

**Calificación**

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

**Evolución de la Calificación Crediticia**



Fuente: HR Ratings.

**Contactos**

**Oscar Herrera**  
Subdirector de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable  
oscar.herrera@hrratings.com

**Roberto Soto**  
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
roberto.soto@hrratings.com

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

**HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A+, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, y de HR2 para Banca Mifel**

La modificación de la Perspectiva de la calificación para Banca Mifel<sup>1</sup> se basa en la adecuada evolución financiera de los últimos 12 meses (12m), la cual se reflejó a través de sanos niveles de solvencia, por arriba del escenario base, con un índice de capitalización básico y neto de 15.2% y 15.3% al segundo trimestre del 2023 (2T23) (vs. 14.3% y 14.5% al 2T22; 15.4% y 15.6% en un escenario base). Asimismo, el Banco mostró un crecimiento ordenado de sus activos productivos y ha logrado mantener una sana calidad de la cartera, con un índice de morosidad ajustado de 2.8% al 2T23 (vs. 4.1% al 2T22; 4.7% en un escenario base). Adicionalmente, se observa un aumento en el ROA Promedio al cerrar en 1.7% al 2T23 (vs. 1.3% al 2T22; 1.2% en un escenario base). Para que la Perspectiva Positiva se materialice en un alza de calificación, el Banco debe mantener niveles de capitalización y rentabilidad similares o por arriba de los observados al 2T23. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Banca Mifel (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T22	2T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	58,952	66,749	47,559	55,626	66,699	80,848	90,344	97,187	74,000	80,589	87,926
Gastos de Administración 12m	1,787	2,396	1,757	1,880	2,029	2,449	2,635	2,876	2,226	2,404	2,490
Estimaciones Preventivas 12m	342	141	371	357	154	344	426	557	1,441	1,251	358
Resultado Neto 12m	1,164	1,826	512	918	1,420	2,036	2,204	2,291	178	-457	236
MIN Ajustado	3.0%	3.1%	2.5%	2.9%	3.2%	3.2%	3.4%	3.3%	1.8%	1.7%	2.3%
Spread de Tasas	3.2%	2.7%	2.9%	3.3%	3.0%	3.1%	3.2%	3.1%	2.7%	2.5%	2.3%
ROA Promedio	1.3%	1.7%	0.7%	1.1%	1.4%	1.8%	1.7%	1.7%	0.2%	-0.4%	0.2%
Índice de Morosidad	2.9%	2.5%	3.7%	3.7%	2.1%	2.5%	2.7%	3.0%	3.7%	4.5%	4.0%
Índice de Morosidad Ajustado	4.1%	2.8%	4.4%	4.1%	3.2%	2.8%	3.0%	3.2%	4.2%	5.1%	4.5%
Índice de Eficiencia	51.8%	51.7%	65.6%	57.2%	53.2%	45.9%	45.3%	45.7%	56.7%	75.2%	80.7%
Índice de Capitalización Básico	14.3%	15.2%	14.1%	14.1%	14.9%	15.2%	14.9%	14.6%	13.2%	10.8%	10.6%
Índice de Capitalización Neto	14.5%	15.3%	14.4%	14.2%	15.0%	15.3%	15.0%	14.8%	13.4%	10.9%	10.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.7	8.1	7.7	7.5	8.0	8.2	8.0	7.2	8.4	9.6	10.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0
CCL	141.8%	140.4%	132.4%	134.1%	133.8%	144.5%	123.9%	133.8%	128.7%	97.6%	89.2%
NSFR	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base y estrés.

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

- **Buenos niveles de capitalización, con un índice de capitalización neto de 15.3% al 2T23 (vs. 14.5% al 2T22; 15.6% en un escenario base).** Lo anterior es resultado de un fortalecimiento del capital contable a través de la generación de utilidades netas en los últimos 12m. Por su parte, se observó un pago de dividendos de P\$200.0m durante el primer semestre del 2023.
- **ROA Promedio de 1.7% al 2T23 posicionándose en niveles buenos (vs. 1.3% al 2T22; 1.2% en un escenario base).** Esto se atribuye a una sana evolución de los activos productivos promedio, un incremento en el resultado por intermediación y mayores comisiones netas.
- **Sanos niveles de morosidad y de morosidad ajustada de 2.5% y 2.8% al 2T23 (vs. 2.9% y 4.1% al 2T22; 3.6% y 4.7% en un escenario base).** 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%.

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

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Sanos niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.8% al 4T23.** La estabilidad sería resultado de una ordenada evolución de la cartera de crédito, con índices de morosidad adecuados.
- **Adecuados niveles de solvencia, con un índice de capitalización neto de 15.3% al 4T23.** Lo anterior fue resultado de sólidos niveles de capital y una estabilidad entre los activos productivos y los pasivos con costo. Adicionalmente, se considera en las proyecciones una razón de pago de dividendos del 0.15x de la utilidad neta.

## Factores adicionales considerados

- **Moderada concentración en los 10 principales clientes.** La concentración de clientes principales a capital contable es de 0.8x al 2T23, que son niveles sanos de concentración, y que reflejan una baja sensibilidad del Banco al comportamiento de un cliente en particular.
- **Estructura de fondeo.** El Banco se financia principalmente a través de la captación tradicional, que representa 50.0% de los pasivos con costo totales al 2T23, además de tener líneas con banca de desarrollo disponibles y acceso a emisiones de mercado bursátil (vs. 59.3% al 2T22).
- **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.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento de la rentabilidad, con un ROA Promedio sostenido superior al 1.7%.** Una sana evolución de la situación financiera y de las operaciones del Banco podrían ocasionar un alza en la calificación.
- **Incremento en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización por arriba del 15.2%.** Una mejora del índice de capitalización a niveles por arriba del 15.2% podría mejorar la calificación del Banco.
- **Mejora 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.

## 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 13.5%, tendría un impacto negativo en la calificación.



Credit  
Rating  
Agency

A NRSRO Rating\*

# Banca Mifel

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

HR A+  
HR2

Instituciones Financieras  
11 de septiembre de 2023

## Perfil de la Calificación

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos meses que influyen sobre la calidad crediticia de Banca Mifel. Para más información sobre la calificación inicial asignada por HR Ratings a Banca Mifel, se puede revisar el reporte inicial elaborado el 21 de septiembre de 2022. El reporte puede ser consultado en la página web: <http://www.hrratings.com>.

## Perfil del Banco

En 1993, se fundó Banca Mifel S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Mifel, empresa subsidiaria de Grupo Financiero Mifel, S.A. de C.V. Posteriormente, Casa de Cambio Mifel se fusionó con el Banco y en 2003, Daniel Becker Feldman se incorporó como presidente del consejo y director general del Banco. Banca Mifel se enfoca en otorgar créditos especializados tanto para la banca mayorista como para la banca minorista. Las principales operaciones del Banco provienen de la banca mayorista, en donde se atiende a los sectores denominados estratégicos, compuestos por créditos hipotecarios, créditos empresariales, proyectos de inversión y factoraje y los sectores complementarios, conformados por créditos otorgados a entidades gubernamentales y agronegocios. Con relación a la banca minorista, Mifel ofrece productos de intercambio de divisas, derivados, fiduciario, sociedades de inversión, mesa de dinero, banca seguros, entre otros. El nicho de mercado de la banca minorista se enfoca en niveles socioeconómicos medio alto y alto. Banca Mifel cuenta con una red de sucursales con las cuales abarca las zonas de mayor afluencia económica del país como lo son Ciudad de México, Estado de México, Nuevo León y Querétaro.

## Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla en análisis histórico de la situación financiera de Banca Mifel durante los últimos 12 meses. Asimismo, se analiza el comparativo entre los resultados proyectados en la última revisión anual con fecha del 21 de septiembre de 2022 por HR Ratings y los resultados observados al segundo trimestre de 2023.

Figura 1. Supuestos y Resultados : MIFEL (Millones de Pesos)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2022	
	2T22	2T23	Base 2T23*	Estrés 2T23*
Cartera Total	58,952	66,749	62,727	62,197
Cartera Vencida	1,736	1,668	2,284	3,243
Cartera Vigente	57,216	65,081	60,443	58,954
Gastos de Administración 12m	1,787	2,396	2,164	2,376
Estimaciones Preventivas 12m	342	141	901	2,811
Resultado Neto 12m	1,164	1,826	1,235	-1,376
Índice de Morosidad	2.9%	2.5%	3.6%	5.2%
Índice de Morosidad Ajustado	4.1%	2.8%	4.7%	6.4%
MIN Ajustado	3.0%	3.1%	3.2%	0.8%
Índice de Eficiencia	51.8%	51.7%	48.9%	62.4%
ROA Promedio	1.3%	1.7%	1.2%	-1.4%
Índice de Capitalización Básico	14.3%	15.2%	15.4%	11.6%
Índice de Capitalización Neto	14.5%	15.3%	15.6%	11.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.7	8.1	7.4	8.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.0
Spread de Tasas	3.2%	2.7%	3.9%	3.5%
Tasa Activa	8.1%	11.1%	9.2%	9.0%
Tasa Pasiva	5.0%	8.3%	5.3%	5.5%
CCL	141.8%	140.4%	129.1%	125.5%
NSFR	1.1	1.2	1.2	1.2

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

\*Proyecciones realizadas en el reporte de calificación con fecha del 21 de septiembre de 2022.

### Evolución de la Cartera de Crédito

Al cierre de junio de 2023, la cartera de crédito total de Banca Mifel creció a una tasa anual de 13.2%, superior a lo esperado en un escenario base, con un saldo acumulado de P\$66,749m (vs. P\$58,952m en junio de 2022 y P\$62,727m en un escenario base). El crecimiento observado está en línea con la estrategia del Banco y un aumento en sus operaciones en línea con la reactivación económica posterior a la contingencia sanitaria ocasionada por el COVID-19. Al respecto, el crecimiento se observa principalmente en los créditos destinados a actividades empresariales o comerciales, mostrando una tasa de crecimiento del 23.5% al cierre del 2T23 (vs. 20.2% al 2T22). Por otro lado, los créditos destinados a la vivienda presentaron una contracción del 4.2% hasta alcanzar un monto de P\$18,747m al cierre de junio de 2023, esto derivado del incremento en la tasa de referencia reduciendo la rentabilidad en dicho portafolio (vs. P\$19,574m en junio de 2022).

En cuanto a la calidad de la cartera, al cierre de junio de 2023 se reporta una disminución de 3.9% en el saldo vencido con P\$1,668m (vs. P\$1,736m en junio de 2022 y P\$2,284m en un escenario base). La disminución en la cartera vencida, junto al crecimiento reportado en las operaciones del Banco diluyeron la métrica de morosidad llevándola a niveles de 2.5% y al índice de morosidad ajustado a 2.8% al 2T23 (vs. 2.9% y 4.1% al 2T22; 3.6% y 4.7% en un escenario base). Por su parte, el principal producto del Banco presenta bajos niveles de morosidad, donde la cartera comercial cerró con un índice de morosidad de 0.6%, mientras que la cartera de vivienda mantiene una morosidad de 7.0% al 2T23, manteniéndose en los niveles observados en periodos anteriores (vs. 0.6% y 7.1% al 2T22).

### Cobertura del Banco

Banca Mifel utiliza la metodología de pérdidas esperadas establecidas por la CNBV para la determinación y generación de estimaciones preventivas, donde se otorga una calificación a la cartera, con A siendo la de menor riesgo y E, la de mayor. En este sentido, una menor probabilidad de incumplimiento resultó en una menor generación de reservas. Con esto, las reservas crediticias en balance ascendieron a P\$1,377m en

junio de 2023 (vs. P\$1,403m en junio de 2022 y P\$1,599m en el escenario base). En línea con lo anterior, el índice de cobertura se mantuvo en niveles estables de 0.8x al 2T23 (vs. 0.8x al 2T22 y 0.7x en un escenario base).

### Ingresos y Gastos

En cuanto a los ingresos por intereses 12m de Banca Mifel, estos mostraron un crecimiento importante de 62.8% al cerrar con un saldo de P\$11,406m en junio de 2023 (vs. P\$7,005m en junio de 2022 y P\$8,505m en un escenario base). El crecimiento acelerado en los ingresos por intereses responde al incremento en el volumen de operaciones del Banco, como se refleja en la cartera de crédito total, ingresos por operaciones de reporto, así como por el alza en las tasas de interés durante los últimos 12m; considerando que el 57.8% de la cartera se encuentra colocada a tasa variable. En este sentido, observamos que la tasa activa se colocó en 11.1% al 2T23 (vs. 8.1% al 2T22 y 9.2% en un escenario base).

De manera similar, los gastos por intereses 12m reportan un crecimiento de 98.4%, registrando un saldo de P\$8,066m en junio de 2023 (vs. P\$4,066m en junio de 2022 y P\$4,609m en un escenario base). El incremento en los gastos por intereses se encuentra en línea con el aumento en los pasivos con costo, donde los depósitos a plazo y préstamos bancarios de corto plazo concentran el mayor crecimiento. En este sentido, la tasa pasiva cerró en niveles de 8.3% al 2T23, por arriba de lo esperado por HR Ratings (vs. 5.0% al 2T22 y 5.3% en un escenario base). En línea con lo anterior, el *spread* de tasas cerró en 2.7% al 2T23 (vs. 3.2% al 2T22; 3.9% en un escenario base).

Por el lado de la generación de estimaciones 12m, estas se ubicaron en P\$141m al cierre de junio de 2023 (vs. P\$342m en junio de 2022 y P\$901m en un escenario base). Esta disminución se encuentra en línea con la reducción de la cartera vencida, lo que refleja una sana evolución de la cartera de crédito. A pesar de la mejora en el margen financiero ajustado por riesgos crediticios, el MIN Ajustado se mantuvo en los mismos niveles, al cerrar en 3.1% al 2T23 debido a la contracción observada en el *spread* de tasas (vs. 3.0% al 2T22 y 3.2% en un escenario base).

Las comisiones netas 12m crecieron 72.1% hasta un monto de P\$673m en junio de 2023 (vs. P\$391m en junio de 2022 y P\$314m en un escenario base), lo cual está en línea con el crecimiento de la cartera de crédito durante los últimos 12m, así como por las comisiones generadas por otras líneas de negocio como las terminales de punto de venta. En cuanto a los ingresos por intermediación 12m, estos ascendieron hasta P\$611m en junio de 2023 (vs. P\$66m en junio de 2022 y P\$53m en un escenario base). Este resultado se atribuye a un resultado positivo en las operaciones de compraventa con instrumentos derivados e intermediación de divisas, lo que generó un ingreso aproximado de P\$504.7m en junio de 2022 (vs. -P\$188.2m en junio de 2022).

Por su parte, los otros ingresos de la operación 12m mostraron una caída al acumular P\$12m en junio de 2023 (vs. P\$54m en junio de 2022 y P\$158m en un escenario base). La disminución se debe a una pérdida registrada durante el 4T22 ocasionada por un incremento en la generación de estimaciones por irreuperabilidad por P\$59m aproximadamente. Adicionalmente, dentro de este rubro se registra el gasto relacionado al IPAB. Considerando lo anterior, los ingresos totales de la operación 12m acumularon un monto de P\$4,495m en junio de 2023, equivalente a un incremento anual de 44.6% (vs. P\$3,108m en junio de 2022 y P\$3,521m en el escenario base).

Los gastos de administración 12m presentan un incremento del 34.1%, con un saldo acumulado de P\$2,396m en junio de 2023 (vs. P\$1,787m en junio de 2022 y P\$2,164m en un escenario base). El crecimiento en los gastos de administración se encuentra en línea con el aumento del volumen operativo del Banco durante los últimos 12m, así como una constante inversión en herramientas tecnológicas. A pesar del incremento en las erogaciones administrativas, el crecimiento en los ingresos totales de la operación mantuvo al índice de eficiencia en niveles estables de 51.7% al 2T23 (vs. 51.8% al 2T22 y 48.9% en un escenario base). HR Ratings considera que la eficiencia de Mifel se mantiene en niveles buenos.

### Rentabilidad

Derivado de una sana evolución de las operaciones del Banco y, posterior al pago de impuestos, Mifel generó utilidades netas 12m por P\$1,826m, un incremento del 56.9% frente al periodo anterior (vs. P\$1,164m en junio de 2022 y P\$1,235m en un escenario base). En este sentido, el ROA Promedio del Banco cerró en 1.7% al 2T23 (vs. 1.3% al 2T22 y 1.2% en un escenario base). En opinión de HR Ratings, Mifel muestra una buena evolución en los indicadores de rentabilidad.

### Solvencia y Apalancamiento

A través de la continua generación de utilidades y control sobre el crecimiento de sus activos sujetos a riesgo totales, el índice de capitalización básico y neto mostró una mejora al cerrar en niveles de 15.2% y 15.3% al 2T23 (vs. 14.3% y 14.5% al 2T22 y 15.4% y 15.6% en un escenario base). Los niveles de apalancamiento ajustado del Banco (neto de reportos) se mantienen en niveles moderados de 8.1x al 2T23, ligeramente por encima de la media del sector de 7.9x al 4T21 (vs. 7.7x al 2T22 y 7.4x en un escenario base). El aumento en el indicador responde a un mayor uso de pasivos con costo para soportar el crecimiento observado de los últimos 12m.

Por otro lado, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantuvo dentro del nivel histórico observado en los últimos 12m de 1.1x al 2T23 (vs. 1.1x al 2T22 y en un escenario base). Con respecto a la liquidez de Banca Mifel, esta se ha mantenido en niveles adecuados, por encima del mínimo requerido de 100.0%. En este sentido, el Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) cerró en niveles de 140.4% al 2T23 (vs. 141.8% al 2T22 y 129.1% en un escenario base). Finalmente, el Coeficiente de Financiación Estable Neta (NSFR) se mantiene en niveles sanos de 1.2x, nivel superior al mínimo requerido de 1.2x (vs. 1.1x al 2T22 y 1.2x en un escenario base).

## Análisis de los Activos Productivos

### Análisis de la Cartera

#### Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera de crédito total mostró un crecimiento de 13.2%, cerrando con un monto de P\$66,749m en junio de 2022 (vs. P\$58,952m en junio de 2022). El crecimiento observado está en línea con la estrategia del Banco y un aumento en su apetito de riesgo posterior a la pandemia. Al respecto, el crecimiento se observa principalmente en los créditos destinados a actividades empresariales o comerciales, mostrando una tasa de crecimiento del 23.5% al cierre del 2T23. Por otro lado, los créditos destinados

a la vivienda presentaron una contracción del 4.2%, hasta alcanzar un monto de P\$18,747m al cierre de junio de 2023 (vs. P\$19,574m en junio de 2022).

**Figura 2. Características de la Cartera**

	2T22	2T23
<b>Cartera Total*</b>	<b>58,952</b>	<b>66,749</b>
Cartera Comercial*	37,846	46,528
Cartera Hipotecaria*	20,944	20,030
Cartera Consumo*	162	191
<b>Índice de Morosidad</b>	<b>2.9%</b>	<b>2.5%</b>
<b>Índice de Morosidad Ajustado</b>	<b>4.1%</b>	<b>2.8%</b>

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T23.

\*Cifras en millones de pesos.

### Buckets de Morosidad

Se observa una mejora en la calidad de la cartera al concentrar el 94.4% de la cartera en el cajón de 0 días de atraso (vs. 93.5% al 2T22). Los cajones intermedios de 1 a 90 días de atraso acumulan 3.1% de la cartera, que se compara con el 3.5% del 2T22. El restante, conformado por la cartera vencida, presenta mejoras al acumular 2.5% al 2T23 (vs. 2.9% al 2T23). En línea con lo anterior, HR Ratings considera que el riesgo de deterioro en los próximos 60 días es bajo, considerando que solo el 0.4% de la cartera se encuentra en el cajón de 61 a 90 días.

**Figura 3. Buckets de Morosidad**

Días de Atraso	Monto 2T22	% Cartera Total	Monto 2T23	% Cartera Total
<b>0</b>	<b>55,095</b>	<b>93.5%</b>	<b>62,985</b>	<b>94.4%</b>
<b>1 - 30</b>	<b>1,609</b>	<b>2.7%</b>	<b>1,161</b>	<b>1.7%</b>
<b>31 - 60</b>	<b>355</b>	<b>0.6%</b>	<b>674</b>	<b>1.0%</b>
<b>61 - 90</b>	<b>157</b>	<b>0.3%</b>	<b>261</b>	<b>0.4%</b>
<b>Cartera Vencida</b>	<b>1,736</b>	<b>2.9%</b>	<b>1,668</b>	<b>2.5%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>58,952</b>	<b>100.0%</b>	<b>66,749</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T23.

\*Cifras en millones de pesos.

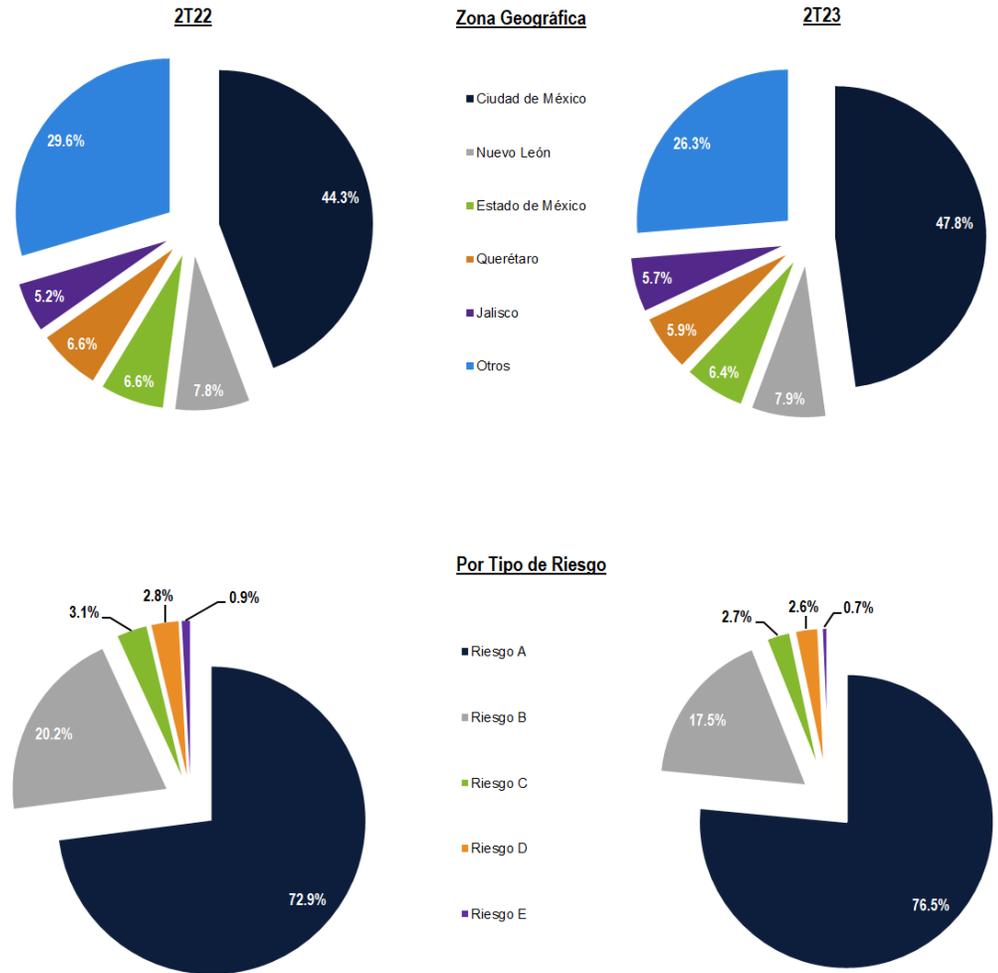
### Distribución de la Cartera Total

Al cierre de junio de 2023, la distribución de la cartera de crédito geográficamente se mantiene sin cambios relevantes, con la Ciudad de México como la principal entidad federativa al representar el 47.8% de la cartera total, seguido de Nuevo León, Estado de México, Querétaro y Jalisco con el 25.9% de la cartera al 2T23 (vs. 44.3% y 26.2% al 2T23). En consideración de HR Ratings, la cartera refleja una distribución por entidad adecuada, concentrando la mayor parte en zonas con una actividad económica importante para el país.

Con respecto a la distribución de la cartera según su clasificación de riesgo crediticio, podemos observar que los créditos clasificados como de riesgo "A" representan el 76.5% del total al 2T23 (vs. 72.9% al 2T22). En segundo lugar, los créditos de riesgo "B" se mantienen en segundo lugar con el 17.5% de la cartera total, el restante 6.0% se encuentra distribuido en riesgos de tipo C, D y E al 2T23 (vs. 20.2% y 6.8% al 2T22).

HR Ratings considera positivo el aumento en el monto de cartera dentro de la clasificación "A".

**Figura 4. Distribución de la Cartera Total**



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T23.

**Principales Clientes de Grupo de Riesgo Común**

Los clientes principales del Banco mostraron una concentración a cartera total del 11.7% y una exposición a capital contable de 0.8x al 2T23, siendo niveles adecuados que reflejan una diversificación de la cartera de crédito (vs. 11.9% y 0.8x al 2T22). Es importante mencionar que seis de los clientes principales cuentan con garantías de tipo inmueble, líquida, mueble o fideicomisos con fuente de pago. En consideración de HR Ratings, el Banco presenta niveles promedio de concentración a capital, por lo que no tiene una elevada sensibilidad al comportamiento de algún cliente en particular.

Figura 5. Clientes Principales

Cliente	Saldo*	% de Cartera	x Capital	Estado	Garantía	Vencimiento
Cliente 1	1,208.2	1.8%	0.1x		Derechos de Cobro, Inmueble	abr-24
Cliente 2	951.4	1.4%	0.1x	CDMX	Inmueble y Fideicomiso Ingresos Propios	may-27
Cliente 3	893.8	1.3%	0.1x		Fideicomiso Ingresos Propios	abr-32
Cliente 4	762.2	1.1%	0.1x	Querétaro	Inmueble	dic-32
Cliente 5**	745.6	1.1%	0.1x		N/A	jul-23
Cliente 6	702.1	1.1%	0.1x		Inmueble	dic-31
Cliente 7	669.9	1.0%	0.1x	CDMX	Fideicomiso Ingresos Propios	dic-27
Cliente 8	653.0	1.0%	0.1x		Fideicomiso Ingresos Propios	feb-30
Cliente 9	621.3	0.9%	0.1x	Nuevo León	Derechos de Cobro	ago-25
Cliente 10	598.7	0.9%	0.1x	CDMX	Fideicomiso Ingresos Propios	ago-32
<b>TOTAL</b>	<b>7,806</b>	<b>11.7%</b>	<b>0.8x</b>			
vs. 2T22	6,988	11.9%	0.8x			

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T23.  
\*Cifras en millones de pesos.

### Partes Relacionadas

De acuerdo con el artículo 73 de la LIC, la suma total de las operaciones del Banco con partes relacionadas no podrá exceder del 35.0% del capital neto. Al cierre de junio de 2023, el monto total de los créditos otorgados a partes relacionadas asciende a P\$864m, equivalente a 9.0% del capital neto (vs P\$1,425m y 16.4% al 2T22).

### Inversiones en Valores

Las inversiones en valores del Banco cerraron en P\$35,896m en junio de 2023 (vs. P\$21,789m en junio de 2022). El 95.1% (vs. 90.4% al 2T22) de las inversiones en valores se conforman de títulos gubernamentales, invertidos en instrumentos como CETES, Bonos M, Bondes D y Bondes F. El incremento en la concentración de las inversiones en valores dentro de instrumentos gubernamentales se puede explicar por el alza en las tasas de interés. Por otro lado, los CEBURS Bancarios representan el 2.6% (vs. 6.5% al 2T22) de las inversiones en valores totales. El restante de las inversiones en valores corresponde a otros títulos de deuda.

Figura 6. Inversiones en Valores

Activo Financiero	Valor Mercado*	
	2T22	2T23
<b>Títulos para Negociar</b>		
Gubernamental	11,848	27,206
Valores de Deuda Bancaria	303	674
Otros Títulos de Deuda	519	830
<b>Títulos Disponibles para la Venta</b>		
Gubernamental	3,253	2,318
Valores de Deuda Bancaria	0	0
Otros Títulos de Deuda	0	0
<b>Títulos Conservados a Vencimiento</b>		
Gubernamental	4,606	4,606
Valores de Deuda Bancaria	1,105	263
Otros Títulos de Deuda	155	0
<b>TOTAL</b>	<b>21,789</b>	<b>35,896</b>

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T23.

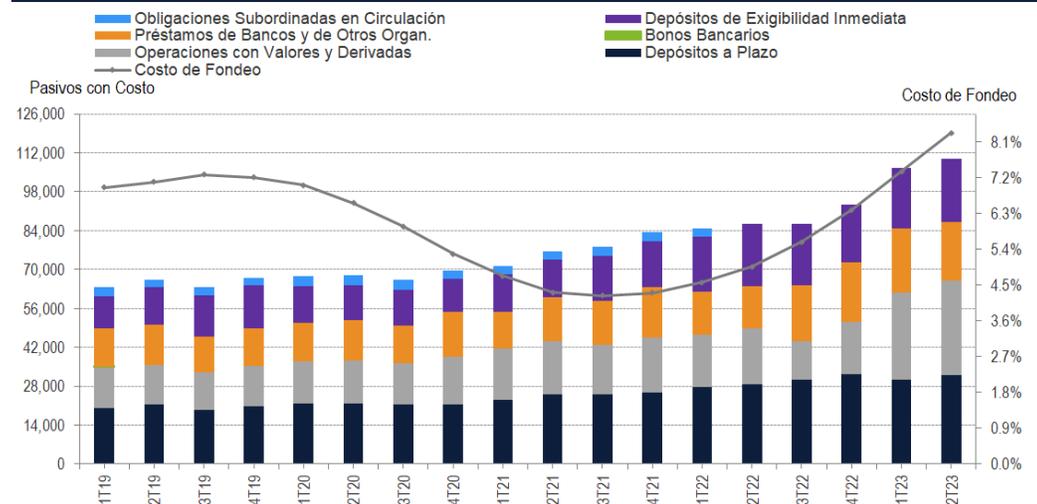
\*Cifras en millones de pesos.

### Herramientas de Fondo

Al analizar la evolución del fondeo del Banco, se observa un crecimiento del 27.1% con respecto al periodo pasado en los pasivos con costo totales al acumular un monto de P\$110,204m en junio de 2023 (vs. P\$86,697m en junio de 2022). El incremento se atribuye principalmente a un aumento en las operaciones con valores y derivados del 68.7%, al pasar de P\$20,099m en junio de 2022 a P\$33,903m en junio de 2023. Dicho movimiento estuvo influenciado principalmente por la estrategia de fondeo del Banco a través de reportos, con un monto de acreedores por reporto de P\$31,936m en junio de 2023. Seguido de los reportos, los préstamos bancarios mostraron un crecimiento del 38.7%, al cerrar en P\$21,117m, derivado de un aumento en el uso de una línea de crédito con una banca de desarrollo. Por último, la captación tradicional mostró un incremento del 7.4%, con un monto de P\$3,807m, impulsado por los depósitos a plazo.

Es importante mencionar que, durante el primer semestre del 2022, el Banco realizó el pago de obligaciones subordinadas por USD\$150.0m lo que redujo la participación de este tipo de instrumentos en el fondeo total del Banco.

**Figura 7. Evolución de Fondo**



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T23.

Con respecto a los préstamos bancarios, estos cerraron con un saldo de P\$21,117m en junio de 2023, equivalente a un crecimiento de 38.7%. Al corte de junio de 2023, Mifel cuenta con cinco líneas de fondeo con cuatro instituciones de banca de desarrollo, y mantiene un 39.6% disponible del monto total autorizado. En consideración de HR Ratings, el monto disponible se mantiene en niveles adecuados, lo cual le permitiría a Mifel mantener el crecimiento de sus operaciones o en caso de requerir liquidez.

**Figura 8. Préstamos Bancarios**

Institución	Monto*	Saldo*	% Disponible	Divisa	Plazo (Meses)
Institución 1	20,000.0	13,335.1	33.3%		24
Institución 2	6,500.0	3,543.3	45.5%	MXN	13
Institución 3	3,000.0	3,000.0	0.0%		20
Institución 4	3,000.0	500.0	0.0%		66
	100.0	79.2	20.8%	USD	85
<b>TOTAL</b>	<b>32,600.0</b>	<b>20,457.5</b>	<b>29.6%</b>		

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T23.

\*Cifras en millones de pesos.

### Principales Ahorradores

Con respecto a los principales ahorradores, podemos observar que la concentración de los diez principales ahorradores se ubica en 31.3% de la captación tradicional total al 2T23 (vs. 34.5% al 2T22). Por su parte, la razón cliente principales de captación a disponibilidades e inversiones en valores se mantuvo estable al cerrar en 0.4x, la cual se considera adecuada, ya que el Banco cuenta con suficientes recursos líquidos para hacer frente a la salida de alguno de los principales ahorradores. Por su parte, el principal ahorrador mostró una mejora al disminuir su concentración, la cual cerró en 10.4% al 2T23 (vs. 14.6% al 2T22); no obstante, continúa representando una alta porción de la captación total, lo cual representa un riesgo para el Banco en términos de la sensibilidad asociada al mismo.

Es importante mencionar que el Cliente 5 retiró la totalidad de los depósitos en julio de 2023 derivado a que es un Banco de Desarrollo que está en proceso de disolución. Lo anterior tuvo una ligera afectación en el nivel de depósitos del Banco; no obstante, el Coeficiente de Cobertura de Liquidez se mantuvo sin cambios.

**Figura 9. Ahorradores Principales**

Cliente	Saldo*	% de Captación	Disponibilidades e Inv. en Valores
Cliente 1	5,728	10.4%	0.1x
Cliente 2	2,748	5.0%	0.1x
Cliente 3	2,651	4.8%	0.1x
Cliente 4	2,544	4.6%	0.1x
Cliente 5	1,029	1.9%	0.0x
Cliente 6	532	1.0%	0.0x
Cliente 7	528	1.0%	0.0x
Cliente 8	512	0.9%	0.0x
Cliente 9	465	0.8%	0.0x
Cliente 10	444	0.8%	0.0x
<b>TOTAL</b>	<b>17,181</b>	<b>31.3%</b>	<b>0.4x</b>
<b>vs. 2T22</b>	<b>16,886</b>	<b>34.5%</b>	<b>0.5x</b>

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T23.

\*Cifras en millones de pesos.

### Instrumentos Financieros Derivados

El Banco realiza operaciones con derivados con el fin de cubrirse de los riesgos cambiarios y de tasas de interés a los que se encuentra expuesto, además de operaciones con fines de negociación para intermediación de estos. Asimismo, Banca Mifel cuenta con una política con respecto a la calidad crediticia de las contrapartes de los derivados de cobertura, las cuales deben tener una calificación equivalente a HR

AAA. En línea con lo anterior, Mifel cuenta con instrumentos derivados con fines de cobertura y de negociación, los cuales se componen de *forwards*, *swaps* y opciones con un valor nocional de P\$41,147m, de los cuales 95.2% corresponden a operaciones de cobertura y 4.8% son derivados con fines de negociación al 2T23 (vs. P\$26,753m, 39.0% y 61.0% al 2T22).

**Figura 10. Instrumentos Financieros Derivados**

Tipo de Derivado	Nocional		Subyacente
<b>Con Fines de Negociación</b>	<b>Compra</b>	<b>Venta</b>	
Forwards	23	52	USD
Opciones	66	66	USD
Swaps	0	241	SOFR
Swaps	0	25,703	TIIE 28
Opciones	1,904	1,904	TIIE 28
<b>Con Fines de Cobertura</b>	<b>Compra</b>	<b>Venta</b>	
Swaps	0	11,188	TIIE 28
<b>TOTAL</b>	<b>1,993</b>	<b>39,154</b>	

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T23.

\*Cifras en millones de pesos.

### Riesgo de Tasas y Tipo de Cambio

El Banco se encuentra expuesto a riesgos de tasas y de tipo de cambio debido a que mantiene pasivos en moneda extranjera, así como a tasa variable, los cuales son cubiertos de manera natural con la porción de la cartera colocada en moneda extranjera y tasa variable. No obstante, para la porción no cubierta de manera natural por la cartera de crédito, el Banco usa instrumentos financieros derivados de cobertura para mitigar la exposición parcialmente. En consideración de HR Ratings, el Banco tiene un calce adecuado de sus riesgos al tener un monto mínimo expuesto por tipo de cambio.

**Figura 11. Riesgo Cambiario y de Tasas de Interés**

Riesgo de Tasas de Interés*		Riesgo Cambiario*	
Cartera a Tasa Fija	28,139	Cartera en MN**	57,099
Cartera a Tasa Variable	38,605	Cartera ME**	9,644
Pasivos a Tasa Fija	43,401	Pasivos en MN	70,450
Pasivos a Tasa Variable	24,542	Pasivos en ME	5,566
Instrumentos Cobertura	37,132	Instrumentos Cobertura	207.0
Monto Expuesto	-	Monto Expuesto	3,871

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T23.

\*Cifras en millones de pesos.

\*\*Moneda Nacional (MN) y Moneda Extranjera (ME)

### Administración de Riesgos y Manejo de VaR

Con relación al análisis de riesgo, el Banco calcula la pérdida máxima esperada a través del uso del valor en riesgo (VaR) a un nivel de confianza del 99.0%, 500 observaciones y un horizonte de un día. El nivel de consumo observado deriva de una mayor volatilidad en los mercados financieros, enfocada particularmente en el tipo de

cambio y las tasas de interés. En consideración de HR Ratings, el control de riesgos que maneja Banca Mifel es adecuada debido a que se mantiene dentro de los límites máximos establecidos.

**Figura 12. VaR**

Portafolio	2T22 VaR <sub>99</sub>	2T23 VaR <sub>99</sub>
Mesa de Dinero	-1,476.7	-3,062.0
Derivados	-686.8	-2,468.4
Tesorería Moneda Nacional	-1,093.3	-4,272.8
Posición Global	-1,709.9	-6,880.9

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Cifras en millones de pesos

## Factores ESG

### Factores Ambientales

#### Políticas y Enfoque Ambiental del Banco: *Superior*

Desde 2011, la Corporación Financiera Internacional (IFI) estableció una relación como inversionista con Mifel, con el objetivo de otorgar financiamiento a proyectos relacionados con factores ambientales y sociales. En línea con lo anterior, el Banco utiliza el Sistema de Administración Social y Ambiental (SEMS), el cual proporciona el marco para la gestión de riesgos sociales y ambientales en los procesos de negocio de una entidad financiera. El SEMS en Mifel se ha conformado por acciones y procedimientos implementados al proceso integral de crédito al mitigar riesgos socio ambientales y sus impactos en la sociedad y medio ambiente en los proyectos de crédito financiados a través de Mifel, apoyando así la sustentabilidad y futuros proyectos de inversión.

El Banco se encuentra en proceso de colocar un Bono Verde, el cual tiene como objetivo obtener recursos para expandir el otorgamiento de crédito al sector agrónomo. Asimismo, parte de los recursos se usarán para financiar o refinanciar proyectos actuales o futuros que se encuentren alineados con los Principios de Bonos Verdes, los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y con los criterios de selección de Banca Mifel.

#### Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental: *Promedio*

El Banco no se encuentra sujeto a ninguna regulación ambiental debido a la naturaleza de los servicios que ofrece. Sin embargo, se considera que el Banco tiene una baja sensibilidad u exposición a fenómenos naturales al concentrar su cartera en zonas metropolitanas del centro y norte del país. Por lo tanto, se considera una etiqueta Promedio en este factor, lo que refleja prácticas en línea con la media del sector.

## Factores Sociales

### Enfoque Social de Negocios: *Promedio*

Es importante mencionar que el SEMS, el cual proporciona el marco para la gestión de riesgos sociales y ambientales en los procesos de negocio de una entidad financiera, tiene como objetivo integrar en la normativa institucional del proceso de crédito, las acciones y procedimientos relativos a la gestión del riesgo social, así como asegurar el cumplimiento de la norma social y ambiental en los créditos otorgados. A pesar de contar con un marco para la gestión de factores ambientales y sociales, el Banco no cuenta con productos de crédito o emisiones enfocadas a factores sociales.

### Capital Humano y Riesgo Reputacional: *Promedio*

Al 2T23, se tuvo una rotación acumulada del 14.5%, la cual es considerada adecuada (vs. 17.2% al 2T22). Con respecto a la capacitación otorgada, se impartieron más de 55,500 horas, las cuales abarcaron temas regulatorios, inducción, técnicos, especializados y de desarrollo. Considerando un promedio de 1,484 colaboradores, las horas promedio de capacitación de Mifel fueron de 12.5 horas (vs. 15.6 horas en 2022). Por último, el Banco cuenta con una política de equidad de género y al corte de junio de 2023, mantiene una proporción de colaboradores del 46.0% mujeres y 54.0% hombres.

## Factores de Gobierno Corporativo

### Normatividad Interna y Políticas de Integridad: *Promedio*

Banca Mifel se rige bajo las decisiones tomadas por la Asamblea de Accionistas de Grupo Financiero Mifel, el cual es el organismo de mayor autoridad para el Banco. Seguido de la Asamblea de Accionistas, se encuentra el Consejo de Administración del Banco, encargado de tomar decisiones con enfoque estratégico para el Grupo y el Banco. Debajo del Consejo de Administración está la Dirección General de Banca Mifel, el cual tiene a su cargo las diversas direcciones generales adjuntas y direcciones ejecutivas. En consideración de HR Ratings, el Banco cuenta con las áreas suficientes para identificar riesgos relacionados a procesos operativos, administrativos y corrupción.

### Calidad de Administración de Alta Dirección: *Superior*

El Consejo de Administración está compuesto por nueve miembros, de los cuales seis son consejeros independientes, brindando un alto nivel de independencia del 50.0% con respecto a la toma de decisiones del Grupo. Asimismo, cada uno de los miembros cuenta con una alta experiencia dentro del sector financiero, colaborando anteriormente con grupos financieros de gran importancia para el sector financiero mexicano.

### Riesgos Operativos y Tecnológicos: *Promedio*

El Banco define los riesgos operativos y tecnológico como las pérdidas potenciales por las fallas en controles internos o procesos del Banco relacionados a la infraestructura tecnológica o procesos judiciales. La administración de estos riesgos se realiza a través de una matriz de riesgos y controles, la cual permite cubrir diferentes aspectos con respecto a la calidad y seguridad de los controles e infraestructura del Banco. La UAIR informa de manera mensual al comité de riesgos sobre la exposición a los riesgos que está expuesta el Banco.

**Transparencia e Historial de Incumplimiento: Superior**

El Banco muestra una adecuada revelación de información financiera, donde HR Ratings recibió el detalle de la información financiera, la cual cumple con los estándares contables y de transparencia, facilitando el análisis del desempeño de la operación. Asimismo, el Banco muestra una adecuada revelación de información a través de sus medios de comunicación y no cuenta con historia de incumplimiento de obligaciones crediticias por parte del Banco.

**Riesgo de Marco Regulatorio y Macroeconómico: Promedio**

El Banco se encuentra apegado a las medidas regulatorias en cuanto a capitalización, reservas y liquidez, así como las normas relacionadas a la operación de entidades bancarias. Asimismo, no se tiene registro de sanciones por parte de la CNBV en los últimos 12m.

**Análisis de Escenarios**

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible por Banca Mifel para determinar su capacidad de pago. Para el análisis de la capacidad de pago de Mifel, HR Ratings realizó un análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario económico de alto estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad de pago del Banco y su capacidad para hacer frente a las obligaciones crediticias en tiempo y forma. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés se muestran a continuación:

Figura 13. Supuestos y Resultados: Banca Mifel (Millones de Pesos)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	2.9%	17.0%	19.9%	21.2%	11.7%	7.6%	10.9%	8.9%	9.1%
Cartera Vigente	1.1%	16.9%	21.9%	20.8%	11.5%	7.3%	9.2%	8.1%	9.6%
Cartera Vencida	90.0%	19.4%	-31.3%	40.9%	20.4%	18.8%	92.3%	30.8%	-1.7%
Resultado Neto	512	918	1,420	2,036	2,204	2,291	178	-457	236
Min Ajustado	2.5%	2.9%	3.2%	3.2%	3.4%	3.3%	1.8%	1.7%	2.3%
Spread de Tasas	2.9%	3.3%	3.0%	3.1%	3.2%	3.1%	2.7%	2.5%	2.3%
ROA	0.7%	1.1%	1.4%	1.8%	1.7%	1.7%	0.2%	-0.4%	0.2%
Índice de Morosidad	3.7%	3.7%	2.1%	2.5%	2.7%	3.0%	3.7%	4.5%	4.0%
Índice de Morosidad Ajustado	4.4%	4.1%	3.2%	2.8%	3.0%	3.2%	4.2%	5.1%	4.5%
Pago de Dividendos / Inyecciones de Capital	125	0	0	-200	-305	-331	0	0	0
Índice de Capitalización Neto	14.4%	14.2%	15.0%	15.3%	15.0%	14.8%	13.4%	11.1%	11.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.7	7.5	8.0	8.2	8.0	7.2	8.4	9.6	10.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0
CCL	132.4%	134.1%	133.8%	144.5%	123.9%	133.8%	128.7%	97.6%	89.2%
NSFR	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C., y Deloitte, proporcionada por el Banco.  
\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base y estrés.

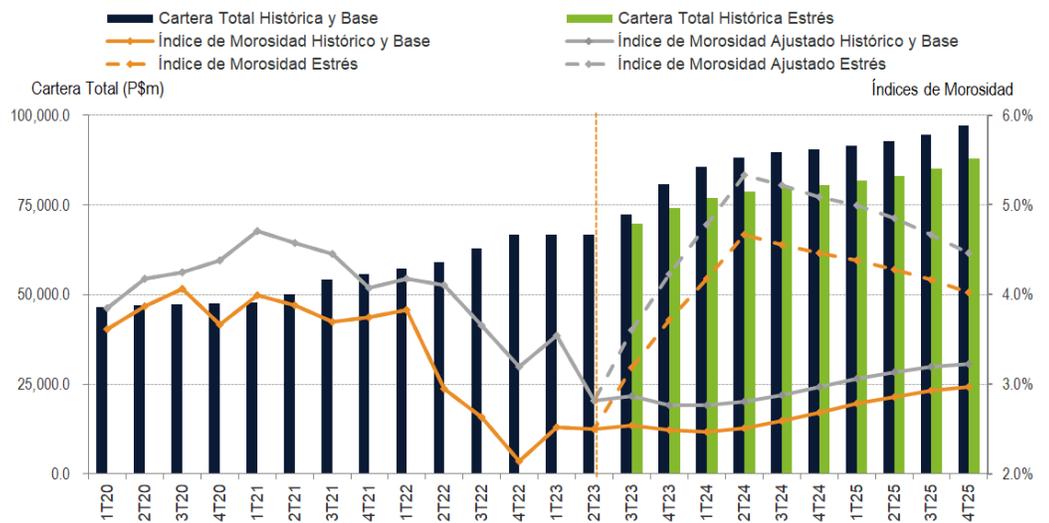
**Escenario Base**

**Calidad de la Cartera**

Para finales del 2023, se espera que la cartera de crédito total crezca 21.2% al cerrar en P\$80,848m (vs. P\$66,699m en 2022). Este crecimiento se lograría a través de los créditos comerciales, colocando créditos para proyectos de inversión con una alta calidad crediticia, así como créditos para PyME's y créditos empresariales. En línea con lo anterior, se espera que la cartera de crédito total crezca a una tasa compuesta del 13.4% durante los siguientes tres años, con un monto de P\$97,187m en diciembre de 2025.

La calidad de la cartera de crédito del Banco se mantendría estable para el cierre del 2023 al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 2.5% y 2.8% (vs. 2.1% y 3.2% al 4T21). Lo anterior derivado de un crecimiento constante y ordenado de los activos productivos, lo que resultaría en una morosidad contenida en los próximos 12 meses. Por otra parte, se esperaría que la morosidad muestre un incremento orgánico, en línea con el aumento en el volumen de operaciones y la maduración de los portafolios hipotecarios adquiridos en los últimos años, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 3.0% y 3.2% al 4T25. A pesar de esto, HR Ratings considera que la calidad de la cartera de crédito se mantendría en niveles adecuados.

**Figura 14. Cartera Total vs. Índices de Morosidad (Histórico, Base y Estrés)**



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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base y estrés.

## Ingresos y Egresos

El MIN Ajustado mostraría una tendencia al alza hacia finales del 2025, gracias a la estabilidad esperada en el spread de tasas y a una generación adecuada de estimaciones preventivas para los próximos años, por lo que el MIN Ajustado cerraría en 3.3% (vs. 3.2% al 4T22). El spread de tasas no mostraría cambios importantes, ya que se espera que la tasa activa y la tasa pasiva se muevan en proporciones similares, y en línea con los movimientos esperados en la tasa de referencia por HR Ratings.

Con respecto a las comisiones netas 12m, se espera que se muestren un crecimiento en los próximos periodos en línea con el crecimiento de las operaciones del Banco, con un monto total de P\$801m en diciembre de 2025 (vs. P\$495m en diciembre de 2022). Dichas comisiones provendrían principalmente de las comisiones cobradas por el otorgamiento de créditos comerciales y de consumo, así como por las comisiones cobradas a través de la línea de negocio de terminales de punto de venta.

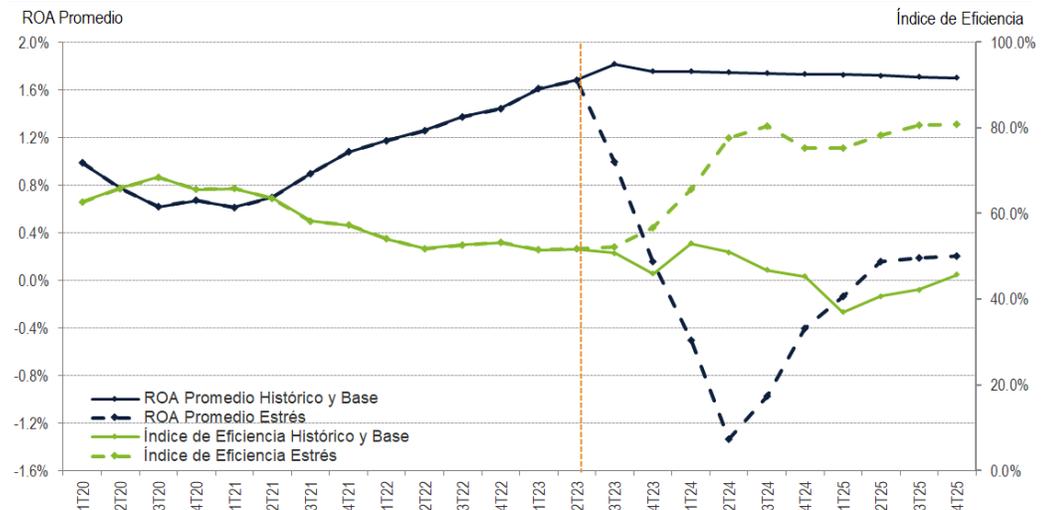
Asimismo, se espera que los otros ingresos y resultado por intermediación 12m incrementen hacia 2025, con un monto de P\$712m en diciembre de 2025, como

resultado de la volatilidad en los mercados financieros, así como mayores ingresos por intermediación de divisas e instrumentos derivados. No obstante, se mantendría el impacto observado a partir de 2022 derivado de la reclasificación de gastos relacionados al IPAB, los cuales impactarían ligeramente estos ingresos netos (vs. P\$138m en diciembre de 2022). Con ello, los ingresos totales de la operación cerrarían en P\$5,740m en diciembre de 2025 (vs. P\$3,657m en diciembre de 2022).

La eficiencia del Banco mostraría una mejora para los próximos años, con un índice de eficiencia de 45.9% al 4T25 (vs. 53.2% al 4T22). Lo anterior derivado de una sana administración de los gastos operativos y generación de economías de escala, además del efecto contable derivado de la reclasificación de gastos relacionados al IPAB. En línea con lo anterior, los gastos de administración cerrarían en P\$2,876m en diciembre de 2025 (vs. P\$2,029m en diciembre de 2022). En consideración de HR Ratings, los niveles de eficiencia se mantendrían en niveles moderados, aunque con una tendencia favorable en comparación con años anteriores.

En línea con la sana evolución de la cartera de crédito, así como una adecuada administración de los gastos operativos de Banca Mifel, se espera que la utilidad muestre un crecimiento compuesto de 17.3% y un monto de P\$2,291m en diciembre de 2025 (vs. P\$1,420m en diciembre de 2022). En línea con lo anterior, se espera que la rentabilidad del Banco se mantenga estable, con un ROA Promedio de 1.7% al 4T25 (vs. 1.4% al 4T22). En opinión de HR Ratings, la rentabilidad del Banco se ubicaría en niveles adecuado al cierre del 2025.

**Figura 15. ROA Promedio vs. Índices de Eficiencia (Histórico, Base y Estrés)**



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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base y estrés.

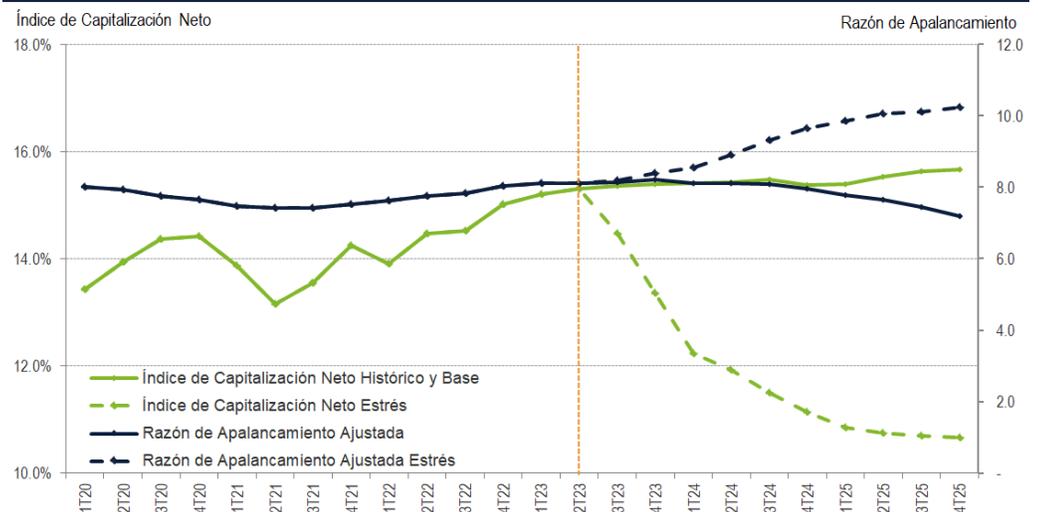
### Solvencia, Apalancamiento y Liquidez

La solvencia de Banca Mifel continuaría mostrando una mejora, derivado del incremento en el capital contable a través de la generación de utilidades netas, ocasionando que el índice de capitalización básico y neto se ubiquen en 15.5% y

15.7% al 4T25 (vs. 14.9% y 15.0% al 4T22). En consideración de HR Ratings, estos niveles de solvencia son elevados y reflejarían una alta capacidad de hacer frente a sus obligaciones en el largo plazo. De igual manera, HR Ratings considera una política de dividendos del 15.0% de la utilidad neta del año anterior.

La razón de apalancamiento ajustada mostraría una disminución al cerrar en 7.2x al 4T25 (vs. 8.0x al 4T22). Esta mejora sería ocasionada por un mayor uso de recursos propios, en línea con el fortalecimiento esperado del capital contable, para financiar el incremento esperado de las operaciones. Por su parte, la razón de cartera vigente a deuda neta cerraría en niveles moderados de 1.1x al 4T25 (vs. 1.1x al 4T22).

**Figura 16. Índice de Capitalización Neto vs. Razón de Apalancamiento Ajustada (Histórico, Base y Estrés)**



Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., y Deloitte, proporcionada por el Banco.  
\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base y estrés.

Con respecto al coeficiente de liquidez y al coeficiente de financiación estable neta (NSFR), ambos mostrarían una estabilidad en los próximos periodos al cerrar en 133.8% y 1.1x al 4T25 (vs. 133.8% y 1.1x al 4T22). Esto como resultado de una adecuada administración de las salidas netas del Banco, en línea con el crecimiento esperado de los activos líquidos computables, por lo que se espera que Mifel tenga la liquidez suficiente para cubrir sus requerimientos de liquidez durante 30 días bajo un escenario de estrés, además de asumir una relativa estabilidad de depósitos en un escenario base.

### Escenario de Estrés

El escenario de estrés que utiliza HR Ratings contempla supuestos de alta presión económica y de mercado, con el objetivo de analizar el comportamiento de Banca Mifel durante una situación de estrés. Entre los supuestos se encuentra el incumplimiento de clientes principales, así como salida de recursos de ahorradores en captación tradicional, limitando la situación financiera de Banca Mifel. En línea con lo anterior, se espera que la cartera de crédito muestre un crecimiento compuesto del 9.6%, con una cartera de P\$87,926m en 2025 (vs. 13.4% y P\$97,187m en un escenario base).

Las principales afectaciones en los indicadores de Banca Mifel serían:

- Derivado de una presión en la capacidad de pago de algunos acreditados como resultado de una presión económica del país, el escenario de estrés considera el incumplimiento de algunos clientes principales del Banco por un monto de P\$2,155m hasta 2024, por lo que la calidad de la cartera se vería impactada de manera significativa al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 4.5% y 5.1% al 4T24 (vs. 2.7% y 3.0% en un escenario base). Posteriormente, se esperaría una recuperación en la calidad, con una morosidad ajustada de 4.5% al 4T25 (vs. 3.2% en un escenario base).
- El spread de tasas sufriría una presión debido a una caída en la tasa activa por el incremento en la morosidad de la cartera de crédito. Asimismo, la presión en el spread sería resultado de la salida de algunos ahorradores principales del Banco, resultando en un mayor uso de fondeo bancario y, por ende, un mayor costo de fondeo, por lo que el spread de tasas cerraría en 2.3% al 4T25 (vs 3.1% en un escenario base).
- Presión en las eficiencias del Banco, al cerrar con un índice de eficiencia de 80.7% al 4T25, derivado de un mayor uso de recursos enfocados en la recuperación de créditos vencidos y una mayor fuerza laboral enfocada en cobranza, así como en recursos utilizados para juicios legales (vs. 45.7% en un escenario base).
- Debido a la presión en la calidad de la cartera, un menor margen financiero y mayores gastos de administración, la rentabilidad del Banco se presionaría al ubicarse en niveles de ROA Promedio de -0.4% al 4T24 (vs. 1.7% en un escenario base). Bajo un escenario de estrés, el Banco registraría una pérdida de P\$457m en 2024 (vs. utilidad de P\$2,204m en un escenario base para el mismo periodo).
- Con relación a la solvencia, se espera que el Banco alcance niveles limitados al cerrar con un índice de capitalización neto de 10.7% al 4T25, derivado del deterioro del capital contable como resultado de las pérdidas netas (vs. 15.7% en un escenario base). Asimismo, la razón de apalancamiento ajustado cerraría en 10.2x al 4T25 debido a la reducción del capital contable, lo cual ocasionaría que el Banco incrementara sus líneas de fondeo para poder financiar sus operaciones y crecimiento planeado.

**Anexo - Escenario Base**

Balance Modelo Banca Mifel (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVO</b>	78,249	92,812	104,928	121,631	128,666	133,524	99,608	122,103
Disponibilidades	4,072	9,662	7,136	11,530	8,539	6,738	12,385	11,347
Inversiones en valores	19,627	23,075	24,766	22,489	23,443	23,566	21,789	35,896
Operaciones con valores y derivadas	845	61	2,454	1,734	1,734	1,734	251	1,734
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	496	30	-200	-98	-62	-43	-257	167
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>46,375</b>	<b>54,032</b>	<b>65,415</b>	<b>79,438</b>	<b>88,767</b>	<b>95,313</b>	<b>57,549</b>	<b>65,372</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>47,559</b>	<b>55,626</b>	<b>66,699</b>	<b>80,848</b>	<b>90,344</b>	<b>97,187</b>	<b>58,952</b>	<b>66,749</b>
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>45,815</b>	<b>53,543</b>	<b>65,269</b>	<b>78,833</b>	<b>87,917</b>	<b>94,303</b>	<b>57,216</b>	<b>65,081</b>
Créditos comerciales	29,892	34,887	45,941	60,650	70,140	76,957	37,489	46,160
Actividad empresarial o comercial	27,864	33,881	44,643	58,751	67,945	74,547	36,211	44,715
Entidades financieras	1,588	902	1,248	1,891	2,187	2,399	1,215	1,439
Entidades gubernamentales	440	104	50	8	9	10	63	6
Créditos de consumo	129	138	157	178	199	217	153	174
Créditos a la vivienda	15,794	18,518	19,171	18,006	17,578	17,130	19,574	18,747
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>1,744</b>	<b>2,083</b>	<b>1,430</b>	<b>2,015</b>	<b>2,427</b>	<b>2,884</b>	<b>1,736</b>	<b>1,668</b>
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-1,184	-1,594	-1,284	-1,411	-1,577	-1,875	-1,403	-1,377
<b>Otros Activos</b>	<b>6,834</b>	<b>5,952</b>	<b>5,357</b>	<b>6,537</b>	<b>6,245</b>	<b>6,216</b>	<b>7,891</b>	<b>7,587</b>
Otras cuentas por cobrar	4,360	3,159	2,241	3,416	3,086	3,060	4,859	4,297
Bienes adjudicados	42	350	303	308	323	300	350	300
Inmuebles, mobiliario y equipo	1,155	1,063	1,007	965	963	960	1,005	967
Inversiones permanentes en acciones	5	6	9	10	11	11	7	10
Impuestos diferidos (a favor)	903	1,007	776	784	796	807	770	787
<b>Otros activos misc.</b>	<b>369</b>	<b>367</b>	<b>1,021</b>	<b>1,055</b>	<b>1,066</b>	<b>1,078</b>	<b>900</b>	<b>1,226</b>
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	369	367	1,021	1,055	1,066	1,078	900	1,226
<b>Pasivo</b>	<b>70,848</b>	<b>84,416</b>	<b>95,659</b>	<b>110,557</b>	<b>115,694</b>	<b>118,592</b>	<b>90,609</b>	<b>112,044</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>33,555</b>	<b>42,499</b>	<b>53,463</b>	<b>63,142</b>	<b>65,597</b>	<b>67,433</b>	<b>51,377</b>	<b>55,184</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	11,763	16,616	20,845	25,740	26,879	27,649	22,447	22,801
Depósitos a plazo	21,493	25,761	32,316	35,903	37,218	38,284	28,727	32,098
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	299	122	302	1,500	1,500	1,500	203	285
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>16,235</b>	<b>18,186</b>	<b>21,458</b>	<b>24,466</b>	<b>26,070</b>	<b>26,817</b>	<b>15,221</b>	<b>21,117</b>
De corto plazo	6,056	2,678	4,654	7,726	8,232	8,468	2,124	6,668
De largo plazo	10,179	15,508	16,804	16,741	17,838	18,349	13,097	14,449
Valores asignados por liquidar	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>17,143</b>	<b>19,761</b>	<b>18,889</b>	<b>20,386</b>	<b>21,167</b>	<b>21,268</b>	<b>20,099</b>	<b>33,903</b>
Saldo acreedores en oper. de reporto	15,297	19,509	16,587	18,419	19,200	19,301	20,101	31,936
Operaciones con instrumentos financieros derivados	1,848	254	2,302	1,967	1,967	1,967	0	1,967
Otros	-2	-2	0	0	0	0	-2	0
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>862</b>	<b>814</b>	<b>1,819</b>	<b>2,513</b>	<b>2,808</b>	<b>3,021</b>	<b>3,870</b>	<b>1,777</b>
ISR y PTU	41	231	143	7	8	8	109	7
Acreed. diversos y otras	821	583	1,676	2,506	2,801	3,013	3,761	1,770
<b>Obligaciones subordinadas en circulación</b>	<b>3,025</b>	<b>3,116</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>28</b>	<b>40</b>	<b>30</b>	<b>50</b>	<b>52</b>	<b>53</b>	<b>42</b>	<b>63</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>7,401</b>	<b>8,396</b>	<b>9,269</b>	<b>11,073</b>	<b>12,972</b>	<b>14,932</b>	<b>8,999</b>	<b>10,059</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>7,401</b>	<b>8,396</b>	<b>9,269</b>	<b>11,073</b>	<b>12,972</b>	<b>14,932</b>	<b>8,999</b>	<b>10,059</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>2,826</b>	<b>2,826</b>	<b>2,826</b>	<b>2,826</b>	<b>2,826</b>	<b>2,826</b>	<b>2,826</b>	<b>2,826</b>
Capital social	2,701	2,701	2,701	2,701	2,701	2,701	2,701	2,701
Aportaciones para futuros aumentos de capital acorda	125	125	125	125	125	125	125	125
<b>Capital ganado</b>	<b>4,575</b>	<b>5,570</b>	<b>6,443</b>	<b>8,247</b>	<b>10,146</b>	<b>12,106</b>	<b>6,173</b>	<b>7,233</b>
Reservas de capital	511	536	582	582	684	684	582	582
Resultado de ejercicios anteriores	3,852	4,213	4,479	5,665	7,294	9,167	4,962	5,665
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	-270	-60	0	2	2	2	50	2
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-30	-37	-38	-38	-38	-38	-37	-38
Resultado neto mayoritario	512	918	1,420	2,036	2,204	2,291	616	1,022
<b>Deuda Neta</b>	<b>29,978</b>	<b>31,878</b>	<b>44,838</b>	<b>56,103</b>	<b>62,493</b>	<b>66,967</b>	<b>36,294</b>	<b>30,835</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.



Credit  
Rating  
Agency

# Banca Mifel

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

HR A+  
HR2

Instituciones Financieras  
11 de septiembre de 2023

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados Banca Mifel (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>Escenario Base</b>								
Ingresos por intereses	5,743	5,932	8,741	12,334	13,539	14,387	3,832	6,497
Gastos por intereses (menos)	3,600	3,269	5,563	8,408	9,084	9,603	2,278	4,781
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>2,143</b>	<b>2,663</b>	<b>3,178</b>	<b>3,927</b>	<b>4,455</b>	<b>4,784</b>	<b>1,554</b>	<b>1,716</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	371	357	154	344	426	557	183	170
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>1,772</b>	<b>2,306</b>	<b>3,024</b>	<b>3,583</b>	<b>4,029</b>	<b>4,227</b>	<b>1,371</b>	<b>1,546</b>
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	557	796	1,242	1,643	1,750	1,781	481	711
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	317	430	747	857	963	979	358	410
<b>Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)</b>	<b>294</b>	<b>256</b>	<b>138</b>	<b>623</b>	<b>572</b>	<b>712</b>	<b>-8</b>	<b>477</b>
Resultado por intermediación	1	-46	287	778	739	887	53	377
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	293	302	-149	-155	-167	-175	-61	100
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>2,306</b>	<b>2,928</b>	<b>3,657</b>	<b>4,991</b>	<b>5,389</b>	<b>5,740</b>	<b>1,486</b>	<b>2,324</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	1,757	1,880	2,029	2,449	2,635	2,876	762	1,129
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>549</b>	<b>1,048</b>	<b>1,628</b>	<b>2,542</b>	<b>2,754</b>	<b>2,863</b>	<b>724</b>	<b>1,195</b>
ISR y PTU Causado (menos)	118	265	211	508	551	573	109	175
ISR y PTU Diferidos (menos)	-80	-134	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.</b>	<b>511</b>	<b>917</b>	<b>1,417</b>	<b>2,034</b>	<b>2,203</b>	<b>2,291</b>	<b>615</b>	<b>1,020</b>
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	1	1	3	2	1	0	1	2
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>	<b>512</b>	<b>918</b>	<b>1,420</b>	<b>2,036</b>	<b>2,204</b>	<b>2,291</b>	<b>616</b>	<b>1,022</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
MIN Ajustado	2.5%	2.9%	3.2%	3.2%	3.4%	3.3%	3.0%	3.1%
Spread de Tasas	2.9%	3.3%	3.0%	3.1%	3.2%	3.1%	3.2%	2.7%
ROA	0.7%	1.1%	1.4%	1.8%	1.7%	1.7%	1.3%	1.7%
Índice de Morosidad	3.7%	3.7%	2.1%	2.5%	2.7%	3.0%	2.9%	2.5%
Índice de Morosidad Ajustado	4.4%	4.1%	3.2%	2.8%	3.0%	3.2%	4.1%	2.8%
Índice de Eficiencia	65.6%	57.2%	53.2%	45.9%	45.3%	45.7%	51.8%	51.7%
Índice de Capitalización Básico	14.1%	14.1%	14.9%	15.3%	15.2%	15.5%	14.3%	15.2%
Índice de Capitalización Neto	14.4%	14.2%	15.0%	15.4%	15.4%	15.7%	14.5%	15.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.7	7.5	8.0	8.2	8.0	7.2	7.7	8.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
CCL	132.4%	134.1%	133.8%	144.5%	123.9%	133.8%	141.8%	140.4%
NSFR	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.



Credit  
Rating  
Agency

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

**HR A+**  
**HR2**

Instituciones Financieras  
11 de septiembre de 2023

A NRSRO Rating\*

Flujo Libre de Efectivo Banca Mifel (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Resultado Neto del Periodo	512	918	1,420	2,036	2,204	2,291	616	1,022
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	538	513	262	494	557	675	259	250
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	371	357	154	344	426	557	183	170
Depreciación y Amortización	167	156	108	150	131	118	76	80
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>1,050</b>	<b>1,431</b>	<b>1,682</b>	<b>2,531</b>	<b>2,761</b>	<b>2,966</b>	<b>875</b>	<b>1,272</b>
Inversiones en valores	-834	-3,448	-1,691	2,277	-954	-123	1,286	-11,130
Aumento en la cartera de credito	-1,549	-8,014	-11,537	-14,367	-9,756	-7,103	-3,700	-127
Otras Cuentas por Cobrar	235	1,201	918	-1,175	330	26	-1,700	-2,056
Bienes Adjudicados	10	-308	47	-5	-16	24	0	3
Otros activos misc.	364	0	-656	-34	-12	-12	-534	-205
Captacion	-3,067	8,944	10,964	9,679	2,454	1,836	8,878	1,721
Prestamos de Bancos	2,926	1,951	3,272	3,008	1,604	747	-2,965	-341
Otras Cuentas por Pagar	-745	-48	1,007	694	295	213	3,056	-42
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>-676</b>	<b>4,054</b>	<b>-492</b>	<b>2,205</b>	<b>-5,318</b>	<b>-4,321</b>	<b>4,995</b>	<b>3,212</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>374</b>	<b>5,485</b>	<b>1,190</b>	<b>4,736</b>	<b>-2,557</b>	<b>-1,355</b>	<b>5,870</b>	<b>4,484</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>170</b>	<b>168</b>	<b>-3,663</b>	<b>-232</b>	<b>-305</b>	<b>-331</b>	<b>-3,129</b>	<b>-232</b>
Emisión y Pago de Obligaciones Subordinadas	159	91	-3,116	0	0	0	-3,116	0
Aportaciones al capital social	125	0	0	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	0	0	0	-200	-305	-331	0	-200
Otros movimientos de capital	-114	77	-547	-32	0	0	-13	-32
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-362</b>	<b>-63</b>	<b>-53</b>	<b>-110</b>	<b>-128</b>	<b>-115</b>	<b>-18</b>	<b>-41</b>
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	0	-1	-3	-1	0	0	-1	-1
Adquisición de mobiliario y equipo	-362	-62	-50	-109	-128	-115	-17	-40
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>182</b>	<b>5,590</b>	<b>-2,526</b>	<b>4,394</b>	<b>-2,991</b>	<b>-1,801</b>	<b>2,723</b>	<b>4,211</b>
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	3,890	4,072	9,662	7,136	11,530	8,539	9,662	7,136
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>4,072</b>	<b>9,662</b>	<b>7,136</b>	<b>11,530</b>	<b>8,539</b>	<b>6,738</b>	<b>12,385</b>	<b>11,347</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>187</b>	<b>2,390</b>	<b>2,885</b>	<b>1,825</b>	<b>3,126</b>	<b>2,944</b>	<b>1,639</b>	<b>-911</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>Resultado Neto</b>	<b>512</b>	<b>918</b>	<b>1,420</b>	<b>2,036</b>	<b>2,204</b>	<b>2,291</b>	<b>616</b>	<b>1,022</b>
+ Estimaciones Preventivas	371	357	154	344	426	557	183	170
- Castigos	-353	-194	-722	-225	-260	-260	-592	-85
+ Depreciación	167	156	108	150	131	118	76	80
+ Otras cuentas por cobrar	235	1,201	918	-1,175	330	26	-1,700	-2,056
+ Otras cuentas por pagar	-745	-48	1,007	694	295	213	3,056	-42
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>187</b>	<b>2,390</b>	<b>2,885</b>	<b>1,825</b>	<b>3,126</b>	<b>2,944</b>	<b>1,639</b>	<b>-911</b>

**Anexo - Escenario de Estrés**

Balance Banca Mifel (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>ACTIVO</b>	78,249	92,812	104,928	110,259	114,313	123,129	99,608	122,103
Disponibilidades	4,072	9,662	7,136	5,943	2,727	3,561	12,385	11,347
Inversiones en valores	19,627	23,075	24,766	22,040	22,828	22,747	21,789	35,896
Operaciones con valores y derivadas	845	61	2,454	1,734	1,734	1,734	251	1,734
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	496	30	-200	-196	-192	-188	-257	167
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	46,375	54,032	65,415	71,663	77,532	84,920	57,549	65,372
<b>Cartera de Crédito Total</b>	47,559	55,626	66,699	74,000	80,589	87,926	58,952	66,749
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	45,815	53,543	65,269	71,251	76,993	84,390	57,216	65,081
Créditos comerciales	29,892	34,887	45,941	51,489	56,716	63,264	37,489	46,160
Actividad empresarial o comercial	27,864	33,881	44,643	49,877	54,940	61,284	36,211	44,715
Entidades financieras	1,588	902	1,248	1,605	1,768	1,972	1,215	1,439
Entidades gubernamentales	440	104	50	7	7	8	63	6
Créditos de consumo	129	138	157	175	195	213	153	174
Créditos a la vivienda	15,794	18,518	19,171	19,587	20,082	20,912	19,574	18,747
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	1,744	2,083	1,430	2,749	3,597	3,536	1,736	1,668
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-1,184	-1,594	-1,284	-2,337	-3,057	-3,006	-1,403	-1,377
<b>Otros Activos</b>	6,834	5,952	5,357	9,076	9,684	10,355	7,891	7,587
Otras cuentas por cobrar	4,360	3,159	2,241	5,920	6,447	7,034	4,859	4,297
Bienes adjudicados	42	350	303	312	338	366	350	300
Inmuebles, mobiliario y equipo	1,155	1,063	1,007	966	965	964	1,005	967
Inversiones permanentes en acciones	5	6	9	10	10	10	7	10
Impuestos diferidos (a favor)	903	1,007	776	798	826	854	770	787
<b>Otros activos misc.</b>	369	367	1,021	1,070	1,098	1,127	900	1,226
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	369	367	1,021	1,070	1,098	1,127	900	1,226
<b>Pasivo</b>	70,848	84,416	95,659	101,044	105,555	114,134	90,609	112,044
<b>Captación tradicional</b>	33,555	42,499	53,463	56,446	58,602	64,592	51,377	55,184
Depósitos de exigibilidad inmediata	11,763	16,616	20,845	23,435	24,473	26,977	22,447	22,801
Depósitos a plazo	21,493	25,761	32,316	32,713	33,885	37,353	28,727	32,098
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	299	122	302	299	244	261	203	285
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	16,235	18,186	21,458	22,231	23,736	26,165	15,221	21,117
De corto plazo	6,056	2,678	4,654	7,020	7,495	8,262	2,124	6,668
De largo plazo	10,179	15,508	16,804	15,211	16,241	17,903	13,097	14,449
Valores asignados por liquidar	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	17,143	19,761	18,889	20,017	20,663	20,597	20,099	33,903
Saldos acreedores en oper. de reporto	15,297	19,509	16,587	18,050	18,696	18,630	20,101	31,936
Operaciones con instrumentos financieros derivados	1,848	254	2,302	1,967	1,967	1,967	0	1,967
Otros	-2	-2	0	0	0	0	-2	0
<b>Otras cuentas por pagar</b>	862	814	1,819	2,301	2,505	2,732	3,870	1,777
ISR y PTU	41	231	143	7	7	6	109	7
Acreed. diversos y otras	821	583	1,676	2,294	2,498	2,726	3,761	1,770
<b>Obligaciones subordinadas en circulación</b>	3,025	3,116	0	0	0	0	0	0
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	28	40	30	48	49	49	42	63
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	7,401	8,396	9,269	9,215	8,758	8,994	8,999	10,059
<b>Capital mayoritario</b>	7,401	8,396	9,269	9,215	8,758	8,994	8,999	10,059
<b>Capital contribuido</b>	2,826	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	125	125	125	125	125	125	125	125
<b>Capital ganado</b>	4,575	5,570	6,443	6,389	5,932	6,168	6,173	7,233
Reservas de capital	511	536	582	582	591	591	582	582
Resultado de ejercicios anteriores	3,852	4,213	4,479	5,665	5,834	5,377	4,962	5,665
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	-270	-60	0	2	2	2	50	2
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-30	-37	-38	-38	-38	-38	-37	-38
Resultado neto mayoritario	512	918	1,420	178	-457	236	616	1,022
<b>Deuda Neta</b>	29,978	31,878	44,838	52,996	59,289	67,180	36,294	30,835

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.



Credit  
Rating  
Agency

# Banca Mifel

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

HR A+  
HR2

Instituciones Financieras  
11 de septiembre de 2023

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados Banca Mifel (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>Escenario Estrés</b>								
Ingresos por intereses	5,743	5,932	8,741	11,621	11,511	12,040	3,832	6,497
Gastos por intereses (menos)	3,600	3,269	5,563	8,301	8,436	9,054	2,278	4,781
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>2,143</b>	<b>2,663</b>	<b>3,178</b>	<b>3,319</b>	<b>3,075</b>	<b>2,986</b>	<b>1,554</b>	<b>1,716</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	371	357	154	1,441	1,251	358	183	170
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>1,772</b>	<b>2,306</b>	<b>3,024</b>	<b>1,878</b>	<b>1,824</b>	<b>2,627</b>	<b>1,371</b>	<b>1,546</b>
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	557	796	1,242	1,120	1,053	1,095	481	711
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	317	430	747	615	527	547	358	410
<b>Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)</b>	<b>294</b>	<b>256</b>	<b>138</b>	<b>100</b>	<b>-404</b>	<b>-448</b>	<b>-8</b>	<b>477</b>
Resultado por intermediación	1	-46	287	257	-232	-265	53	377
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	293	302	-149	-157	-172	-183	-61	100
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>2,306</b>	<b>2,928</b>	<b>3,657</b>	<b>2,484</b>	<b>1,947</b>	<b>2,727</b>	<b>1,486</b>	<b>2,324</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	1,757	1,880	2,029	2,226	2,404	2,490	762	1,129
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>549</b>	<b>1,048</b>	<b>1,628</b>	<b>258</b>	<b>-457</b>	<b>236</b>	<b>724</b>	<b>1,195</b>
ISR y PTU Causado (menos)	118	265	211	81	0	0	109	175
ISR y PTU Diferidos (menos)	-80	-134	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.</b>	<b>511</b>	<b>917</b>	<b>1,417</b>	<b>176</b>	<b>-457</b>	<b>236</b>	<b>615</b>	<b>1,020</b>
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	1	1	3	2	0	0	1	2
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>	<b>512</b>	<b>918</b>	<b>1,420</b>	<b>178</b>	<b>-457</b>	<b>236</b>	<b>616</b>	<b>1,022</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
MIN Ajustado	2.5%	2.9%	3.2%	1.8%	1.7%	2.3%	3.0%	3.1%
Spread de Tasas	2.9%	3.3%	3.0%	2.7%	2.5%	2.3%	3.2%	2.7%
ROA	0.7%	1.1%	1.4%	0.2%	-0.4%	0.2%	1.3%	1.7%
Índice de Morosidad	3.7%	3.7%	2.1%	3.7%	4.5%	4.0%	2.9%	2.5%
Índice de Morosidad Ajustado	4.4%	4.1%	3.2%	4.2%	5.1%	4.5%	4.1%	2.8%
Índice de Eficiencia	65.6%	57.2%	53.2%	56.7%	75.2%	80.7%	51.8%	51.7%
Índice de Capitalización Básico	14.1%	14.1%	14.9%	13.2%	11.0%	10.6%	14.3%	15.2%
Índice de Capitalización Neto	14.4%	14.2%	15.0%	13.4%	11.1%	10.7%	14.5%	15.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.7	7.5	8.0	8.4	9.6	10.2	7.7	8.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1
CCL	132.4%	134.1%	133.8%	128.7%	97.6%	89.2%	141.8%	140.4%
NSFR	1.2	1.2	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.



Credit  
Rating  
Agency

# Banca Mifel

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

HR A+  
HR2

Instituciones Financieras  
11 de septiembre de 2023

A NRSRO Rating\*

Flujo Libre de Efectivo Banca Mifel (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Resultado Neto del Periodo	512	918	1,420	178	-457	236	616	1,022
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	538	513	262	1,591	1,386	488	259	250
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	371	357	154	1,441	1,251	358	183	170
Depreciación y Amortización	167	156	108	150	135	130	76	80
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>1,050</b>	<b>1,431</b>	<b>1,682</b>	<b>1,769</b>	<b>929</b>	<b>725</b>	<b>875</b>	<b>1,272</b>
Inversiones en valores	-834	-3,448	-1,691	2,726	-788	81	1,286	-11,130
Aumento en la cartera de credito	-1,549	-8,014	-11,537	-7,689	-7,120	-7,746	-3,700	-127
Otras Cuentas por Cobrar	235	1,201	918	-3,679	-527	-587	-1,700	-2,056
Bienes Adjudicados	10	-308	47	-9	-26	-28	0	3
Otros activos misc.	364	0	-656	-49	-28	-29	-534	-205
Captacion	-3,067	8,944	10,964	2,983	2,155	5,990	8,878	1,721
Prestamos de Bancos	2,926	1,951	3,272	773	1,505	2,429	-2,965	-341
Otras Cuentas por Pagar	-745	-48	1,007	482	204	227	3,056	-42
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>-676</b>	<b>4,054</b>	<b>-492</b>	<b>-2,620</b>	<b>-4,011</b>	<b>239</b>	<b>4,995</b>	<b>3,212</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>374</b>	<b>5,485</b>	<b>1,190</b>	<b>-851</b>	<b>-3,082</b>	<b>963</b>	<b>5,870</b>	<b>4,484</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>								
Emisión y Pago de Obligaciones Subordinadas	159	91	-3,116	0	0	0	-3,116	0
Aportaciones al capital social	125	0	0	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	0	0	0	-200	0	0	0	-200
Otros movimientos de capital	-114	77	-547	-32	0	0	-13	-32
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-362</b>	<b>-63</b>	<b>-53</b>	<b>-110</b>	<b>-134</b>	<b>-129</b>	<b>-18</b>	<b>-41</b>
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	0	-1	-3	-1	0	0	-1	-1
Adquisición de mobiliario y equipo	-362	-62	-50	-109	-134	-129	-17	-40
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>182</b>	<b>5,590</b>	<b>-2,526</b>	<b>-1,193</b>	<b>-3,216</b>	<b>835</b>	<b>2,723</b>	<b>4,211</b>
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	3,890	4,072	9,662	7,136	5,943	2,727	9,662	7,136
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>4,072</b>	<b>9,662</b>	<b>7,136</b>	<b>5,943</b>	<b>2,727</b>	<b>3,561</b>	<b>12,385</b>	<b>11,347</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>187</b>	<b>2,390</b>	<b>2,885</b>	<b>-1,824</b>	<b>75</b>	<b>-45</b>	<b>1,639</b>	<b>-911</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
<b>Resultado Neto</b>	512	918	1,420	178	-457	236	616	1,022
+ Estimaciones Preventivas	371	357	154	1,441	1,251	358	183	170
- Castigos	-353	-194	-722	-396	-531	-410	-592	-85
+ Depreciación	167	156	108	150	135	130	76	80
+ Otras cuentas por cobrar	235	1,201	918	-3,679	-527	-587	-1,700	-2,056
+ Otras cuentas por pagar	-745	-48	1,007	482	204	227	3,056	-42
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>187</b>	<b>2,390</b>	<b>2,885</b>	<b>-1,824</b>	<b>75</b>	<b>-45</b>	<b>1,639</b>	<b>-911</b>

## 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  
11 de septiembre de 2023

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

Anibal 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

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

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

#### FP Estructuradas / Infraestructura

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

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

#### Instituciones Financieras / ABS

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

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

#### Corporativos / ABS

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 Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810  
jose.gonzalez@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769  
odette.rivas@hrratings.com



Credit  
Rating  
Agency

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

**HR A+**  
**HR2**

Instituciones Financieras  
11 de septiembre de 2023

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) 15 00 31 30  
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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, Febrero de 2021

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

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

Calificación anterior	HR A+ con Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	21 de septiembre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 2T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada 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).	Ratificación de la calificación de 'AAA(mex)' para FONDO por Fitch Ratings el miércoles 21 de junio de 2023.
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](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, (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](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 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 calificadoradora 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.