

Calificación

Banca Mifel LP HR A+
Banca Mifel CP HR2
Perspectiva Estable

Calificación Crediticia

Perspectiva Estable

HR A+ | HR2
Inicial - 2022

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Oscar Herrera
Asociado
Analista Responsable
oscar.herrera@hrratings.com

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

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

HR Ratings asignó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR2 para Banca Mifel

La asignación de la calificación de Banca Mifel¹ se basa en sus sanos niveles de solvencia, con un índice de capitalización neto de 14.5% y básico de 14.3% al segundo trimestre del 2022 (2T22) (vs. 13.2% y 13.0% al 2T21). Asimismo, el Banco ha mostrado un crecimiento ordenado de sus activos productivos en los últimos 12 meses (m), lo que ha resultado en una sana calidad de la cartera y una constante generación de utilidades, con un índice de morosidad ajustado y un ROA Promedio de 4.2% y 1.3% al 2T22, respectivamente (vs. 4.6% y 0.7% al 2T21). Adicionalmente, presenta sanos niveles de liquidez, con un Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) por arriba del mínimo establecido, al cerrar en 141.8% al 2T22 (vs. 125.4% al 2T21). Por su parte, la calificación considera la fortaleza en factores Ambientales y de Gobierno Corporativo dentro del análisis ESG, particularmente a través de la composición del Consejo de Administración y las políticas ambientales. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Banca Mifel (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T21	2T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera Total	49,943	58,952	46,334	47,559	55,626	61,111	66,572	72,032	60,947	65,331	69,628
Gastos de Administración 12m	1,786	1,787	1,908	1,757	1,880	1,933	2,027	2,165	2,031	2,254	2,585
Estimaciones Preventivas 12m	410	342	388	371	357	519	650	927	1,958	1,028	653
Resultado Neto 12m	553	1,164	799	512	918	1,104	1,267	1,317	-565	-45	167
MIN Ajustado	2.6%	3.0%	2.7%	2.5%	2.9%	3.1%	3.1%	3.0%	1.4%	2.1%	2.4%
Spread de Tasas	3.1%	3.2%	3.0%	2.9%	3.3%	3.4%	3.5%	3.6%	3.2%	2.8%	2.7%
ROA Promedio	0.7%	1.3%	1.1%	0.7%	1.1%	1.1%	1.2%	1.2%	-0.6%	-0.0%	0.2%
Índice de Morosidad	3.9%	2.9%	3.3%	3.7%	3.7%	3.4%	3.6%	3.8%	5.2%	4.7%	3.8%
Índice de Morosidad Ajustado	4.6%	4.2%	3.5%	4.4%	4.1%	4.4%	4.6%	4.9%	6.2%	6.1%	5.3%
Índice de Eficiencia	63.5%	51.8%	60.8%	65.6%	57.2%	52.0%	49.9%	47.8%	57.5%	69.6%	75.9%
Índice de Capitalización Básico	13.0%	14.3%	12.8%	14.1%	14.1%	14.6%	15.2%	15.7%	12.1%	11.2%	10.8%
Índice de Capitalización Neto	13.2%	14.5%	13.4%	14.4%	14.2%	14.8%	15.4%	16.0%	12.3%	11.4%	10.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.4	7.7	8.0	7.7	7.5	7.7	7.2	7.0	8.2	9.6	10.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0	1.1	1.0	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
CCL	125.4%	141.8%	153.5%	132.4%	134.1%	121.0%	122.9%	123.2%	122.6%	123.8%	125.0%
NSFR	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2	1.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sanos niveles de capitalización con un índice de capitalización neto de 14.5% y básico de 14.3% al 2T22 (vs. 13.2% y 13.0% al 2T21).** Lo anterior es resultado de un fortalecimiento del capital contable a través de la generación de utilidades netas en los últimos 12m, así como una ausencia de pagos de dividendos históricamente.
- **Sanos niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.3% al 2T22 (vs. 0.7% al 2T21).** Estos niveles se atribuyen a una sana evolución de los activos productivos promedio, que han limitado la generación de reservas y mantenido un MIN Ajustado estable; también se deben a una adecuada administración de los gastos operativos.
- **Elevado perfil de liquidez con un coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) de 141.8% al 2T22 (vs. 125.4% al 2T21).** El indicador se mantiene en niveles altos, cerrando por arriba del límite regulatorio del 100.0%, lo que refleja la estabilidad en los depósitos, así como una adecuada administración de tesorería.
- **Sanos niveles de morosidad y de morosidad ajustada de 2.9% y 4.2% al 2T22 (vs. 3.9% y 4.6% al 2T21).** Los niveles de morosidad mostraron una mejora, derivado del crecimiento observado de la cartera de crédito. Asimismo, es importante mencionar que la mayor parte de la cartera vencida corresponde a las carteras hipotecarias adquiridas al INFONAVIT, ya que la cartera comercial mantiene un índice de morosidad por debajo de 1.0% al 2T22 (vs. 1.3% al 2T21).

¹ Banca Mifel, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Mifel (Banca Mifel, Mifel y/o el Banco).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Estabilidad en los niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 1.1% al 4T22.** La estabilidad sería resultado de una ordenada evolución de la cartera de crédito, con índices de morosidad adecuados.
- **Sanos niveles de solvencia al cerrar, con un índice de capitalización de 14.8% al 4T22.** Lo anterior fue resultado de sólidos niveles de capital y por una estabilidad entre los activos productivos y los pasivos con costo.

Factores adicionales considerados

- **Evaluación de factores ESG.** HR Ratings considera que hay una fortaleza en los factores relacionados con la gobernanza, por la integración y participación independiente en los órganos de Gobierno Corporativo, así como por la inclusión de políticas ambientales dentro de sus operaciones.
- **Moderada concentración en los 10 principales clientes.** La concentración de clientes principales a capital contable es de 0.8x al 2T22, siendo niveles sanos de concentración que reflejan una baja sensibilidad del Banco al comportamiento de un cliente en particular.
- **Perfil conservador en su portafolio de inversiones en valores.** Al 2T22, el 90.4% son papeles gubernamentales y el restante son comerciales, en donde los primeros cuentan con la calificación crediticia más elevada, lo que refleja un bajo apetito de riesgo.
- **Estructura de fondeo** El Banco se fondea principalmente a través de la captación tradicional, que representa 59.3% de los pasivos con costo totales, además de tener líneas con banca de desarrollo disponibles, y acceso a emisiones de mercado bursátil.

Factores que podrían subir la calificación

- **Incremento en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización por arriba del 15.5%.** Una mejora del índice de capitalización a niveles por arriba del 16.0% podría mejorar la calificación del Banco.
- **Mejor en la razón de cartera vigente a deuda neta por arriba de 1.2x.** La mejora en el indicador como resultado de un fortalecimiento de la calidad de los activos productivos podría tener un impacto favorable en la calificación.
- **Fortalecimiento de la rentabilidad, con un ROA Promedio superior al 1.5%.** Un ROA Promedio por arriba de 1.5%, como consecuencia de una sana evolución de la situación financiera y de las operaciones del Banco, podrían ocasionar un alza en la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro en la calidad de la cartera de crédito.** Un deterioro que ocasione un incremento en el índice de morosidad a niveles por arriba del 6.0%, tendría un impacto negativo en la calificación de Mifel.
- **Deterioro en la solvencia del Banco.** Una disminución significativa del capital contable ocasionado por pérdidas netas, el cual provoque una presión del índice de capitalización por debajo del 12.0%, tendría un impacto negativo en la calificación.



Credit
Rating
Agency

Banca Mifel

S.A., Institución de Banca Múltiple
Grupo Financiero Mifel

HR A+
HR2

Instituciones Financieras
21 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario Base

Balance Modelo Banca Mifel (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Base								
ACTIVO	75,966	78,249	92,812	99,367	107,747	116,236	86,261	99,608
Disponibilidades	3,890	4,072	9,662	9,990	10,405	11,113	5,723	12,385
Inversiones en valores	18,793	19,627	23,075	21,389	23,300	25,211	21,863	21,789
Operaciones con valores y derivadas	714	845	61	114	120	126	55	251
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	309	496	30	-120	-126	-132	197	-257
Total Cartera de Crédito Neto	45,197	46,375	54,032	59,372	64,888	70,223	48,625	57,549
Cartera de Crédito Total	46,334	47,559	55,626	61,111	66,572	72,032	49,943	58,952
Cartera de Crédito Vigente	44,813	45,815	53,543	59,028	64,166	69,273	48,007	57,216
Créditos comerciales	30,528	29,892	34,887	38,323	41,502	44,575	31,628	37,489
Actividad empresarial o comercial	28,787	27,864	33,881	37,017	40,087	43,055	30,131	36,211
Entidades financieras	1,474	1,588	902	1,242	1,345	1,445	1,213	1,215
Entidades gubernamentales	267	440	104	64	70	75	284	63
Créditos de consumo	152	129	138	147	155	163	127	153
Créditos a la vivienda	14,133	15,794	18,518	20,559	22,509	24,535	16,252	19,574
Cartera de Crédito Vencida	1,521	1,744	2,083	2,083	2,407	2,758	1,936	1,736
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-1,137	-1,184	-1,594	-1,739	-1,685	-1,809	-1,318	-1,403
Otros Activos	7,063	6,834	5,952	8,622	9,160	9,694	9,798	7,891
Otras cuentas por cobrar	4,595	4,360	3,159	5,867	6,391	6,915	7,094	4,859
Bienes adjudicados	52	42	350	359	377	396	347	350
Inmuebles, mobiliario y equipo	959	1,155	1,063	1,005	1,005	1,005	1,101	1,005
Inversiones permanentes en acciones	5	5	6	7	8	9	5	7
Impuestos diferidos (a favor)	718	903	1,007	755	725	696	812	770
Otros activos misc.	734	369	367	630	654	672	439	900
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	734	369	367	630	654	672	439	900
Pasivo	69,088	70,848	84,416	89,880	96,993	104,165	78,351	90,609
Captación tradicional	36,622	33,555	42,499	54,328	58,560	62,783	38,769	51,377
Depósitos de exigibilidad inmediata	15,506	11,763	16,616	23,820	25,757	27,615	13,461	22,447
Depósitos a plazo	20,758	21,493	25,761	30,295	32,575	34,924	25,233	28,727
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	358	299	122	213	227	244	75	203
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	13,309	16,235	18,186	16,021	17,197	18,437	16,023	15,221
De corto plazo	5,574	6,056	2,678	2,236	2,400	2,573	4,313	2,124
De largo plazo	7,735	10,179	15,508	13,785	14,797	15,864	11,710	13,097
Valores asignados por liquidar	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con valores y derivadas	14,660	17,143	19,761	18,435	20,083	21,730	18,911	20,099
Saldo acreedores en oper. de reporte	13,352	15,297	19,509	18,437	20,085	21,732	18,390	20,101
Operaciones con instrumentos financieros derivados	1,308	1,848	254	0	0	0	523	0
Otros	0	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2
Otras cuentas por pagar	1,605	862	814	1,053	1,109	1,169	1,590	3,870
ISR y PTU	325	41	231	113	123	133	29	109
Acreed. diversos y otras	1,280	821	583	939	986	1,036	1,561	3,761
Obligaciones subordinadas en circulación	2,866	3,025	3,116	0	0	0	3,024	0
Créditos diferidos y cobros anticipados	26	28	40	43	45	46	34	42
CAPITAL CONTABLE	6,878	7,401	8,396	9,487	10,754	12,071	7,910	8,999
Capital mayoritario	6,878	7,401	8,396	9,487	10,754	12,071	7,910	8,999
Capital contribuido	2,701	2,826	2,826	2,826	2,826	2,826	2,826	2,826
Capital social	2,701	2,701	2,701	2,701	2,701	2,701	2,701	2,701
Aportaciones para futuros aumentos de capital acordada	0	125	125	125	125	125	125	125
Capital ganado	4,177	4,575	5,570	6,661	7,928	9,245	5,084	6,173
Reservas de capital	471	511	536	582	637	701	511	582
Resultado de ejercicios anteriores	3,093	3,852	4,213	4,962	6,011	7,214	4,364	4,962
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	-167	-270	-60	50	50	50	-131	50
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-19	-30	-37	-37	-37	-37	-30	-37
Resultado neto mayoritario	799	512	918	1,104	1,267	1,317	370	616
Deuda Neta	31,719	29,978	31,878	40,023	43,160	46,064	28,899	35,165

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. proporcionada por el Banco.

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



Credit
Rating
Agency

Banca Mifel

S.A., Institución de Banca Múltiple
Grupo Financiero Mifel

HR A+
HR2

Instituciones Financieras
21 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados Banca Mifel (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Base								
Ingresos por intereses	6,979	5,743	5,932	7,780	9,036	10,473	2,759	3,832
Gastos por intereses (menos)	4,727	3,600	3,269	4,446	5,430	6,384	1,481	2,278
MARGEN FINANCIERO	2,252	2,143	2,663	3,334	3,605	4,089	1,278	1,554
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	388	371	357	519	650	927	198	183
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	1,864	1,772	2,306	2,815	2,955	3,162	1,080	1,371
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	675	557	796	867	932	1,023	345	481
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	540	317	430	590	606	665	247	358
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	751	294	256	107	129	83	128	-8
Resultado por intermediación	304	1	-46	48	53	56	-59	53
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	447	293	302	59	76	27	187	-61
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	2,750	2,306	2,928	3,199	3,410	3,604	1,306	1,486
Gastos de administración y promoción (menos)	1,908	1,757	1,880	1,933	2,027	2,165	855	762
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	842	549	1,048	1,266	1,383	1,439	451	724
ISR y PTU Causado (menos)	242	118	265	434	353	367	79	109
ISR y PTU Diferidos (menos)	-199	-80	-134	-271	-235	-245	2	0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	799	511	917	1,103	1,266	1,316	370	615
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	0	1	1	1	1	1	0	1
RESULTADO NETO	799	512	918	1,104	1,267	1,317	370	616
Interés minoritario (menos)	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	799	512	918	1,104	1,267	1,317	370	616

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. proporcionada por el Banco.

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

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
MIN Ajustado	2.7%	2.5%	2.9%	3.1%	3.1%	3.0%	2.6%	3.0%
Spread de Tasas	3.0%	2.9%	3.3%	3.4%	3.5%	3.6%	3.1%	3.2%
ROA	1.1%	0.7%	1.1%	1.1%	1.2%	1.2%	0.7%	1.3%
Índice de Morosidad	3.3%	3.7%	3.7%	3.4%	3.6%	3.8%	3.9%	2.9%
Índice de Morosidad Ajustado	3.5%	4.4%	4.1%	4.4%	4.6%	4.9%	4.6%	4.2%
Índice de Eficiencia	60.8%	65.6%	57.2%	52.0%	49.9%	47.8%	63.5%	51.8%
Índice de Capitalización Básico	12.8%	14.1%	14.1%	14.6%	15.2%	15.7%	13.0%	14.3%
Índice de Capitalización Neto	13.4%	14.4%	14.2%	14.8%	15.4%	16.0%	13.2%	14.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.0	7.7	7.5	7.7	7.2	7.0	7.4	7.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1
CCL	153.5%	132.4%	134.1%	121.0%	122.9%	123.2%	125.4%	141.8%
NSFR	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. proporcionada por el Banco.

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



Credit
Rating
Agency

Banca Mifel
S.A., Institución de Banca Múltiple
Grupo Financiero Mifel

HR A+
HR2

Instituciones Financieras
21 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo Banca Mifel (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P*	2024P*	2T21	2T22
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Período	799	512	918	1,104	1,267	1,317	370	616
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	500	538	513	678	814	1,099	276	237
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	388	371	357	519	650	927	198	183
Depreciación y Amortización	112	167	156	159	164	172	78	54
Flujo Generado por Resultado Neto	1,299	1,050	1,431	1,782	2,080	2,416	646	853
Inversiones en valores	-645	-834	-3,448	1,686	-1,911	-1,911	-2,236	1,286
Aumento en la cartera de crédito	-143	-1,549	-8,014	-5,859	-6,166	-6,262	-2,448	-3,700
Otras Cuentas por Cobrar	-582	235	1,201	-2,708	-524	-524	-2,734	-1,700
Bienes Adjudicados	-10	10	-308	-9	-18	-19	-305	0
Otros activos misc.	-178	364	0	-264	-24	-19	-71	-534
Captación	5,448	-3,067	8,944	11,829	4,232	4,223	5,214	8,878
Prestamos de Bancos	-620	2,926	1,951	-2,165	1,176	1,240	-212	-2,965
Otras Cuentas por Pagar	-75	-745	-48	239	56	59	728	3,056
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-774	-676	4,054	1,776	-1,502	-1,536	890	4,995
Recursos Generados en la Operación	525	374	5,485	3,558	579	880	1,536	5,848
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-306	170	168	-3,129	0	0	138	-3,129
Emisión y Pago de Obligaciones Subordinadas	-119	159	91	-3,116	0	0	-1	-3,116
Aportaciones al capital social	0	125	0	0	0	0	0	0
Otros movimientos de capital	-187	-114	77	-13	0	0	139	-13
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-186	-362	-63	-101	-164	-172	-23	4
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	-1	0	-1	-1	0	0	0	-1
Adquisición de mobiliario y equipo	-185	-362	-62	-100	-164	-172	-23	5
CAMBIO EN EFECTIVO	33	182	5,590	328	415	708	1,651	2,723
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0
Disponibilidad al principio del periodo	3,857	3,890	4,072	9,662	9,990	10,405	4,072	9,662
Disponibilidades al final del periodo	3,890	4,072	9,662	9,990	10,405	11,113	5,723	12,385
Flujo Libre de Efectivo	529	187	2,390	-1,314	908	1,149	-1,435	1,581

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. proporcionada por el Banco.

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	799	512	918	1,104	1,267	1,317	370	616
+ Estimaciones Preventivas	388	371	357	519	650	927	198	183
- Castigos	-113	-353	-194	-628	-705	-803	-75	-628
+ Depreciación	112	167	156	159	164	172	78	54
+ Otras cuentas por cobrar	-582	235	1,201	-2,708	-524	-524	-2,734	-1,700
+ Otras cuentas por pagar	-75	-745	-48	239	56	59	728	3,056
Flujo Libre de Efectivo	529	187	2,390	-1,314	908	1,149	-1,435	1,581

Anexo - Escenario de Estrés

Balance Banca Mifel (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Estrés								
ACTIVO	75,966	78,249	92,812	97,698	104,869	112,648	86,261	99,608
Disponibilidades	3,890	4,072	9,662	8,530	9,293	10,229	5,723	12,385
Inversiones en valores	18,793	19,627	23,075	21,027	22,539	24,022	21,863	21,789
Operaciones con valores y derivadas	714	845	61	130	147	153	55	251
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	309	496	30	-136	-153	-159	197	-257
Total Cartera de Crédito Neto	45,197	46,375	54,032	57,769	62,093	66,889	48,625	57,549
Cartera de Crédito Total	46,334	47,559	55,626	60,947	65,331	69,628	49,943	58,952
Cartera de Crédito Vigente	44,813	45,815	53,543	57,769	62,247	66,994	48,007	57,216
Créditos comerciales	30,528	29,892	34,887	37,473	40,021	42,665	31,628	37,489
Actividad empresarial o comercial	28,787	27,864	33,881	36,195	38,657	41,211	30,131	36,211
Entidades financieras	1,474	1,588	902	1,214	1,297	1,383	1,213	1,215
Entidades gubernamentales	267	440	104	63	67	72	284	63
Créditos de consumo	152	129	138	144	152	162	127	153
Créditos a la vivienda	14,133	15,794	18,518	20,152	22,074	24,167	16,252	19,574
Cartera de Crédito Vencida	1,521	1,744	2,083	3,178	3,083	2,633	1,936	1,736
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-1,137	-1,184	-1,594	-3,178	-3,237	-2,739	-1,318	-1,403
Otros Activos	7,063	6,834	5,952	10,379	10,949	11,515	9,798	7,891
Otras cuentas por cobrar	4,595	4,360	3,159	7,618	8,166	8,703	7,094	4,859
Bienes adjudicados	52	42	350	371	418	470	347	350
Inmuebles, mobiliario y equipo	959	1,155	1,063	1,005	1,005	1,005	1,101	1,005
Inversiones permanentes en acciones	5	5	6	7	8	9	5	7
Impuestos diferidos (a favor)	718	903	1,007	740	682	629	812	770
Otros activos misc.	734	369	367	637	670	698	439	900
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	734	369	367	637	670	698	439	900
Pasivo	69,088	70,848	84,416	89,880	97,095	104,708	78,351	90,609
Captación tradicional	36,622	33,555	42,499	48,332	48,036	51,503	38,769	51,377
Depósitos de exigibilidad inmediata	15,506	11,763	16,616	21,128	21,011	22,528	13,461	22,447
Depósitos a plazo	20,758	21,493	25,761	27,000	26,807	28,742	25,233	28,727
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	358	299	122	204	217	233	75	203
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	13,309	16,235	18,186	19,120	24,416	26,179	16,023	15,221
De corto plazo	5,574	6,056	2,678	2,668	3,407	3,653	4,313	2,124
De largo plazo	7,735	10,179	15,508	16,452	21,009	22,526	11,710	13,097
Valores asignados por liquidar	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con valores y derivadas	14,660	17,143	19,761	18,123	19,427	20,705	18,911	20,099
Saldos acreedores en oper. de reporto	13,352	15,297	19,509	18,125	19,429	20,707	18,390	20,101
Operaciones con instrumentos financieros derivados	1,308	1,848	254	0	0	0	523	0
Otros	0	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2
Otras cuentas por pagar	1,605	862	814	4,262	5,170	6,273	1,590	3,870
ISR y PTU	325	41	231	116	130	146	29	109
Acreed. diversos y otras	1,280	821	583	4,147	5,040	6,126	1,561	3,761
Obligaciones subordinadas en circulación	2,866	3,025	3,116	0	0	0	3,024	0
Créditos diferidos y cobros anticipados	26	28	40	43	46	49	34	42
CAPITAL CONTABLE	6,878	7,401	8,396	7,818	7,773	7,940	7,910	8,999
Capital mayoritario	6,878	7,401	8,396	7,818	7,773	7,940	7,910	8,999
Capital contribuido	2,701	2,826	2,826	2,826	2,826	2,826	2,826	2,826
Capital social	2,701	2,701	2,701	2,701	2,701	2,701	2,701	2,701
Aportaciones para futuros aumentos de capital acordada	0	125	125	125	125	125	125	125
Capital ganado	4,177	4,575	5,570	4,992	4,947	5,114	5,084	6,173
Reservas de capital	471	511	536	582	582	582	511	582
Resultado de ejercicios anteriores	3,093	3,852	4,213	4,962	4,397	4,352	4,364	4,962
Resultado por aplicar	3,093	3,852	4,213	4,962	4,397	4,352	4,364	4,962
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	-167	-270	-60	50	50	50	-131	50
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-19	-30	-37	-37	-37	-37	-30	-37
Resultado neto mayoritario	799	512	918	-565	-45	167	370	616
Deuda Neta	31,719	29,978	31,878	42,157	45,791	49,704	28,899	35,165

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. proporcionada por el Banco.

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



Credit
Rating
Agency

Banca Mifel
S.A., Institución de Banca Múltiple
Grupo Financiero Mifel

HR A+
HR2

Instituciones Financieras
21 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados Banca Mifel (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Escenario Estrés								
Ingresos por intereses	6,979	5,743	5,932	7,735	8,531	9,890	2,759	3,832
Gastos por intereses (menos)	4,727	3,600	3,269	4,546	5,573	6,785	1,481	2,278
MARGEN FINANCIERO	2,252	2,143	2,663	3,189	2,958	3,104	1,278	1,554
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	388	371	357	1,958	1,028	653	198	183
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	1,864	1,772	2,306	1,231	1,929	2,451	1,080	1,371
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	675	557	796	862	897	977	345	481
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	540	317	430	605	628	684	247	358
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	751	294	256	86	10	6	128	-8
Resultado por intermediación	304	1	-46	31	-46	-51	-59	53
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	447	293	302	55	56	57	187	-61
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	2,750	2,306	2,928	1,574	2,208	2,751	1,306	1,486
Gastos de administración y promoción (menos)	1,908	1,757	1,880	2,031	2,254	2,585	855	762
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	842	549	1,048	-457	-46	166	451	724
ISR y PTU Causado (menos)	242	118	265	109	0	0	79	109
ISR y PTU Diferidos (menos)	-199	-80	-134	0	0	0	2	0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	799	511	917	-566	-46	166	370	615
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	0	1	1	1	1	1	0	1
RESULTADO NETO	799	512	918	-565	-45	167	370	616
Interés minoritario (menos)	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	799	512	918	-565	-45	167	370	616

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. proporcionada por el Banco.

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

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
MIN Ajustado	2.7%	2.5%	2.9%	1.4%	2.1%	2.4%	2.6%	3.0%
Spread de Tasas	3.0%	2.9%	3.3%	3.2%	2.8%	2.7%	3.1%	3.2%
ROA	1.1%	0.7%	1.1%	-0.6%	-0.0%	0.2%	0.7%	1.3%
Índice de Morosidad	3.3%	3.7%	3.7%	5.2%	4.7%	3.8%	3.9%	2.9%
Índice de Morosidad Ajustado	3.5%	4.4%	4.1%	6.2%	6.1%	5.3%	4.6%	4.2%
Índice de Eficiencia	60.8%	65.6%	57.2%	57.5%	69.6%	75.9%	63.5%	51.8%
Índice de Capitalización Básico	12.8%	14.1%	14.1%	12.1%	11.2%	10.8%	13.0%	14.3%
Índice de Capitalización Neto	13.4%	14.4%	14.2%	12.3%	11.4%	10.9%	13.2%	14.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.0	7.7	7.5	8.2	9.6	10.3	7.4	7.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1
CCL	153.5%	132.4%	134.1%	122.6%	123.8%	125.0%	125.4%	141.8%
NSFR	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. proporcionada por el Banco.

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



Credit
Rating
Agency

Banca Mifel
S.A., Institución de Banca Múltiple
Grupo Financiero Mifel

HR A+
HR2

Instituciones Financieras
21 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo Banca Mifel (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P*	2024P*	2T21	2T22
Escenario Estrés								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	799	512	918	-565	-45	167	370	616
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	500	538	513	2,114	1,181	808	276	237
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	388	371	357	1,958	1,028	653	198	183
Depreciación y Amortización	112	167	156	156	153	155	78	54
Flujo Generado por Resultado Neto	1,299	1,050	1,431	1,549	1,137	975	646	853
Inversiones en valores	-645	-834	-3,448	2,048	-1,512	-1,482	-2,236	1,286
Aumento en la cartera de credito	-143	-1,549	-8,014	-5,695	-5,352	-5,449	-2,448	-3,700
Otras Cuentas por Cobrar	-582	235	1,201	-4,459	-548	-537	-2,734	-1,700
Bienes Adjudicados	-10	10	-308	-21	-47	-52	-305	0
Otros activos misc.	-178	364	0	-271	-33	-28	-71	-534
Captacion	5,448	-3,067	8,944	5,833	-296	3,467	5,214	8,878
Prestamos de Bancos	-620	2,926	1,951	934	5,297	1,762	-212	-2,965
Otras Cuentas por Pagar	-75	-745	-48	3,448	908	1,103	728	3,056
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-774	-676	4,054	545	-220	116	890	4,995
Recursos Generados en la Operación	525	374	5,485	2,095	917	1,090	1,536	5,848
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-306	170	168	-3,129	0	0	138	-3,129
Emisión y Pago de Obligaciones Subordinadas	-119	159	91	-3,116	0	0	-1	-3,116
Aportaciones al capital social	0	125	0	0	0	0	0	0
Otros movimientos de capital	-187	-114	77	-13	0	0	139	-13
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-186	-362	-63	-98	-153	-155	-23	4
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	-1	0	-1	-1	0	0	0	-1
Adquisición de mobiliario y equipo	-185	-362	-62	-97	-153	-155	-23	5
CAMBIO EN EFECTIVO	33	182	5,590	-1,132	764	935	1,651	2,723
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0
Disponibilidad al principio del periodo	3,857	3,890	4,072	9,662	8,530	9,293	4,072	9,662
Disponibilidades al final del periodo	3,890	4,072	9,662	8,530	9,293	10,229	5,723	12,385
Flujo Libre de Efectivo	529	187	2,390	-90	528	388	-1,435	1,581

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. proporcionada por el Banco.

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	799	512	918	-565	-45	167	370	616
+ Estimaciones Preventivas	388	371	357	1,958	1,028	653	198	183
- Castigos	-113	-353	-194	-628	-969	-1,152	-75	-628
+ Depreciación	112	167	156	156	153	155	78	54
+ Otras cuentas por cobrar	-582	235	1,201	-4,459	-548	-537	-2,734	-1,700
+ Otras cuentas por pagar	-75	-745	-48	3,448	908	1,103	728	3,056
Flujo Libre de Efectivo	529	187	2,390	-90	528	388	-1,435	1,581

Glosario de Bancos

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Deudores en Reporto + Operaciones Derivadas + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo Operacional.

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 / Deuda Neta al Último Trimestre del Año

Coefficiente de Cobertura de Liquidez. Activos Disponibles y Monetizables / Pasivos de Exigibilidad Inmediata en el Corto Plazo.

Coefficiente de Financiación Estable Neta. Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un año / Activos Disponibles y Monetizables.

Deuda Neta. Captación Tradicional + Préstamos de Otros Bancos y Organismos + Pasivo Neto generado por Operaciones en Valores y Derivadas – Inversiones en Valores – Disponibilidades.

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

Índice de Capitalización Básico. Capital Básico / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Capitalización Neto. (Capital Básico + Capital Complementario) / 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).

NSFR. Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un Año / Activos Disponibles y Monetizables

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Colaterales dados en garantía + Operaciones con Valores y Derivados

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total (sin Operaciones Derivadas) Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



Credit
Rating
Agency

Banca Mifel
S.A., Institución de Banca Múltiple
Grupo Financiero Mifel

HR A+
HR2

Instituciones Financieras
21 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

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

Director General

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

Deuda Corporativa / ABS

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

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

Sustainable Impact / ESG

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

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

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

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

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



**Credit
Rating
Agency**

Banca Mifel
S.A., Institución de Banca Múltiple
Grupo Financiero Mifel

HR A+
HR2

Instituciones Financieras
21 de septiembre de 2022

A NRSRO Rating*

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

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

Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021

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

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

Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 2T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada de los últimos cinco años por Galaz, Yamazaki, Ruíz Urquiza, S.C. proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia 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 lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.