

Septiembre 2023

HR AA+
Perspectiva Positiva

Octubre 2023

HR AA+
Perspectiva Positiva

Septiembre 2024

HR AAA
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Alberto González Saravia

alberto.gonzalez@hrratings.com

Analista Sr.



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA+ a HR AAA, modificando la Perspectiva de Positiva a Estable para la emisión de CEBURS Bancarios con clave de pizarra BMIFEL 23V

El alza en la calificación para los CEBURS Bancarios con clave de pizarra BMIFEL 23V¹ que Banca Mifel² realizó el 31 de octubre de 2023 por P\$1,500m con una vigencia de tres años se basa en la calificación de la contraparte del Banco, la cual se revisó al alza de HR A+ a HR AA-, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, y se ratificó la calificación de HR2 el 17 de septiembre de 2024, misma que puede ser consultada en: www.hrratings.com. Asimismo, la calificación considera tres *notches* positivos con respecto a la calificación del Emisor por la garantía parcial otorgada por FONDO³ a la Emisión por un monto máximo de P\$675m que equivale al 45.0% del monto máximo de los CEBURS. Al respecto, FONDO cuenta con una calificación de HR AAA con Perspectiva Estable ratificada el 31 de enero de 2024 determinada por HR Ratings, la cual puede ser consultada para mayor detalle en: www.hrratings.com.

Por otra parte, la modificación en la calificación del Banco se basa en su buena evolución financiera durante los últimos 12 meses (12m), ya que para el cierre del segundo trimestre de 2024 (2T24) mantuvo una buena posición de solvencia al reflejar un índice de capitalización básico de 15.7%, una razón de apalancamiento de 7.7 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta estable en 1.1x (vs. 15.3%, 8.1x y 1.1x al 2T23; 15.3%, 8.1x y 1.0x esperado en un escenario base). Asimismo, incrementó su portafolio total en un 12.1% anual al presentar un saldo de P\$74,801m en junio de 2024, pero por debajo del

¹ Certificados Bursátiles Bancarios con clave de pizarra BMIFEL 23V (BMIFEL 23V y/o la Emisión).

² Banca Mifel S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Mifel (Banca Mifel, Mifel y/o el Banco).

³ Fondo de Garantía y Fomento para la Agricultura, Ganadería y Avicultura (FONDO-FIRA).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

P\$88,197m esperado en el escenario base (vs. P\$66,749m al 2T23). En términos de calidad del portafolio se observó también una mejora, ya que los índices de morosidad y morosidad ajustada se ubicaron en 2.3% y 2.5% al 2T24 respectivamente (vs. 2.5% y 2.7% al 2T23; 2.5% y 2.8% esperados en un escenario base). Por otra parte, la rentabilidad del Banco también tuvo ligeras mejoras ya que, al generar utilidades netas 12m por P\$2,458m, el ROA Promedio se colocó en 1.9% al 2T24, superando las expectativas de P\$2,147m y 1.7% en el escenario base (vs. P\$1,826m y 1.7% al 2T23). Sin embargo, dichas utilidades están influenciadas por otros ingresos de la operación 12m de P\$1,790m asociados a la provisión de intereses de la cartera hipotecaria.

La Emisión se realizó al amparo del Programa Revolvente de Certificados Bursátiles Bancarios, Certificados de Depósitos Bancarios de Dinero y/o Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento que Banca Mifel pretende realizar por un monto máximo de hasta P\$5,000m y una vigencia de cinco años. Asimismo, la Emisión se realizó por un monto de P\$1,500m a un plazo de tres años, con un esquema de amortización al vencimiento. A continuación, se presentan los detalles de la Emisión:

Figura 1. Características de la Emisión

Características de los Certificados Bursátiles Bancarios	
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles Bancarios
Emisor	Banca Mifel, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Mifel
Clave de Pizarra	BMIFEL 23V
Denominación	Pesos mexicanos
Monto de la Emisión	Hasta P\$1,500m
Plazo	1,092 días, equivalente a aproximadamente 3.0 años
Tasa de interés	TIIIE de hasta 29 días + una sobretasa
Periodicidad de intereses	cada 28 días
Amortización del Principal	Un solo pago al vencimiento
Garantías	Garantía Parcial de FONDO hasta por P\$675m

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T24.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Buenos niveles de solvencia, con un índice de capitalización neto de 15.7% al 2T24 (vs. 15.3% al 2T23 y esperado en el escenario base).** Gracias a la constante acumulación de utilidades netas, el Banco obtuvo un fortalecimiento del capital contable que benefició sus niveles de capitalización por encima de lo esperado.
- **Incremento en el volumen del portafolio en un 12.1% anual hasta un saldo de P\$74,801m en junio de 2024 (vs. P\$66,749m al 2T23 y P\$88,197m esperado en el escenario base).** El aumento en el crédito promedio, así como la apertura de dos sucursales alrededor de la República Mexicana, le permitieron a Mifel aumentar su portafolio.
- **Sana calidad del portafolio, con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 2.3% y 2.5% al 2T24 (vs. 2.5% y 2.7% al 2T23; 2.5% y 2.8% esperado en un escenario base).** El constante incremento en la colocación de créditos vigentes, así como el control en el nivel de atrasos de sus acreditados provocaron una ligera mejora en la calidad del portafolio del Banco.
- **Mejora en la rentabilidad, con una utilidad neta 12m de P\$2,458m y un ROA Promedio de 1.9% al 2T24 (vs. P\$1,826 y 1.7% al 2T23; P\$2,147m y 1.7% al esperado en un escenario base).** La ampliación en el Margen



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Financiero Ajustado, el incremento en los otros ingresos de la operación y un control en los gastos administrativos resultaron en una mejora en los niveles de rentabilidad de Mifel.

Expectativas para Futuros Periodos

- **Crecimiento constante en el volumen del portafolio, con un saldo de P\$97,999m al cierre de diciembre de 2026 (vs. P\$71,643m en 2023).** Como parte del plan de negocios, el Banco planea mantener el incremento en el *ticket* promedio, así como la apertura de más sucursales en el país, lo que provocaría un crecimiento constante en el portafolio.
- **Continua generación de resultados netos positivos, con una utilidad neta por P\$2,921m y un ROA Promedio de 2.0% al 4T26 (vs. 1.8% al 4T23).** El constante incremento en el Margen Financiero, así como el control de la morosidad y los egresos operativos resultaría en un aumento en los niveles de rentabilidad del Banco.
- **Fortalecimiento de los niveles de capitalización, con un índice de capitalización neto de 17.2% al 4T26 (vs. 15.9% al 4T23).** La absorción de utilidades netas proporcionalmente mayores al crecimiento de los activos productivos le permitiría a Mifel fortalecer su solvencia, a pesar de presentar repartos de dividendos.

Factores Adicionales Considerados

- **Garantía de Pago Oportuno.** Dentro de la Emisión del Banco, se contempla el otorgamiento de una GPO por un monto máximo de P\$675m que representa el 45.0% del monto de la Emisión y la cual es otorgada por un FONDO que tiene una calificación vigente de HR AAA, además de contar con una opinión legal satisfactoria por parte de un despacho legal independiente.
- **Buena estructura de Fondeo con un Monto Autorizado de P\$104,993m y una disponibilidad de 17.2% al 2T24.** A pesar de basar la mayoría de sus recursos en la captación, el Banco cuenta con cuatro líneas de fondeo con cuatro instituciones bancarias de desarrollo y el acceso a emisiones bursátiles que le otorgan una buena flexibilidad para la adquisición de fondeo.
- **Moderada concentración de los diez principales clientes que equivalen al 14.2% del saldo de cartera total y 0.9x el saldo del capital contable.** A pesar de incrementar el *ticket* promedio para varios de sus acreditados, Mifel ha logrado mantener una dependencia moderada hacia sus principales clientes y mitigar el riesgo asociado a pérdidas por incumplimiento.
- **Desempeño Promedio y Superior en la evaluación ESG.** Gracias a la participación del Banco en distintos proyectos sustentables, así como a la emisión de un Bono Verde y contar con una buena estructura interna, conserva un buen desempeño en los factores ambientales y de gobernanza dentro de la evaluación ESG.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Aumento en el índice de capitalización neto por encima del 16.5% de manera constante.** Un fortalecimiento del Capital Contable del Banco a través de la generación de utilidades, así como aportaciones al capital le permitirían incrementar constantemente su capitalización y, por ende, su calificación.



- **Incremento en la razón de cartera vigente a deuda neta por encima de 1.5x constante.** Una disminución en el volumen de la deuda del Banco con respecto al nivel de cartera vigente le permitiría mejorar su solvencia y beneficiar su calificación.
- **Desempeño Superior en los factores de normatividad interna y Riesgos Operativos dentro de la Evaluación ESG.** La correcta consolidación de las inversiones en herramientas tecnológicas y sistemas de información dentro de los procesos internos del Banco que le permitan tener un proceso monitoreo y control interno superiores a los del sector podrían tener un impacto positivo en su calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en el índice de capitalización neto por debajo de 12.0% de manera constante.** El crecimiento acelerado por parte de los activos que no fortalezca de manera indirecta el capital contable a través de resultados netos positivos impactaría de forma negativa su calificación.
- **Incremento acelerado en la morosidad de la cartera, con un índice de morosidad ajustado por encima del 10.0% de manera contante.** En el supuesto que Mifel presente un deterioro acelerado en la calidad de su portafolio, provocaría afectaciones en su posición financiera y afectaría a su calificación.
- **Deterioro en la rentabilidad con un ROA Promedio negativo de forma constante.** En el supuesto de que el Banco comience a presentar pérdidas netas de manera constante como parte de un incremento desmedido en el volumen de ingresos, esto podría resultar en una baja en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

Mifel (Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	92,812	104,928	127,478	137,327	141,545	146,629	122,103	134,279
Disponibilidades	9,662	7,136	6,920	7,013	6,988	6,846	11,347	5,966
Inversiones en valores	23,075	24,766	40,305	39,608	36,021	32,778	35,896	41,543
Títulos para negociar	14,554	18,552	35,452	35,192	32,029	29,172	31,028	36,897
Títulos para negociar sin restricción	10,038	15,211	33,564	32,834	29,671	26,814	28,710	34,539
Títulos para negociar restringidos o dados en garantía	4,516	3,341	1,888	2,358	2,358	2,358	2,318	2,358
Títulos conservados a vencimiento	8,521	6,214	4,853	4,417	3,991	3,607	4,868	4,646
Operaciones con valores y derivadas	61	2,454	3,943	3,918	3,918	3,918	1,734	3,918
Saldos deudores en operaciones de reporto	0	0	1,001	0	0	0	0	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	61	2,454	2,942	3,918	3,918	3,918	1,734	3,918
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	30	-200	61	-258	-46	40	167	-357
Total Cartera de Crédito Neto	54,032	65,415	70,144	77,524	85,922	95,123	65,372	73,200
Cartera de Crédito Total	55,626	66,699	71,643	79,525	88,281	97,999	66,749	74,801
Cartera de crédito vigente	53,543	65,269	70,016	77,307	85,700	94,834	65,081	73,066
Créditos comerciales	34,887	45,941	51,373	59,646	68,743	78,284	46,160	55,054
Créditos de consumo	138	157	203	334	666	1,244	174	251
Créditos a la vivienda	18,518	19,171	18,440	17,328	16,291	15,306	18,747	17,761
Cartera de crédito vencida	2,083	1,430	1,627	2,218	2,580	3,165	1,668	1,735
Créditos vencidos comerciales	467	364	507	1,204	1,696	2,369	368	641
Créditos vencidos de consumo	6	14	16	23	36	61	17	20
Créditos vencidos a la vivienda	1,610	1,052	1,104	990	849	735	1,283	1,074
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-1,594	-1,284	-1,499	-2,001	-2,359	-2,876	-1,377	-1,601
Otros Activos	5,952	5,357	6,105	9,522	8,742	7,924	7,587	10,009
Otras cuentas por cobrar ¹	3,159	2,241	3,266	6,552	5,921	5,350	4,297	6,892
Bienes adjudicados	350	303	12	10	9	9	300	11
Inmuebles, mobiliario y equipo	1,063	1,007	1,222	1,097	1,127	1,041	967	1,147
Inversiones permanentes en acciones	6	9	12	14	14	14	10	14
Impuestos diferidos (a favor)	1,007	776	822	814	735	665	787	856
Otros activos misc.	367	1,021	771	1,035	936	845	1,226	1,089
PASIVO	84,416	95,659	116,274	124,101	126,189	128,588	112,044	121,992
Captación tradicional	42,499	53,463	60,105	68,112	70,324	69,497	55,184	67,992
Depósitos de exigibilidad inmediata	16,616	20,845	22,725	24,577	25,465	30,503	22,801	24,466
Depósitos a plazo	25,761	32,316	35,637	41,750	43,075	37,209	32,098	41,741
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	122	302	1,743	1,785	1,785	1,785	285	1,785
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	18,186	21,458	18,986	16,219	16,806	20,130	21,117	16,146
De corto plazo	2,678	4,654	3,845	3,543	3,671	4,397	6,668	3,527
De largo plazo	15,508	16,804	15,141	12,676	13,134	15,733	14,449	12,619
Operaciones con valores y derivadas	19,761	18,889	35,306	36,821	36,135	36,043	33,903	35,047
Saldos acreedores en oper. de reporto	19,509	16,587	31,296	32,879	32,293	32,212	31,936	31,295
Saldos acreed. en oper. de prest. de valores	0	0	1,001	0	0	0	0	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	254	2,302	3,009	3,942	3,842	3,831	1,967	3,752
Otras cuentas por pagar	814	1,819	1,877	2,949	2,923	2,917	1,777	2,807
ISR y PTU	231	143	0	0	0	0	7	0
Acreed. diversos y otras	583	1,676	1,877	2,949	2,923	2,917	1,770	2,807
Obligaciones subordinadas en circulación	3,116	0						
Créditos diferidos y cobros anticipados	40	30	0	0	0	0	63	0
CAPITAL CONTABLE	8,396	9,269	11,204	13,226	15,356	18,042	10,059	12,287
Capital contribuido	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
Capital ganado	5,570	6,443	8,378	10,400	12,530	15,216	7,233	9,461
Reservas de capital	536	582	582	796	796	796	582	796
Resultado de ejercicios anteriores	4,213	4,479	5,699	7,379	9,426	11,548	5,665	7,379
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-60	0	5	1	1	1	2	1
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-37	-38	-52	-51	-51	-51	-38	-51
Resultado neto	918	1,420	2,144	2,275	2,358	2,921	1,022	1,336
Deuda Neta	31,064	43,019	31,866	37,710	44,121	50,003	29,058	36,629

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, C.S. proporcionada por el Banco.

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

1- Otras Cuentas por Cobrar (Neto): Partidas asociadas a ops, crediticias + Deudores por liquidación de ops. Con divisas + Otros deudores + otras cuentas por cobrar.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

Mifel (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Escenario Base								
Ingresos por intereses	5,932	8,741	13,649	15,233	15,433	14,697	6,497	7,455
Gastos por intereses (menos)	3,269	5,563	10,417	11,540	10,340	8,317	4,781	5,655
Margen Financiero	2,663	3,178	3,232	3,693	5,093	6,381	1,716	1,800
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	357	154	198	749	745	929	170	210
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	2,306	3,024	3,034	2,944	4,348	5,451	1,546	1,590
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	796	1,242	1,362	1,361	1,307	1,447	711	664
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	430	747	800	786	731	809	410	397
Resultado por valuación a valor razonable	-46	287	882	1,039	1,114	1,000	377	463
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	302	-149	363	729	340	360	100	559
Ingresos (Egresos) Totales	2,928	3,657	4,841	5,286	6,379	7,449	2,324	2,879
Gastos de administración y promoción (menos)	1,880	2,029	2,385	2,621	3,431	3,798	1,129	1,202
Resultado de la Operación	1,048	1,628	2,456	2,665	2,947	3,651	1,195	1,677
ISR y PTU Causado (menos)	265	211	316	393	589	730	175	344
ISR y PTU Diferidos (menos)	-134	0	0	0	0	0	0	0
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	1	3	4	3	0	0	2	3
Resultado Neto	918	1,420	2,144	2,275	2,358	2,921	1,022	1,336

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, C.S. proporcionada por el Banco.

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

1- Otros ingresos (egresos) de la Operación: Provisiones de intereses de cartera hipotecaria.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	3.7%	2.1%	2.3%	2.8%	2.9%	3.2%	2.5%	2.3%
Índice de Morosidad Ajustado	4.0%	3.1%	2.4%	3.1%	3.3%	3.6%	2.7%	2.5%
MIN Ajustado	2.9%	3.2%	2.6%	2.3%	3.3%	4.0%	3.1%	2.5%
ROA Promedio	1.1%	1.4%	1.8%	1.7%	1.7%	2.0%	1.7%	1.9%
Índice de Eficiencia	57.2%	53.2%	47.3%	43.4%	48.2%	45.3%	51.7%	43.6%
Índice de Capitalización Básico	14.1%	14.9%	15.8%	16.4%	16.9%	17.2%	15.2%	15.6%
Índice de Capitalización Neto	14.2%	15.0%	15.9%	16.5%	17.0%	17.3%	15.3%	15.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.5	8.0	8.1	7.3	6.5	5.7	8.1	7.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1
CCL	134.1%	133.8%	131.9%	131.2%	154.2%	153.5%	140.4%	126.7%
NSFR	92.1%	96.2%	112.5%	122.7%	118.6%	107.7%	117.6%	111.2%
Spread de Tasas	3.3%	3.0%	2.2%	2.3%	3.2%	4.0%	2.7%	2.1%
Tasa Activa	7.6%	9.4%	11.8%	12.1%	11.6%	10.7%	11.1%	11.9%
Tasa Pasiva	4.3%	6.4%	9.5%	9.8%	8.5%	6.7%	8.3%	9.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, C.S. proporcionada por el Banco.

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



Escenario Base: Flujo de Efectivo

Mifel (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
Escenario Base	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	918	1,420	2,144	2,275	2,358	2,921	1,022	1,336
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	513	262	513	1,065	1,075	1,275	250	376
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	357	154	198	749	745	929	170	210
Depreciación y Amortización	156	108	315	316	330	346	80	166
Flujo Generado por Resultado Neto	1,431	1,682	2,657	3,340	3,432	4,197	1,272	1,712
Inversiones en valores	-3,448	-1,691	-15,539	697	3,588	3,242	-11,130	-1,238
Operaciones con valores y derivados neto	784	-2,393	-1,489	1,799	-686	-93	720	25
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	466	230	-261	319	-212	-86	-367	418
Aumento en la cartera de credito	-8,014	-11,537	-4,927	-8,129	-9,143	-10,130	-127	-3,266
Otras Cuentas por Cobrar	1,201	918	-1,025	-3,286	631	570	-2,056	-3,626
Bienes Adjudicados	-308	47	291	2	1	1	3	1
Impuestos diferidos (a favor)	-104	231	-46	8	78	71	-11	-34
Otros activos misc.	0	-656	248	-266	100	90	-205	-320
Captacion	8,944	10,964	6,642	8,007	2,213	-827	1,721	7,887
Prestamos de Bancos	1,951	3,272	-2,472	-2,767	586	3,325	-341	-2,840
Valores asignados por liquidar	2,618	-874	16,417	-259	0	0	15,014	-259
Otras Cuentas por Pagar	-48	1,007	58	1,072	-26	-6	-42	930
Creditos diferidos y cobros anticipados	12	-10	-30	0	0	0	33	0
Aumento (Disminución) por partidas relacionadas con la operación	4,054	-492	-2,133	-2,803	-2,869	-3,843	3,212	-2,322
Recursos Generados en la Operación	5,485	1,190	524	537	563	353	4,484	-610
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	168	-3,663	-209	-253	-227	-236	-232	-253
Emisión de Obligaciones subordinados	91	-3,116	0	0	0	0	0	0
Aportaciones al capital social en efectivo y movimientos en Reserva Legal	77	-547	-9	-3	0	0	-32	-3
Pago de Dividendos	0	0	-200	-250	-227	-236	-200	-250
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-63	-53	-531	-191	-360	-260	-41	-91
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	-1	-3	-3	-2	0	0	-1	-2
Adquisición de mobiliario y equipo	-62	-50	-528	-189	-360	-260	-40	-89
CAMBIO EN EFECTIVO	5,590	-2,526	-216	93	-24	-142	4,211	-954
Disponibilidad al principio del periodo	4,072	9,662	7,136	6,920	7,013	6,988	7,136	6,920
Disponibilidades al final del periodo	9,662	7,136	6,920	7,013	6,988	6,846	11,347	5,966
Flujo Libre de Efectivo	2,953	3,244	2,116	1,944	4,725	5,624	-1,224	-679

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, C.S. proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	918	1,420	2,144	2,275	2,358	2,921	1,022	1,336
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	513	262	513	1,065	1,075	1,275	250	376
+ Estimaciones Preventivas	357	154	198	749	745	929	170	210
- Castigos	-144	-625	-87	-247	-387	-412	-648	-71.0
+ Depreciación	156	108	315	316	330	346	80	166
+ Otras cuentas por cobrar	1,201	918	-1,025	-3,286	631	570	-2,056	-3,626
+ Otras cuentas por pagar	-48	1,007	58	1,072	-26	-6	-42	930
Flujo Libre de Efectivo	2,953	3,244	2,116	1,944	4,725	5,624	-1,224	-679



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

Mifel (Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual					Trimestral		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	92,812	104,928	127,478	137,883	145,553	145,449	122,103	134,279
Disponibilidades	9,662	7,136	6,920	5,119	5,173	5,840	11,347	5,966
Inversiones en valores	23,075	24,766	40,305	44,854	49,329	44,805	35,896	41,543
Títulos para negociar	14,554	18,552	35,452	40,437	45,337	41,198	31,028	36,897
Títulos para negociar sin restricción	10,038	15,211	33,564	38,079	42,979	38,840	28,710	34,539
Títulos para negociar restringidos o dados en garantía	4,516	3,341	1,888	2,358	2,358	2,358	2,318	2,358
Títulos conservados a vencimiento	8,521	6,214	4,853	4,417	3,991	3,607	4,868	4,646
Operaciones con valores y derivadas	61	2,454	3,943	3,918	3,918	3,918	1,734	3,918
Saldos deudores en operaciones de reporto	0	0	1,001	0	0	0	0	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	61	2,454	2,942	3,918	3,918	3,918	1,734	3,918
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	30	-200	61	-337	-221	-145	167	-357
Total Cartera de Crédito Neto	54,032	65,415	70,144	73,395	75,973	80,674	65,372	73,200
Cartera de Crédito Total	55,626	66,699	71,643	76,725	81,508	85,761	66,749	74,801
Cartera de crédito vigente	53,543	65,269	70,016	73,030	75,532	80,350	65,081	73,066
Créditos comerciales	34,887	45,941	51,373	55,576	58,680	63,406	46,160	55,054
Créditos de consumo	138	157	203	329	654	1,284	174	251
Créditos a la vivienda	18,518	19,171	18,440	17,125	16,198	15,661	18,747	17,761
Cartera de crédito vencida	2,083	1,430	1,627	3,695	5,976	5,411	1,668	1,735
Créditos vencidos comerciales	467	364	507	2,388	4,676	4,460	368	641
Créditos vencidos de consumo	6	14	16	28	46	21	17	20
Créditos vencidos a la vivienda	1,610	1,052	1,104	1,279	1,254	930	1,283	1,074
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-1,594	-1,284	-1,499	-3,329	-5,535	-5,086	-1,377	-1,601
Otros Activos	5,952	5,357	6,105	10,934	11,382	10,357	7,587	10,009
Otras cuentas por cobrar ¹	3,159	2,241	3,266	7,598	7,964	7,197	4,297	6,892
Bienes adjudicados	350	303	12	10	9	9	300	11
Inmuebles, mobiliario y equipo	1,063	1,007	1,222	1,167	1,147	1,107	967	1,147
Inversiones permanentes en acciones	6	9	12	14	14	14	10	14
Impuestos diferidos (a favor)	1,007	776	822	944	989	894	787	856
Otros activos misc.	367	1,021	771	1,201	1,258	1,137	1,226	1,089
PASIVO	84,416	95,659	116,274	126,583	135,131	134,206	112,044	121,992
Captación tradicional	42,499	53,463	60,105	74,608	82,612	78,722	55,184	67,992
Depósitos de exigibilidad inmediata	16,616	20,845	22,725	26,990	30,031	34,821	22,801	24,466
Depósitos a plazo	25,761	32,316	35,637	45,832	50,797	42,115	32,098	41,741
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	122	302	1,743	1,785	1,785	1,785	285	1,785
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	18,186	21,458	18,986	17,812	19,818	22,980	21,117	16,146
De corto plazo	2,678	4,654	3,845	3,891	4,329	5,020	6,668	3,527
De largo plazo	15,508	16,804	15,141	13,921	15,489	17,960	14,449	12,619
Operaciones con valores y derivadas	19,761	18,889	35,306	31,630	30,276	30,094	33,903	35,047
Saldos acreedores en oper. de reporto	19,509	16,587	31,296	28,244	27,035	26,872	31,936	31,295
Saldos acreed. en oper. de prest. de valores	0	0	1,001	0	0	0	0	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	254	2,302	3,009	3,386	3,241	3,222	1,967	3,752
Otras cuentas por pagar	814	1,819	1,877	2,533	2,425	2,410	1,777	2,807
ISR y PTU	231	143	0	0	0	0	7	0
Acreed. diversos y otras	583	1,676	1,877	2,533	2,425	2,410	1,770	2,807
Obligaciones subordinadas en circulación	3,116	0						
Créditos diferidos y cobros anticipados	40	30	0	0	0	0	63	0
CAPITAL CONTABLE	8,396	9,269	11,204	11,301	10,422	11,243	10,059	12,287
Capital contribuido	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
Capital ganado	5,570	6,443	8,378	8,475	7,596	8,417	7,233	9,461
Reservas de capital	536	582	582	796	796	796	582	796
Resultado de ejercicios anteriores	4,213	4,479	5,699	7,379	7,729	6,850	5,665	7,379
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-60	0	5	1	1	1	2	1
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-37	-38	-52	-51	-51	-51	-38	-51
Resultado neto	918	1,420	2,144	350	-879	822	1,022	1,336
Deuda Neta	31,064	43,019	31,866	42,447	47,929	51,057	29,058	36,629

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, C.S. proporcionada por el Banco.

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

1- Otras Cuentas por Cobrar (Neto): Partidas asociadas a ops. crediticias + Deudores por liquidación de ops. Con divisas + Otros deudores + otras cuentas por cobrar.



Escenario Estrés: Estado de Resultados

Mifel (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Escenario Estrés								
Ingresos por intereses	5,932	8,741	13,649	14,947	15,797	11,629	6,497	7,455
Gastos por intereses (menos)	3,269	5,563	10,417	11,892	12,341	9,240	4,781	5,655
Margen Financiero	2,663	3,178	3,232	3,055	3,456	2,389	1,716	1,800
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	357	154	198	2,087	2,994	311	170	210
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	2,306	3,024	3,034	968	461	2,079	1,546	1,590
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	796	1,242	1,362	1,343	1,171	1,257	711	664
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	430	747	800	776	654	703	410	397
Resultado por valuación a valor razonable	-46	287	882	963	925	1,040	377	463
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	302	-149	363	619	300	340	100	559
Ingresos (Egresos) Totales	2,928	3,657	4,841	3,116	2,203	4,013	2,324	2,879
Gastos de administración y promoción (menos)	1,880	2,029	2,385	2,672	3,082	3,192	1,129	1,202
Resultado de la Operación	1,048	1,628	2,456	444	-879	822	1,195	1,677
ISR y PTU Causado (menos)	265	211	316	97	0	0	175	344
ISR y PTU Diferidos (menos)	-134	0	0	0	0	0	0	0
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	1	3	4	3	0	0	2	3
Resultado Neto	918	1,420	2,144	350	-879	822	1,022	1,336

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, C.S. proporcionada por el Banco.

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

1- Otros ingresos (egresos) de la Operación: Provisiones de intereses de cartera hipotecaria.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	3.7%	2.1%	2.3%	4.8%	7.3%	6.3%	2.5%	2.3%
Índice de Morosidad Ajustado	4.0%	3.1%	2.4%	5.1%	8.2%	7.1%	2.7%	2.5%
MIN Ajustado	2.9%	3.2%	2.6%	0.8%	0.3%	1.5%	3.1%	2.5%
ROA Promedio	1.1%	1.4%	1.8%	0.3%	-0.6%	0.6%	1.7%	1.9%
Índice de Eficiencia	57.2%	53.2%	47.3%	51.4%	59.3%	73.8%	51.7%	43.6%
Índice de Capitalización Básico	14.1%	14.9%	12.2%	14.5%	12.4%	13.3%	15.2%	15.7%
Índice de Capitalización Neto	14.2%	15.0%	12.2%	14.6%	12.4%	13.4%	15.3%	15.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.5	8.0	8.1	7.8	10.3	9.9	8.1	7.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1
CCL	134.1%	133.8%	131.9%	119.2%	137.8%	127.1%	140.4%	126.7%
NSFR	92.1%	96.2%	112.5%	109.8%	108.7%	100.1%	117.6%	111.2%
Spread de Tasas	3.3%	3.0%	2.2%	1.8%	2.1%	1.3%	2.7%	2.1%
Tasa Activa	7.6%	9.4%	11.8%	11.8%	11.6%	8.3%	11.1%	11.9%
Tasa Pasiva	4.3%	6.4%	9.5%	10.0%	9.5%	7.0%	8.3%	9.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, C.S. proporcionada por el Banco.

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



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

Mifel (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
Escenario Estrés	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	918	1,420	2,144	350	-879	822	1,022	1,336
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	513	262	513	2,433	3,374	631	250	376
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	357	154	198	2,087	2,994	311	170	210
Depreciación y Amortización	156	108	315	346	380	320	80	166
Flujo Generado por Resultado Neto	1,431	1,682	2,657	2,783	2,495	1,452	1,272	1,712
Inversiones en valores	-3,448	-1,691	-15,539	-4,549	-4,475	4,524	-11,130	-1,238
Operaciones con valores y derivados neto	784	-2,393	-1,489	-3,392	-1,354	-182	720	25
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	466	230	-261	398	-116	-76	-367	418
Aumento en la cartera de credito	-8,014	-11,537	-4,927	-5,339	-5,572	-5,012	-127	-3,266
Derechos de cobro adquiridos	0	0	0	0	0	0	0	0
Estim. por irrecuperabilidad o difícil cobro	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	1,201	918	-1,025	-4,332	-365	767	-2,056	-3,626
Bienes Adjudicados	-308	47	291	2	1	1	3	1
Inversiones en Acciones	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos diferidos (a favor)	-104	231	-46	-122	-45	95	-11	-34
Otros activos misc.	0	-656	248	-432	-58	121	-205	-320
Captacion	8,944	10,964	6,642	14,503	8,004	-3,890	1,721	7,887
Prestamos de Bancos	1,951	3,272	-2,472	-1,174	2,006	3,162	-341	-2,840
Valores asignados por liquidar	2,618	-874	16,417	-259	0	0	15,014	-259
Otras Cuentas por Pagar	-48	1,007	58	656	-108	-15	-42	930
Impuestos diferidos (a cargo)	0	0	0	0	0	0	0	0
Creditos diferidos y cobros anticipados	12	-10	-30	0	0	0	33	0
Aumento (Disminución) por partidas relacionadas con la operación	4,054	-492	-2,133	-4,040	-2,082	-505	3,212	-2,322
Recursos Generados en la Operación	5,485	1,190	524	-1,257	413	947	4,484	-610
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	168	-3,663	-209	-253	0	0	-232	-253
Emisión de Obligaciones subordinados	91	-3,116	0	0	0	0	0	0
Aportaciones al capital social en efectivo y movimientos en Reserva Legal	77	-547	-9	-3	0	0	-32	-3
Pago de Dividendos	0	0	-200	-250	0	0	-200	-250
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-63	-53	-531	-291	-360	-280	-41	-91
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	-1	-3	-3	-2	0	0	-1	-2
Adquisición de mobiliario y equipo	-62	-50	-528	-289	-360	-280	-40	-89
Acreedores Diversos	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento de otros activos y cargos diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0
CAMBIO EN EFECTIVO	5,590	-2,526	-216	-1,801	53	667	4,211	-954
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	4,072	9,662	7,136	6,920	5,119	5,173	7,136	6,920
Disponibilidades al final del periodo	9,662	7,136	6,920	5,119	5,173	5,840	11,347	5,966
Flujo Libre de Efectivo	2,953	3,244	2,116	1,283	4,607	2,076	-1,224	-679

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, C.S. proporcionada por el Banco.

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



Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inv. en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estim. Preventivas.

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

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

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

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 Neto / 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 Largo Plazo + Capital con exigibilidad superior a un año) / Activos disponibles y Monetizables.

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Captación Tradicional.

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m — Saldo Acreedor en Operaciones de Reporto Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. (Resultado Neto – Interés Minoritario 12m) / (Activos Totales Prom. 12m – Saldo Deudor de Operaciones en Reporto Prom. 12).

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos, Enero 2023. Metodología de Calificación para Bancos, Febrero 2021. Metodología de Garantías Parciales para Emisiones de Deuda Estructuradas y Quirografarias, Agosto de 2023.
Calificación anterior	HR AA+ / Perspectiva Positiva
Fecha de última acción de calificación	5 de octubre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 2T24
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)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. (“HR Ratings”), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

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

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS