2	371.9	372.6	373.2	377.0	368.3
Pagos Anticipados	22.8	20.2	18.2	17.2	22.0	21.1	33.1	39.1
<b>PASIVO</b>	<b>562.3</b>	<b>755.8</b>	<b>1,362.4</b>	<b>1,070.5</b>	<b>1,325.5</b>	<b>1,658.9</b>	<b>843.4</b>	<b>1,012.9</b>
<b>Pasivo de Corto Plazo</b>	<b>336.9</b>	<b>545.3</b>	<b>620.2</b>	<b>371.5</b>	<b>559.2</b>	<b>800.0</b>	<b>532.9</b>	<b>309.0</b>
Pasivos Bursátiles	100.2	300.9	301.2	0.0	150.0	325.0	301.4	0.0
Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	0.0	0.0	60.0	247.1	267.5	323.8	84.8	164.2
Proveedores	0.9	6.2	2.3	3.0	2.8	2.2	43.8	37.7
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	113.5	156.0	189.0	82.2	99.6	109.9	58.3	67.9
Impuestos por pagar	69.6	45.0	38.7	24.1	24.1	24.1	28.4	24.1
PTU	52.7	37.1	29.0	15.1	15.1	15.1	16.2	15.1
<b>Pasivo de Largo Plazo</b>	<b>225.4</b>	<b>210.5</b>	<b>742.2</b>	<b>699.0</b>	<b>766.3</b>	<b>858.9</b>	<b>310.5</b>	<b>703.9</b>
Pasivos Bursátiles	0.0	0.0	500.0	307.8	337.3	391.7	0.0	384.8
Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	0.0	0.0	60.8	209.6	247.5	285.7	109.8	137.6
Impuestos Diferidos (a cargo) y Cobros Anticipados	225.4	210.5	181.4	181.5	181.5	181.5	200.7	181.5
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>5,538.6</b>	<b>5,862.0</b>	<b>6,067.1</b>	<b>6,223.3</b>	<b>6,407.3</b>	<b>6,602.1</b>	<b>6,042.7</b>	<b>6,078.7</b>
<b>Capital Mayoritario</b>	<b>4,264.4</b>	<b>4,471.8</b>	<b>4,601.7</b>	<b>4,681.8</b>	<b>4,788.6</b>	<b>4,903.1</b>	<b>4,610.1</b>	<b>4,593.0</b>
Capital Contribuido	4,349.2	4,348.5	4,348.5	4,348.5	4,348.5	4,348.5	4,348.5	4,348.5
Capital Ganado	-84.8	123.3	253.2	333.3	440.1	554.6	261.6	244.5
Resultados de Ejercicios Anteriores	103.8	178.5	382.0	523.0	611.7	718.5	382.0	523.0
Resultado por Val. de Títulos Disp. para la Venta	0.0	0.0	-6.6	-15.7	-15.7	-15.7	0.0	-15.7
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	-263.3	-258.6	-263.2	-262.7	-262.7	-262.7	-261.1	-262.7
Resultado Neto del Ejercicio	74.7	203.5	141.1	88.6	106.8	114.6	140.7	-0.1
<b>Capital Minoritario</b>	<b>1,274.2</b>	<b>1,390.2</b>	<b>1,465.4</b>	<b>1,541.5</b>	<b>1,618.7</b>	<b>1,698.9</b>	<b>1,432.6</b>	<b>1,485.8</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>-723.4</b>	<b>-655.1</b>	<b>95.6</b>	<b>147.7</b>	<b>351.6</b>	<b>697.6</b>	<b>-511.7</b>	<b>-0.6</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y anual dictaminada (A. Frank y Asociados, S.C.).

\* Proyecciones realizadas desde el 3T13.

<sup>1</sup>Otros activos misc: plan de pensiones y prima de antigüedad, anticipo a proveedores de equipo, Fondo de exploración.

<sup>2</sup>Cuentas por cobrar: partes relacionadas, préstamos y otros adeudos del personal, IVA por recuperar, ISR por aplicar, anticipo a proveedores, otros deudores.

<sup>3</sup>Acreedores diversos y otras cuentas por pagar: Fondo de garantía, acreedores por servicio de mantenimiento, provisión para obligaciones diversas, fondo de ahorro, otros acreedores.

Edo. De Resultados: FIFOMI (En millones de Pesos)	Anual						Semestral	
	2010	2011	2012	2013P*	2014P	2015P	1S12	1S13
<b>Escenario Base</b>								
Ingresos por Intereses	204.7	222.5	255.0	274.5	301.5	330.9	122.1	131.1
Gastos por Intereses	11.5	14.6	39.1	53.0	53.7	65.6	10.6	30.8
<b>Margen financiero</b>	<b>193.2</b>	<b>207.9</b>	<b>216.0</b>	<b>221.5</b>	<b>247.8</b>	<b>265.4</b>	<b>111.4</b>	<b>100.3</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	140.8	0.0	0.0	39.0	67.7	87.5	0.0	45.2
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>52.4</b>	<b>207.9</b>	<b>216.0</b>	<b>182.5</b>	<b>180.2</b>	<b>177.9</b>	<b>111.4</b>	<b>55.1</b>
Ventas por Operaciones Comerciales	1,692.9	1,678.5	1,710.8	1,741.8	1,803.2	1,875.3	828.5	773.8
Costo Por Operaciones Comerciales	891.5	952.4	973.3	1,022.8	1,053.5	1,095.6	444.6	470.8
<b>Resultado Bruto de Operaciones Comerciales</b>	<b>801.4</b>	<b>726.0</b>	<b>737.5</b>	<b>718.9</b>	<b>749.7</b>	<b>779.7</b>	<b>383.9</b>	<b>303.0</b>
Comisiones y Tarifas Pagadas	3.6	3.5	11.2	2.5	3.0	3.7	0.0	0.3
Resultado por Intermediación	-1.7	3.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Ingreso (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>848.5</b>	<b>933.5</b>	<b>942.3</b>	<b>898.9</b>	<b>926.8</b>	<b>953.9</b>	<b>495.3</b>	<b>357.8</b>
Gastos de Administración	514.8	527.4	541.3	558.0	569.6	582.3	241.6	248.9
Depreciación y Amortización	156.6	191.6	190.6	203.3	211.5	222.6	94.4	107.1
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>177.2</b>	<b>214.5</b>	<b>210.3</b>	<b>137.7</b>	<b>145.6</b>	<b>149.0</b>	<b>159.2</b>	<b>1.7</b>
Intereses a Favor (neto)	4.3	-1.1	-1.0	-2.3	-1.4	-1.3	-0.1	-2.0
Utilidad en Cambios (neto)	87.6	128.0	-45.4	59.2	63.0	66.3	-24.5	50.6
<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>	<b>91.9</b>	<b>126.9</b>	<b>-46.4</b>	<b>56.8</b>	<b>61.6</b>	<b>65.0</b>	<b>-24.6</b>	<b>48.6</b>
Part. de los Resultados de Asociada	70.4	36.2	54.4	33.9	37.2	39.5	43.0	22.2
Partidas no Ordinarias (Otros productos) <sup>1</sup>	-26.9	23.3	12.8	4.5	7.1	11.5	31.6	-7.4
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>312.6</b>	<b>400.9</b>	<b>231.1</b>	<b>232.9</b>	<b>251.5</b>	<b>265.0</b>	<b>209.2</b>	<b>65.1</b>
ISR y PTU Causado	-115.2	-95.2	-42.9	-67.2	-67.5	-70.2	-35.9	-43.9
ISR y PTU Diferidos	9.7	13.5	28.1	-1.0	0.0	0.0	9.9	-1.0
<b>Resultado Neto Consolidado</b>	<b>207.1</b>	<b>319.2</b>	<b>216.3</b>	<b>164.7</b>	<b>184.0</b>	<b>194.8</b>	<b>183.2</b>	<b>20.2</b>
Interés Minoritario	132.4	115.7	75.2	76.1	77.2	80.2	42.5	20.4
<b>Interés Mayoritario</b>	<b>74.7</b>	<b>203.5</b>	<b>141.1</b>	<b>88.6</b>	<b>106.8</b>	<b>114.6</b>	<b>140.8</b>	<b>-0.1</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y anual dictaminada (A. Frank y Asociados, S.C.).

\* Proyecciones realizadas desde el 3T13.

<sup>1</sup>Partidas no Ordinarias (Otros productos): Estimación por pérdida de valor de bienes adjudicados, ingreso por arrendamiento de inmueble, retribución gastos de exploración, utilidad por venta de inmueble, diversos.

Métricas Financieras	2010	2011	2012	2013P*	2014P	2015P	1S12	1S13
<b>MIN Ajustado</b>	1.6%	5.8%	5.5%	4.4%	4.3%	3.9%	6.0%	3.9%
<b>Margen Bruto Operación Comercial</b>	47.3%	43.3%	43.1%	41.3%	41.6%	41.6%	46.3%	39.2%
<b>ROA Promedio</b>	3.4%	5.0%	3.1%	2.3%	2.5%	2.5%	6.1%	0.7%
<b>ROE Promedio</b>	3.8%	5.6%	3.6%	2.7%	2.9%	3.0%	7.0%	0.9%
<b>Índice de Eficiencia</b>	52.0%	56.5%	57.5%	59.5%	57.3%	55.9%	54.6%	64.6%
<b>Índice de Eficiencia Operativa</b>	15.5%	14.8%	13.8%	13.5%	13.5%	12.9%	14.7%	13.2%
<b>Índice de Morosidad</b>	5.3%	4.4%	5.9%	5.1%	5.7%	6.2%	5.2%	7.1%
<b>Razón de Cobertura</b>	1.6	1.4	0.8	1.0	1.0	1.0	0.9	0.8
<b>Tasa Activa</b>	8.0%	8.8%	8.4%	8.1%	8.3%	8.3%	9.0%	8.1%
<b>Tasa Pasiva</b>	14.3%	5.2%	6.6%	6.6%	6.6%	6.5%	5.4%	7.3%
<b>Spread de Tasas</b>	-6.3%	3.6%	1.8%	1.5%	1.8%	1.9%	3.6%	0.8%
<b>Índice de Capitalización Ajustado</b>	145.3%	134.9%	118.8%	120.8%	114.6%	107.4%	124.3%	122.4%
<b>Razón de Apalancamiento</b>	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2
<b>Cartera Vigente / Deuda Neta</b>	-3.2	-3.9	33.2	22.2	10.1	5.7	-5.3	-5,117.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y anual dictaminada (A. Frank y Asociados, S.C.).

Flujo de Efectivo: FIFOMI (millones de Pesos)	Anual						Semestral	
	2010	2011	2012	2013P*	2014P	2015P	1S12	1S13
<b>Escenario Base</b>								
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	312.6	400.9	231.1	232.9	251.5	265.0	209.2	65.1
Depreciación y Amortización	156.6	191.6	190.6	203.3	211.5	222.6	94.4	107.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticias	140.8	0.0	0.0	39.0	67.7	87.5	0.0	45.2
Participación en Asociada	-70.4	-36.2	-54.4	-33.9	-37.2	-39.5	-43.0	-22.2
Otras Partidas <sup>1</sup>	-6.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-31.0	0.0
Provisiones <sup>2</sup>	3.0	-23.6	4.4	8.1	0.0	0.0	5.9	8.1
Impuestos a la utilidad causados	-115.2	-95.2	-42.9	-67.2	-67.5	-70.2	-35.9	-43.9
<b>Partidas que No Requieren Impacto de Efectivo</b>	<b>108.3</b>	<b>36.5</b>	<b>97.7</b>	<b>149.2</b>	<b>174.4</b>	<b>200.4</b>	<b>-9.5</b>	<b>94.3</b>
<b>Efectivo Generado por Resultados</b>	<b>420.9</b>	<b>437.4</b>	<b>328.8</b>	<b>382.1</b>	<b>425.9</b>	<b>465.3</b>	<b>199.7</b>	<b>159.4</b>
Aumento de Cartera de Crédito	5.6	-258.4	-696.4	-107.5	-339.2	-494.5	-169.7	85.0
Aumento den Cuentas por Cobrar	104.1	-89.4	-50.1	41.3	-0.7	-0.6	-13.9	44.9
Disminución en Otras Cuentas por Pagar	-18.5	47.9	29.2	39.0	17.2	9.6	63.5	59.4
Aumento en Inventarios	-81.4	6.6	-40.0	19.7	-7.0	-10.3	-54.1	-55.3
Disminución en Valores	-256.9	-79.6	138.6	55.6	-30.2	18.6	-184.4	-19.4
Disminución en Otros Activos Misc.	1.1	-19.9	-6.0	34.4	0.0	0.0	14.1	34.4
Disminución (aumento) en Pagos Anticipados	-0.7	2.6	2.0	1.0	-4.8	0.9	-12.9	-20.9
Aumento de Créditos Diferidos	0.7	-1.4	-0.9	-0.9	0.0	0.0	0.1	-0.9
Impuestos a la Utilidad Pagados	37.8	-40.2	-14.5	-28.4	0.0	0.0	-37.5	-28.4
<b>Flujo Generado por la Operación</b>	<b>-208.1</b>	<b>-431.8</b>	<b>-638.1</b>	<b>54.2</b>	<b>-364.5</b>	<b>-476.4</b>	<b>-395.0</b>	<b>98.9</b>
<b>Flujo Neto Generado por Actividades de Operación</b>	<b>212.8</b>	<b>5.7</b>	<b>-309.3</b>	<b>436.3</b>	<b>61.4</b>	<b>-11.0</b>	<b>-195.3</b>	<b>258.3</b>
Dividendos Cobrados a Compañía Asociada	11.0	67.8	53.4	35.0	35.0	35.0	53.4	0.0
Adquisición de Activo Fijo	-338.6	-221.6	-323.0	-313.4	-330.6	-351.4	-67.3	-27.1
Adquisición (Baja) de Bienes Adjudicados	-0.8	0.2	-26.5	-0.1	0.0	0.0	-4.5	-0.1
<b>Flujo Generado por Actividades de Inversión</b>	<b>-328.3</b>	<b>-153.6</b>	<b>-296.1</b>	<b>-278.5</b>	<b>-295.6</b>	<b>-316.4</b>	<b>-18.4</b>	<b>-27.2</b>
<b>Efectivo Excedente Antes de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-115.5</b>	<b>-148.0</b>	<b>-605.4</b>	<b>157.8</b>	<b>-234.1</b>	<b>-327.4</b>	<b>-213.8</b>	<b>231.1</b>
Financiamientos Bancarios, de Otros Organismos y Pasivos Bursátiles	100.2	200.7	621.0	260.0	905.0	1,301.0	195.1	-235.4
Amortizaciones Bancarios, de Otros Organismos y Pasivos Bursátiles	0.0	0.0	0.0	-417.4	-667.3	-977.2	0.0	0.0
<b>Flujo Generado por Actividades de Financiamiento</b>	<b>100.2</b>	<b>200.7</b>	<b>621.0</b>	<b>-157.4</b>	<b>237.7</b>	<b>323.8</b>	<b>195.1</b>	<b>-235.4</b>
<b>Cambio en Efectivo</b>	<b>-15.3</b>	<b>52.8</b>	<b>15.7</b>	<b>0.4</b>	<b>3.6</b>	<b>-3.6</b>	<b>-18.7</b>	<b>-4.3</b>
Disponibilidades al Principio del Periodo**	114.6	99.3	152.1	22.6**	23.0	26.6	28.5**	22.6**
<b>Disponibilidades al Final del Periodo</b>	<b>99.3</b>	<b>152.1</b>	<b>167.7</b>	<b>23.0</b>	<b>26.6</b>	<b>23.0</b>	<b>9.8</b>	<b>18.3</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>209.1</b>	<b>204.3</b>	<b>117.3</b>	<b>220.1</b>	<b>163.3</b>	<b>164.3</b>	<b>154.7</b>	<b>111.4</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y anual dictaminada (A. Frank y Asociados, S.C.).

\* Proyecciones realizadas desde el 3T13.

\*\*Disponibilidades al al inicio del periodo del 1S12, 1S13 y 2013P\* pueden presentar diferencias de las disponibilidades al final del periodo de 2011 y 2012, respectivamente, debido a una reclasificación del fondo de garantía el cual anteriormente se registraba en disponibilidades y actualmente en cuentas de orden.

<sup>1</sup>Otras partidas: utilidad por venta de inmueble mobiliario y quipo, utilidad por venta de bienes adjudicados

<sup>2</sup>Provisiones: Liberación de estimaciones preventivas para riegos crediticios, estimación para baja de valor de bien adjudicados

<b>Flujo Libre de Efectivo (FLE)</b>	2010	2011	2012	2013P*	2014P	2015P	1S12	1S13
Efectivo Generado por Resultados	420.9	437.4	328.8	382.1	425.9	465.3	199.7	159.4
-Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	140.8	0.0	0.0	39.0	67.7	87.5	0.0	45.2
-Depreciación y Amortización	156.6	191.6	190.6	203.3	211.5	222.6	94.4	107.1
+Aumento en Cuentas por Cobrar	104.1	-89.4	-50.1	41.3	-0.7	-0.6	-13.9	44.9
+Disminución en Inventarios	-81.4	6.6	-40.0	19.7	-7.0	-10.3	-54.1	-55.3
+Disminución en Otras Cuentas por Pagar	-18.5	47.9	29.2	39.0	17.2	9.6	63.5	59.4
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>209.1</b>	<b>204.3</b>	<b>117.3</b>	<b>220.1</b>	<b>163.3</b>	<b>164.3</b>	<b>154.7</b>	<b>111.4</b>



Balance: FIFOMI (En millones de Pesos)	Anual						Semestral	
	2010	2011	2012	2013P*	2014P	2015P	1S12	1S13
<b>Escenario de Estrés</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>6,100.9</b>	<b>6,617.8</b>	<b>7,429.5</b>	<b>7,020.9</b>	<b>7,258.2</b>	<b>7,668.8</b>	<b>6,886.1</b>	<b>7,091.6</b>
Disponibilidades y Valores	823.7	956.0	826.4	527.1	536.2	402.1	1,007.7	687.1
Disponibilidades	99.3	152.1	167.8	22.4	26.9	25.0	9.8	18.3
Inversiones en Valores	724.3	803.9	658.7	504.7	509.3	377.1	997.9	668.9
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>2,210.4</b>	<b>2,511.8</b>	<b>3,213.6</b>	<b>3,123.9</b>	<b>3,235.2</b>	<b>3,649.3</b>	<b>2,709.8</b>	<b>3,083.4</b>
Cartera de Crédito Total	2,419.5	2,675.3	3,367.0	3,454.0	3,730.2	4,145.6	2,840.6	3,282.0
Cartera de Crédito Vigente	2,292.0	2,557.8	3,169.8	3,123.9	3,235.2	3,649.3	2,691.6	3,047.9
Cartera de Crédito Vencida	127.5	117.4	197.2	330.1	495.0	496.3	149.0	234.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-209.2	-163.5	-153.4	-330.1	-495.0	-496.3	-130.7	-198.6
<b>Otros Activos</b>	<b>3,066.9</b>	<b>3,150.0</b>	<b>3,389.5</b>	<b>3,369.9</b>	<b>3,486.8</b>	<b>3,617.4</b>	<b>3,168.6</b>	<b>3,321.1</b>
Bienes Adjudicados	59.4	54.4	71.0	63.1	63.1	63.1	53.1	63.1
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	2,150.4	2,179.6	2,311.9	2,427.0	2,545.6	2,674.0	2,155.1	2,231.9
Inversiones Permanentes en Acciones	145.8	119.2	115.6	116.3	111.1	107.7	106.2	138.3
Otros Activos Misc <sup>1</sup>	98.6	118.4	124.4	90.0	90.0	90.0	94.8	90.0
Inventarios	301.7	295.1	335.1	287.2	285.5	291.4	349.2	390.4
Cuentas por Cobrar <sup>2</sup>	288.3	363.1	413.2	369.2	369.6	370.2	377.0	368.3
Pagos Anticipados	22.8	20.2	18.2	17.2	22.0	21.1	33.1	39.1
<b>PASIVO</b>	<b>562.3</b>	<b>755.8</b>	<b>1,362.4</b>	<b>1,118.2</b>	<b>1,556.9</b>	<b>1,958.3</b>	<b>843.4</b>	<b>1,012.9</b>
<b>Pasivo de Corto Plazo</b>	<b>336.9</b>	<b>545.3</b>	<b>620.2</b>	<b>396.2</b>	<b>666.8</b>	<b>908.5</b>	<b>532.9</b>	<b>309.0</b>
Pasivos Bursátiles	100.2	300.9	301.2	0.0	150.0	275.0	301.4	0.0
Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	0.0	0.0	60.0	272.1	375.5	482.5	84.8	164.2
Proveedores	0.9	6.2	2.3	2.8	2.5	1.9	43.8	37.7
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	113.5	156.0	189.0	82.2	99.6	109.9	58.3	67.9
Impuestos por pagar	69.6	45.0	38.7	24.1	24.1	24.1	28.4	24.1
PTU	52.7	37.1	29.0	15.1	15.1	15.1	16.2	15.1
<b>Pasivo de Largo Plazo</b>	<b>225.4</b>	<b>210.5</b>	<b>742.2</b>	<b>722.0</b>	<b>890.0</b>	<b>1,049.8</b>	<b>310.5</b>	<b>703.9</b>
Pasivos Bursátiles	0.0	0.0	500.0	307.8	337.3	391.7	0.0	384.8
Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	0.0	0.0	60.8	232.6	371.3	476.6	109.8	137.6
Impuestos Diferidos (a cargo) y Cobros Anticipados	225.4	210.5	181.4	181.5	181.5	181.5	200.7	181.5
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>5,538.6</b>	<b>5,862.0</b>	<b>6,067.1</b>	<b>5,902.6</b>	<b>5,701.3</b>	<b>5,710.4</b>	<b>6,042.7</b>	<b>6,078.7</b>
<b>Capital Mayoritario</b>	<b>4,264.4</b>	<b>4,471.8</b>	<b>4,601.7</b>	<b>4,427.2</b>	<b>4,240.2</b>	<b>4,241.0</b>	<b>4,610.1</b>	<b>4,593.0</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>4,349.2</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>-84.8</b>	<b>123.3</b>	<b>253.2</b>	<b>78.7</b>	<b>-108.3</b>	<b>-107.4</b>	<b>261.6</b>	<b>244.5</b>
Resultados de Ejercicios Anteriores	103.8	178.5	382.0	523.0	357.1	170.1	382.0	523.0
Resultado por Val. de Títulos Disp. para la Venta	0.0	0.0	-6.6	-15.7	-15.7	-15.7	0.0	-15.7
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	-263.3	-258.6	-263.2	-262.7	-262.7	-262.7	-261.1	-262.7
Resultado Neto del Ejercicio	74.7	203.5	141.1	-166.0	-187.0	0.9	140.7	-0.1
<b>Capital Minoritario</b>	<b>1,274.2</b>	<b>1,390.2</b>	<b>1,465.4</b>	<b>1,475.5</b>	<b>1,461.1</b>	<b>1,469.4</b>	<b>1,432.6</b>	<b>1,485.8</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>-723.4</b>	<b>-655.1</b>	<b>95.6</b>	<b>285.5</b>	<b>697.9</b>	<b>1,223.8</b>	<b>-511.7</b>	<b>-0.6</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y anual dictaminada (A. Frank y Asociados, S.C.).

\* Proyecciones realizadas desde el 3T13.

<sup>1</sup>Otros activos misc: plan de pensiones y prima de antigüedad, anticipo a proveedores de equipo, Fondo de exploración.

<sup>2</sup>Cuentas por cobrar: partes relacionadas, préstamos y otros adeudos del personal, IVA por recuperar, ISR por aplicar, anticipo a proveedores, otros deudores.

<sup>3</sup>Acreedores diversos y otras cuentas por pagar: Fondo de garantía, acreedores por servicio de mantenimiento, provisión para obligaciones diversas, fondo de ahorro, otros acreedores.

Edo. De Resultados: FIFOMI (En millones de Pesos)							Anual		Semestral	
Escenario de Estrés	2010	2011	2012	2013P*	2014P	2015P	1S12	1S13		
Ingresos por Intereses	204.7	222.5	255.0	254.6	280.5	319.9	122.1	131.1		
Gastos por Intereses	11.5	14.6	39.1	56.0	59.5	83.6	10.6	30.8		
<b>Margen financiero</b>	<b>193.2</b>	<b>207.9</b>	<b>216.0</b>	<b>198.5</b>	<b>221.0</b>	<b>236.4</b>	<b>111.4</b>	<b>100.3</b>		
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	140.8	0.0	0.0	197.3	227.8	80.4	0.0	45.2		
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>52.4</b>	<b>207.9</b>	<b>216.0</b>	<b>1.2</b>	<b>-6.9</b>	<b>155.9</b>	<b>111.4</b>	<b>55.104</b>		
Ventas por Operaciones Comerciales	1,692.9	1,678.5	1,710.8	1,561.2	1,599.6	1,679.5	828.5	773.8		
Costo Por Operaciones Comerciales	891.5	952.4	973.3	1,001.4	1,041.5	1,050.8	444.6	470.8		
<b>Resultado Bruto de Operaciones Comerciales</b>	<b>801.4</b>	<b>726.0</b>	<b>737.5</b>	<b>559.8</b>	<b>558.1</b>	<b>628.7</b>	<b>383.9</b>	<b>303.0</b>		
Comisiones y Tarifas Pagadas	3.6	3.5	11.2	2.5	3.0	3.7	0.0	0.3		
Resultado por Intermediación	-1.7	3.1	0.0	-0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0		
<b>Ingreso (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>848.5</b>	<b>933.5</b>	<b>942.3</b>	<b>558.5</b>	<b>548.2</b>	<b>781.0</b>	<b>495.3</b>	<b>357.8</b>		
Gastos de Administración	514.8	527.4	541.3	564.0	575.2	587.4	241.6	248.9		
Depreciación y Amortización	156.6	191.6	190.6	198.3	211.9	223.0	94.4	107.1		
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>177.2</b>	<b>214.5</b>	<b>210.3</b>	<b>-203.8</b>	<b>-238.9</b>	<b>-29.4</b>	<b>159.2</b>	<b>1.7</b>		
Intereses a Favor (neto)	91.9	126.9	-46.4	19.2	10.7	12.8	-24.6	48.6		
Utilidad en Cambios (neto)	4.3	-1.1	-1.0	-2.3	-1.1	-0.9	-0.1	-2.0		
<b>Resultado Integral de Financiamiento</b>	<b>87.6</b>	<b>128.0</b>	<b>-45.4</b>	<b>21.5</b>	<b>11.8</b>	<b>13.7</b>	<b>-24.5</b>	<b>50.6</b>		
Part. en el Resultado Asociada	70.4	36.2	54.4	25.2	19.8	21.5	43.0	22.2		
Partidas no Ordinarias (Otros productos) <sup>1</sup>	-26.9	23.3	12.8	4.5	7.1	11.5	31.6	-7.4		
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>312.6</b>	<b>400.9</b>	<b>231.1</b>	<b>-154.9</b>	<b>-201.3</b>	<b>16.3</b>	<b>209.2</b>	<b>65.1</b>		
ISR y PTU Causado	-115.2	-95.2	-42.9	0.0	0.0	-7.2	-35.9	-43.9		
ISR y PTU Diferidos	9.7	13.5	28.1	-1.0	0.0	0.0	9.9	-1.0		
<b>Resultado Neto Consolidado</b>	<b>207.1</b>	<b>319.2</b>	<b>216.3</b>	<b>-155.9</b>	<b>-201.3</b>	<b>9.1</b>	<b>183.2</b>	<b>20.2</b>		
Interés Minoritario	132.4	115.7	75.2	10.1	-14.3	8.3	42.5	20.4		
<b>Interés Mayoritario</b>	<b>74.7</b>	<b>203.5</b>	<b>141.1</b>	<b>-166.0</b>	<b>-187.0</b>	<b>0.9</b>	<b>140.8</b>	<b>-0.1</b>		

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y anual dictaminada (A. Frank y Asociados, S.C.).

\* Proyecciones realizadas desde el 3T13.

<sup>1</sup>Partidas no Ordinarias (Otros productos): Estimación por pérdida de valor de bienes adjudicados, ingreso por arrendamiento de inmueble, retribución gastos de exploración, utilidad por venta de inmueble, diversos.

Métricas Financieras	2010	2011	2012	2013P*	2014P	2015P	1S12	1S13
<b>MIN Ajustado</b>	1.6%	5.8%	5.5%	0.0%	-0.2%	3.6%	6.0%	3.9%
<b>Margen Bruto Operación Comercial</b>	47.3%	43.3%	43.1%	35.9%	34.9%	37.4%	46.3%	39.2%
<b>ROA Promedio</b>	3.4%	5.0%	3.1%	-2.2%	-2.8%	0.1%	6.1%	0.7%
<b>ROE Promedio</b>	3.8%	5.6%	3.6%	-2.6%	-3.4%	0.2%	7.0%	0.9%
<b>Índice de Eficiencia</b>	52.0%	56.5%	57.5%	74.6%	74.1%	68.2%	54.6%	64.6%
<b>Índice de Eficiencia Operativa</b>	15.5%	14.8%	13.8%	13.8%	14.1%	13.7%	14.7%	13.2%
<b>Índice de Morosidad</b>	5.3%	4.4%	5.9%	9.6%	13.3%	12.0%	5.2%	7.1%
<b>Razón de Cobertura</b>	1.6	1.4	0.8	1.0	1.0	1.0	0.9	0.8
<b>Tasa Activa</b>	8.0%	8.8%	8.4%	7.5%	7.8%	8.2%	9.0%	8.1%
<b>Tasa Pasiva</b>	14.3%	5.2%	6.6%	6.9%	6.7%	6.6%	5.4%	7.3%
<b>Spread de Tasas</b>	-6.3%	3.6%	1.8%	0.6%	1.1%	1.6%	3.6%	0.8%
<b>Índice de Capitalización Ajustado</b>	145.3%	134.9%	118.8%	122.0%	113.2%	105.3%	124.3%	122.4%
<b>Razón de Apalancamiento</b>	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.3	0.1	0.2
<b>Cartera Vigente / Deuda neta</b>	-3.2	-3.9	33.2	10.9	4.6	3.0	-5.3	-5,117.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y anual dictaminada (A. Frank y Asociados, S.C.).

Flujo de Efectivo: FIFOMI (millones de Pesos)	Anual						Semestral	
	2010	2011	2012	2013P*	2014P	2015P	1S12	1S13
<b>Escenario de Estrés</b>								
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	312.6	400.9	231.1	-154.9	-201.3	16.3	209.2	65.1
Depreciación y Amortización	156.6	191.6	190.6	198.3	211.9	223.0	94.4	107.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	140.8	0.0	0.0	197.3	227.8	80.4	0.0	45.2
Participación en Asociada	-70.4	-36.2	-54.4	-25.2	-19.8	-21.5	-43.0	-22.2
Intereses a Cargo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Partidas <sup>1</sup>	-6.4	-43.0	-5.4	0.0	0.0	0.0	-31.0	0.0
Provisiones <sup>2</sup>	3.0	19.4	9.8	8.1	0.0	0.0	5.9	8.1
Impuestos a la utilidad causados	-115.2	-95.2	-42.9	0.0	0.0	-7.2	-35.9	-43.9
<b>Partidas que No Requieren Impacto de Efectivo</b>	<b>108.3</b>	<b>36.5</b>	<b>97.7</b>	<b>378.5</b>	<b>420.0</b>	<b>274.7</b>	<b>-9.5</b>	<b>94.3</b>
<b>Efectivo Generado por Resultados</b>	<b>420.9</b>	<b>437.4</b>	<b>328.8</b>	<b>223.6</b>	<b>218.7</b>	<b>291.0</b>	<b>199.7</b>	<b>159.4</b>
Aumento de Cartera de Crédito	5.6	-258.4	-696.4	-107.5	-339.2	-494.5	-169.7	85.0
Aumento den Cuentas por Cobrar	104.1	-89.4	-50.1	44.1	-0.4	-0.6	-13.9	44.9
Disminución en Otras Cuentas por Pagar	-18.5	47.9	29.2	38.7	17.2	9.7	63.5	59.4
Aumento en Inventarios	-81.4	6.6	-40.0	47.9	1.7	-5.9	-54.1	-55.3
Disminución en Valores	-256.9	-79.6	138.6	144.9	-4.6	132.2	-184.4	-19.4
Disminución en Otros Activos Misc.	1.1	-19.9	-6.0	34.4	0.0	0.0	14.1	34.4
Disminución (aumento) en Pagos Anticipados	-0.7	2.6	2.0	1.0	-4.8	0.9	-12.9	-20.9
Aumento de Créditos Diferidos	0.7	-1.4	-0.9	-0.9	0.0	0.0	0.1	-0.9
Impuestos a la Utilidad Pagados	37.8	-40.2	-14.5	-28.4	0.0	0.0	-37.5	-28.4
<b>Flujo Generado por la Operación</b>	<b>-208.1</b>	<b>-431.8</b>	<b>-638.1</b>	<b>174.1</b>	<b>-330.1</b>	<b>-358.3</b>	<b>-395.0</b>	<b>98.9</b>
<b>Flujo Neto Generado por Actividades de Operación</b>	<b>212.8</b>	<b>5.7</b>	<b>-309.3</b>	<b>397.7</b>	<b>-111.4</b>	<b>-67.3</b>	<b>-195.3</b>	<b>258.3</b>
Dividendos Cobrados a Compañía Asociada	11.0	67.8	53.4	25.0	25.0	25.0	53.4	0.0
Adquisición de Activo Fijo	-338.6	-221.6	-323.0	-313.4	-330.6	-351.4	-67.3	-27.1
Adquisición (Baja) de Bienes Adjudicados	-0.8	0.2	-26.5	-0.1	0.0	0.0	-4.5	-0.1
<b>Flujo Generado por Actividades de Inversión</b>	<b>-328.3</b>	<b>-153.6</b>	<b>-296.1</b>	<b>-288.5</b>	<b>-305.6</b>	<b>-326.4</b>	<b>-18.4</b>	<b>-27.2</b>
<b>Efectivo Excedente Antes de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-115.5</b>	<b>-148.0</b>	<b>605.4</b>	<b>109.2</b>	<b>-417.0</b>	<b>-393.7</b>	<b>-213.8</b>	<b>231.1</b>
Financiamientos Bancarios, de Otros Organismos y Pasivos Bursátiles	100.2	200.7	621.0	308.0	1,124.0	1,578.1	195.1	-235.4
Amortizaciones Bancarios, de Otros Organismos y Pasivos Bursátiles	0.0	0.0	0.0	-417.4	-702.5	-1,186.3	0.0	0.0
<b>Flujo Generado por Actividades de Financiamiento</b>	<b>100.2</b>	<b>200.7</b>	<b>621.0</b>	<b>-109.4</b>	<b>421.5</b>	<b>391.8</b>	<b>195.1</b>	<b>-235.4</b>
<b>Cambio en Efectivo</b>	<b>-15.3</b>	<b>52.8</b>	<b>15.7</b>	<b>-0.2</b>	<b>4.5</b>	<b>-1.9</b>	<b>-18.7</b>	<b>-4.3</b>
Disponibilidades al Principio del Periodo**	114.6	99.3	152.1	22.6**	22.4	26.9	28.5**	22.6**
<b>Disponibilidades al Final del Periodo</b>	<b>99.3</b>	<b>152.1</b>	<b>167.8</b>	<b>22.4</b>	<b>26.9</b>	<b>25.0</b>	<b>9.8</b>	<b>18.3</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo***</b>	<b>127.8</b>	<b>210.9</b>	<b>77.3</b>	<b>-41.3</b>	<b>-202.7</b>	<b>-9.3</b>	<b>100.6</b>	<b>56.1</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y anual dictaminada (A. Frank y Asociados, S.C.).

\* Proyecciones realizadas desde el 3T13.

\*\*Disponibilidades al al inicio del periodo del 1S12, 1S13 y 2013P\* pueden presentar diferencias de las disponibilidades al final del periodo de 2011 y 2012, respectivamente, debido a una reclasificación del fondo de garantía el cual anteriormente se registraba en disponibilidades y actualmente en cuentas de orden.

<sup>1</sup>Otras partidas: utilidad por venta de inmueble mobiliario y quipo, utilidad por venta de bienes adjudicados

<sup>2</sup>Provisiones: Liberación de estimaciones preventivas para riegos crediticios, estimación para baja de valor de bien adjudicados

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2010	2011	2012	2013P*	2014P	2015P	1S12	1S13
Efectivo Generado por Resultados	420.9	437.4	328.8	223.6	218.7	291.0	199.7	159.4
-Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	140.8	0.0	0.0	197.3	227.8	80.4	0.0	45.2
-Depreciación y Amortización	156.6	191.6	190.6	198.3	211.9	223.0	94.4	107.1
+Aumento en Cuentas por Cobrar y partes Relacionadas	104.1	-89.4	-50.1	44.1	-0.4	-0.6	-13.9	44.9
+Disminución en Inventarios	-81.4	6.6	-40.0	47.9	1.7	-5.9	-54.1	-55.3
+Disminución en Otras Cuentas por Pagar	-18.5	47.9	29.2	38.7	17.2	9.7	63.5	59.4
<b>Flujo libre de efectivo</b>	<b>127.8</b>	<b>210.9</b>	<b>77.3</b>	<b>-41.3</b>	<b>-202.7</b>	<b>-9.3</b>	<b>100.6</b>	<b>56.1</b>

<b>Balance No Consolidado: FIFOMI</b>		<b>Anual</b>			<b>Semestral</b>	
<b>Cifras En millones de Pesos</b>		<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>1S12</b>	<b>1S13</b>
<b>ACTIVO</b>		<b>4,483.3</b>	<b>4,923.6</b>	<b>5,709.7</b>	<b>5,267.8</b>	<b>5,319.1</b>
<b>Disponibilidades y Valores</b>		<b>479.1</b>	<b>516.2</b>	<b>509.4</b>	<b>589.3</b>	<b>223.1</b>
Disponibilidades		75.2	136.9	158.0	127.8	4.5
Inversiones en Valores		403.8	379.4	351.5	461.5	218.6
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>		<b>2,210.4</b>	<b>2,511.8</b>	<b>3,213.6</b>	<b>2,709.8</b>	<b>3,083.4</b>
Cartera de Crédito Total		2,419.5	2,675.3	3,367.0	2,840.6	3,282.0
Cartera de Crédito Vigente		2,292.0	2,557.8	3,169.8	2,691.6	3,047.9
Cartera de Crédito Vencida		127.5	117.4	197.2	149.0	234.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios		-209.2	-163.5	-153.4	-130.7	-198.6
<b>Otros Activos</b>		<b>1,793.9</b>	<b>1,895.6</b>	<b>1,986.6</b>	<b>1,968.7</b>	<b>2,012.6</b>
Otras Cuentas por Cobrar		45.5	33.4	30.3	31.3	28.7
Bienes Adjudicados		59.4	54.4	71.0	53.1	63.1
Inmuebles, Mobiliario y Equipo		209.5	205.6	200.2	204.0	198.9
Inversiones Permanentes en Acciones		1,472.0	1,566.0	1,640.8	1,597.3	1,684.7
Otros activos misc		7.4	36.2	44.3	82.9	37.2
<b>PASIVO</b>		<b>219.6</b>	<b>451.8</b>	<b>1,107.9</b>	<b>657.7</b>	<b>726.2</b>
<b>Pasivo de Corto Plazo</b>		<b>219.6</b>	<b>451.8</b>	<b>547.1</b>	<b>547.9</b>	<b>203.8</b>
Pasivos Bursátiles		100.2	300.9	301.2	301.4	0.0
Préstamos Bancarios y de Otros Organismos		0.0	0.0	60.0	84.8	164.2
Proveedores		0.0	0.1	0.0	1.7	2.3
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar		104.1	139.0	175.4	155.7	34.9
Impuestos por Pagar		9.7	7.4	7.2	0.0	0.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados		5.6	4.2	3.3	4.3	2.4
<b>Pasivo de Largo Plazo</b>		<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>560.8</b>	<b>109.8</b>	<b>522.4</b>
Pasivos Bursátiles		0.0	0.0	500.0	0.0	384.8
Préstamos Bancarios y de Otros Organismos		0.0	0.0	60.8	109.8	137.6
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		<b>4,263.7</b>	<b>4,471.8</b>	<b>4,601.7</b>	<b>4,610.1</b>	<b>4,593.0</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>Capital ganado</b>		<b>-84.8</b>	<b>123.3</b>	<b>253.2</b>	<b>261.6</b>	<b>244.5</b>
Resultados de Ejercicios Anteriores		103.8	178.5	382.0	382.0	523.0
Resultado por Val. de Títulos Disp. para la Venta		0.0	0.0	-6.6	0.0	-15.7
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios		-263.3	-258.6	-263.2	-261.1	-262.7
Resultado Neto del Ejercicio		74.7	203.5	141.1	140.7	-0.1
<b>Deuda Neta</b>		<b>-378.8</b>	<b>-215.3</b>	<b>412.5</b>	<b>-93.3</b>	<b>463.4</b>
<b>Cartera Vigente a Deuda Neta</b>		<b>-6.1</b>	<b>-11.9</b>	<b>7.7</b>	<b>-28.9</b>	<b>6.6</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y anual dictaminada (A. Frank y Asociados, S.C.).

Edo. De Resultados No Consolidado: FIFOMI Cifras En millones de Pesos	Anual			Semestral	
	2010	2011	2012	1S12	1S13
Ingresos por Intereses	204.7	222.5	255.0	122.1	131.1
Gastos por Intereses	11.5	14.6	39.1	10.6	30.8
<b>Margen financiero</b>	193.2	207.9	216.0	111.4	100.3
Estimacion Preventiva para Riesgos Crediticios	140.8	0.0	0.0	0.0	45.2
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	52.4	207.9	216.0	111.4	55.1
Comisiones y Tarifas Pagadas Netas	-3.6	-3.5	-11.2	-1.6	-0.3
Resultado por Intermediación	-1.7	3.1	-0.0	-0.0	0.0
<b>Ingresos Totales de la Operación</b>	47.1	207.4	204.8	109.8	54.8
Gastos de Administración	174.3	190.5	206.8	88.2	91.6
<b>Utilidad de Operación</b>	-127.2	16.9	-2.0	21.6	-36.8
Otros Productos	8.4	49.4	20.2	37.9	1.4
Otros Gastos	14.8	19.5	9.8	5.9	8.1
<b>Resultado Antes de Participación en Subsidiaria y Asociada</b>	-133.6	46.8	8.4	53.6	-43.5
Part. en el Res. de Subsidiaria y Asociada	208.2	156.7	132.7	87.2	43.4
<b>Resultado Neto</b>	74.7	203.5	141.1	140.7	-0.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y anual dictaminada (A. Frank y Asociados, S.C.).

Flujo de Efectivo No Consolidado: FIFOMI Cifras en Millones de Pesos	Anual			Semestral	
	2010	2011	2012	1S12	1S13
<b>Resultado Neto del Año</b>	<b>74.7</b>	<b>203.5</b>	<b>141.1</b>	<b>140.7</b>	<b>-0.1</b>
Depreciación y Amortización	3.4	4.2	2.8	1.6	1.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	140.8	0.0	0.0	0.0	45.2
Otras Partidas	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
Provisiones	3.0	-23.6	4.4	-22.4	8.1
Participación en el Resultado de Compañías Subsidiaria y Asociada	-208.2	-156.7	-132.7	-87.2	-43.4
<b>Partidas que No Requieren Impacto de Efectivo</b>	<b>-61.0</b>	<b>-176.1</b>	<b>-125.4</b>	<b>-108.0</b>	<b>11.2</b>
<b>Efectivo Generado por Resultados</b>	<b>13.7</b>	<b>27.4</b>	<b>15.7</b>	<b>32.7</b>	<b>11.0</b>
Aumento de Cartera de Crédito	5.6	-258.4	-696.4	-169.7	85.0
Aumento den Cuentas por Cobrar	0.2	-2.4	3.0	2.0	1.6
Disminución en Otras Cuentas por Pagar	23.8	32.8	36.1	10.8	-145.4
Disminución (Aumento) en Otros Activos	-5.3	-62.3	-8.1	-13.3	7.1
Aumento de Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.7	-1.4	-0.9	0.1	-0.9
<b>Flujo Generado por la Operación</b>	<b>25.0</b>	<b>-291.6</b>	<b>-666.3</b>	<b>-170.1</b>	<b>-52.7</b>
<b>Flujo Neto Generado por Actividades de Operación</b>	<b>38.7</b>	<b>-264.2</b>	<b>-650.7</b>	<b>-137.4</b>	<b>-41.7</b>
Disminución en Valores	-183.4	58.0	21.3	-115.6	123.7
Dividendos Netos	114.8	67.3	53.4	53.4	0.0
Adquisición de Activo Fijo	0.2	-0.3	2.6	0.0	0.0
Adquisición (Baja) de Bienes Adjudicados	-0.8	0.2	-26.5	-4.5	-0.1
<b>Flujo Generado por Actividades de Inversión</b>	<b>-69.2</b>	<b>125.1</b>	<b>50.8</b>	<b>-66.8</b>	<b>123.6</b>
<b>Efectivo Excedente Antes de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-30.5</b>	<b>-139.1</b>	<b>-599.9</b>	<b>-204.1</b>	<b>82.0</b>
Títulos de Crédito Emitidos	100.2	200.7	500.3	0.4	-416.4
Préstamos Bancarios	0.0	0.0	120.8	194.7	181.0
<b>Flujo Generado por Actividades de Financiamiento</b>	<b>100.2</b>	<b>200.7</b>	<b>621.0</b>	<b>195.1</b>	<b>-235.4</b>
<b>Cambio en Efectivo</b>	<b>69.8</b>	<b>61.6</b>	<b>21.1</b>	<b>-9.0</b>	<b>-153.5</b>
Disponibilidades al Principio del Periodo	5.5	75.2	136.9	11.7	158.0
<b>Disponibilidades al Final del Periodo</b>	<b>75.2</b>	<b>136.9</b>	<b>158.0</b>	<b>2.6</b>	<b>4.5</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y anual dictaminada (A. Frank y Asociados, S.C.).

Flujo Libre de Efectivo No Consolidado	2010	2011	2012	1S12	1S13
Efectivo Generado por Resultados	13.7	27.4	15.7	32.7	11.0
-Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	140.8	0.0	0.0	0.0	45.2
-Depreciación y Amortización	3.4	4.2	2.8	1.6	1.3
+Aumento en Cuentas por Cobrar	0.2	-2.4	3.0	2.0	1.6
+Aumento en Otros Activos	-5.3	-62.3	-8.1	-13.3	7.1
+Dividendos Netos	114.8	67.3	53.4	53.4	0.0
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-20.8</b>	<b>25.9</b>	<b>61.1</b>	<b>73.3</b>	<b>-26.8</b>

### HR Ratings Alta Dirección

#### Dirección General

##### Presidente y Director General

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

##### Director General Adjunto

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

#### Análisis

##### Director General de Análisis

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

##### Director General de Operaciones

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3145  
fernando.montesdeoca@hrratings.com

##### Finanzas Públicas/ABS

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

##### Instituciones Financieras/ABS

Pedro Latapí +52 55 1253 6532  
pedro.latapi@hrratings.com

Roberto Ballínez

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

##### Deuda Corporativa

Luis Quintero +52 55 1500 3146  
luis.quintero@hrratings.com

##### Deuda Corporativa/ABS

José Luis Cano +52 55 1500 0763  
joseluis.cano@hrratings.com

##### Infraestructura/ABS

Paulina Ducoing +52 55 1500 0768  
paulina.ducoing@hrratings.com

#### Regulación

##### Director General de Riesgo

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

##### Directora General de Cumplimiento

Claudia Ramírez +52 55 1500 0761  
claudia.ramirez@hrratings.com

#### Negocios

Salvador Salazar +52 55 1253 6530  
salvador.salazar@hrratings.com

Jorge B. González +52 55 1253 6547  
jorge.gonzalez@hrratings.com

Carlos Frías +52 55 1500 3134  
carlos.frias@hrratings.com

#### Administración

Ximena Lara +52 55 1500 3138  
ximena.lara@hrratings.com



# Fideicomiso de Fomento Minero

FIFOMI

20 de septiembre de 2013

Instituciones Financieras

HR A+

HR1

Paseo de los Tamarindos 400-A, Piso 26, Col. Bosque de Las Lomas, CP 05120, México, D.F. Tel 52 (55) 1500 3130

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:

**Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009**

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/es/metodologia.aspx](http://www.hrratings.com/es/metodologia.aspx)

## 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	Contraparte LP:HR A+ / Estable Contraparte CP: HR1 FIFOMI 12: HR A+ / Estable
Fecha de última acción de calificación	Contraparte LP y CP: 20 de septiembre de 2012 FIFOMI 12: 28 de septiembre de 2012
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T10 – 2T13
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera interna y anual dictaminada proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

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.

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](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.

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 o emitidas 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, a la 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](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 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 USD1,000 a USD1,000,000 (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 USD5,000 y USD2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).