

Banca Mifel LP
HR AA-
Perspectiva
Estable

Banca Mifel CP
HR2

2023
HR A+
Perspectiva Positiva

2024
HR AA-
Perspectiva Estable

2025
HR AA-
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 ratificó las calificaciones de HR AA- con Perspectiva Estable y de HR2 para Banca Mifel

La ratificación de las calificaciones para Banca Mifel¹ se basa en la buena posición de solvencia que ha mantenido el Banco al segundo trimestre del 2025 (2T25) al mostrar un índice de capitalización neto de 16.6%, así como una razón de apalancamiento ajustada de 7.5 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.0x (vs. 15.7%, 7.7x y 1.1x al 2T24; 16.0%, 6.9x y 1.1x esperado en el escenario base). Por otra parte, el portafolio del Banco creció un 10.2% anual y alcanzó un saldo de P\$82,454m, mientras que en términos de calidad de cartera mantuvo un comportamiento estable con índices de morosidad y morosidad ajustada en 2.6% y 2.8% al 2T25 (vs. P\$74,801m, 2.3% y 2.5% al 2T24; P\$83,871m, 2.8% y 3.2% esperado en el escenario base). En términos de rentabilidad, Mifel generó utilidades netas 12 meses (12m) de P\$3,219m, que colocaron al ROA Promedio en 2.2% al 2T25 (vs. P\$2,449m y 1.9% al 2T24; P\$2,068m y 1.5% esperado en un escenario base). Sin embargo, las utilidades netas generadas están influenciadas por parte de otros ingresos 12m principalmente de cartera hipotecaria por P\$2,786m en junio de 2025 (vs. P\$813m en junio de 2024 y P\$340m esperado en el escenario base). Finalmente, respecto a la evaluación ESG, el Banco conservó un desempeño *Superior* al mantener participación en proyectos ambientales, una buena estructura organizacional y procesos de control interno para la correcta realización de sus actividades.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados:

Supuestos y Resultados: Banca Mifel	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
Cifras en Millones de Pesos	2T24	2T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027
Cartera Vigente	73,066	80,342	65,269	70,016	79,908	87,837	97,300	107,901	84,955	92,501	103,447
Cartera Vencida	1,735	2,112	1,430	1,627	1,899	2,151	2,587	2,972	4,359	6,138	4,884
Cartera Total	74,801	82,454	66,699	71,643	81,807	89,988	99,887	110,874	89,314	98,639	108,331
Gastos de Administración 12m	2,458	3,236	2,029	2,385	2,893	3,101	3,392	3,532	3,194	3,756	3,768
Estimaciones Preventivas 12m	238	463	154	198	426	519	848	936	2,469	3,587	1,172
Resultado Neto 12m	2,449	3,219	1,420	2,135	2,950	3,241	3,078	2,721	729	-739	1,153
Índice de Morosidad	2.3%	2.6%	2.1%	2.3%	2.3%	2.4%	2.6%	2.7%	4.9%	6.2%	4.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.5%	2.8%	3.1%	2.4%	2.5%	2.8%	3.0%	3.2%	5.5%	8.1%	6.4%
MIN Ajustado	2.5%	2.1%	3.2%	2.6%	2.4%	2.1%	2.0%	2.0%	0.0%	-0.7%	1.0%
ROA Promedio	1.9%	2.2%	1.4%	1.8%	2.2%	2.1%	1.8%	1.6%	0.5%	-0.4%	0.7%
Índice de Eficiencia	43.7%	42.4%	53.2%	47.4%	41.9%	39.0%	40.7%	43.6%	48.5%	56.9%	57.8%
Índice de Capitalización Básico	15.6%	16.5%	14.9%	15.8%	17.9%	17.6%	16.0%	16.5%	14.6%	10.7%	11.2%
Índice de Capitalización Neto	15.7%	16.6%	15.0%	15.9%	18.0%	17.7%	16.2%	16.7%	14.7%	10.8%	11.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.7	7.5	8.0	8.1	7.5	7.1	6.3	5.7	7.6	9.1	9.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0
CCL	126.7%	134.2%	133.8%	131.9%	128.0%	121.0%	122.5%	117.6%	122.4%	129.8%	116.4%
NSFR	111.2%	125.4%	96.2%	112.5%	128.8%	135.9%	127.9%	126.1%	145.1%	136.9%	132.6%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.2	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	2.1%	2.0%	3.0%	2.2%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%	1.3%	1.3%	1.5%

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 3T25 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Buena posición de solvencia, con un índice de capital neto de 16.6%, un apalancamiento ajustado de 7.5x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.0x al 2T25 (vs. 15.7%, 7.7x y 1.1x al 2T24; 16.0%, 6.9x y 1.1x esperado en un escenario base).** El continuo crecimiento del capital y de los activos y pasivos productivos permitió conservar a Mifel los buenos niveles de capitalización y apalancamiento, a pesar de repartir dividendos 12m por P\$400m a través de la generación de utilidades netas.
- Aumento en el portafolio, con un saldo de P\$82,454m a junio de 2025, lo que refleja un crecimiento anual de 10.2% (vs. P\$74,801m a junio del 2024 y P\$83,871m esperado en un escenario base).** El ritmo acelerado en la colocación de créditos comerciales y de consumo impulsó el crecimiento del portafolio de Mifel en los últimos 12m.
- Sana calidad del portafolio, con índices de morosidad y morosidad ajustada en 2.6% y 2.8% al 2T25 (vs. 2.3% y 2.5% al 2T24; 2.8% y 3.2% esperados en el escenario base).** Derivado de un crecimiento controlado del volumen de atrasos, que estuvo también alineado con el aumento en el portafolio, el Banco logró mantener niveles de morosidad estables y por debajo de lo esperado.
- Mejora en la rentabilidad del Banco, con una utilidad neta 12m de P\$3,219m y un ROA Promedio de 2.2% al 2T25 (vs. P\$2,449m y 1.9% al 2T24; P\$2,399m y 1.5% esperado en el escenario base).** El crecimiento en los otros ingresos (egresos) de la operación provenientes de la cartera hipotecaria le permitieron a Mifel generar utilidades netas por encima de lo esperado y mejorar sus niveles de rentabilidad.

Expectativas para Periodos Futuros

- Crecimiento constante en el volumen del portafolio, con un saldo de P\$99,887m al cierre de 2026 (vs. P\$82,374m en 2024).** Un aumento en el *ticket* promedio, así como una mayor colocación de créditos comerciales y de consumo a través de la apertura de más sucursales en el país, impulsarían un crecimiento constante en el portafolio del Banco.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Buenos niveles de rentabilidad, con una utilidad neta por P\$3,078m y un ROA Promedio de 1.8% al 4T27 (vs. P\$3,005m y 2.2% en el 2024).** A pesar del constante incremento en el Margen Financiero, la menor presencia de los otros ingresos provocaría disminuciones controladas en los niveles de rentabilidad del Banco.
- **Estabilidad en los niveles de capitalización, con un índice de capitalización neto de 16.2% al 4T26 (vs. 18.0% al 4T24).** El crecimiento constante en el volumen de los activos productivos, así como una distribución de dividendos por P\$400m en 2025 y de P\$450m en 2026, reducirían ligeramente los niveles de capitalización de Mifel.

Factores Adicionales Considerados

- **Garantía de Pago Oportuno (GPO).** La Emisión del Banco considera el otorgamiento de una GPO por un monto de hasta USD\$675m, lo que representa un 45.0% del monto de la Emisión y cuenta con una garantía incondicional e irrevocable otorgada por FONDO² quien cuenta con una calificación vigente de HR AAA con Perspectiva Estable.
- **Buena estructura de fondeo con un saldo acumulado de P\$99,379m en junio de 2025.** Derivado de la ampliación de sus líneas con instituciones de la banca de desarrollo, así como por un aumento en la captación, Mifel conserva una sólida estructura y diversificación en fuentes de fondeo. En este sentido, el 79.0% del saldo dispuesto es a través de captación y el 19.1% con instituciones de la Banca de Desarrollo.
- **Buenos niveles de liquidez con inversiones en valores por P\$49,804m en junio de 2025.** Como parte de sus políticas de riesgo, Mifel invierte en títulos gubernamentales con el objetivo de disminuir su exposición al riesgo.
- **Desempeño Superior en la Evaluación ESG.** Gracias a la inclusión de productos enfocados al desarrollo sustentable, así como a la emisión de un Bono Verde y el contar con un sólido gobierno corporativo, el Banco conserva un buen desempeño en los factores ambientales y de gobernanza dentro de la evaluación ESG.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en los niveles de la razón de cartera vigente a deuda neta por encima de 1.5x de forma constante.** Una reducción en la participación de los pasivos con costos o bien una mayor participación de activos líquidos podría tener un impacto positivo en la calificación del Banco.
- **Mejora constante en los niveles de capitalización con un ICAP neto de 16.5% constante.** En caso de que Mifel logre fortalecer su capital contable a través de crecimiento en los resultados acumulados o aportaciones al patrimonio, se podría ver un impacto positivo en la calificación.
- **Fortalecimiento en las políticas de inclusión social y capital humano.** El desarrollo e implementación de políticas de inclusión social a través de los productos de crédito, además de una mayor retención del personal tendrían un impacto positivo en la calificación.
- **Desempeño Superior en los Factores de Riesgos Operativos y Normatividad Interna.** La inclusión y maduración de nuevas tecnologías que le permitan al Banco tener un monitoreo de riesgos y reporte de información podría beneficiar la calificación.

² Fondo de Garantía y Fomento para la Agricultura, Ganadería y Avicultura (FONDO-FIRA).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en los índices de capitalización básico y neto por debajo de 14.3%.** En caso de que el Banco tenga una reducción en el capital contable como consecuencia de pérdidas netas o salidas de recursos de capital de forma acelerada, esto podrían afectar la calificación.
- **Aumento acelerado en los niveles de morosidad y morosidad ajustada por encima de 7.0% de manera constante.** En caso de que Mifel presente problemas en sus procedimientos de cobranza que deterioren la calidad de su portafolio de forma acelerada, se podría ver un impacto negativo en la calificación.
- **Deterioro en los niveles de rentabilidad al absorber pérdidas de manera constante.** Un crecimiento acelerado en los egresos operativos que provoque pérdidas netas de manera constante afectaría la calificación del Banco.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Mifel (Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	104,928	126,477	144,905	164,770	168,656	179,855	134,279	160,281
Disponibilidades	7,136	6,920	6,426	6,483	6,716	7,224	5,966	6,320
Inversiones en valores	24,766	40,305	41,790	47,461	43,123	44,258	41,543	49,801
Títulos para negociar	18,552	35,452	39,702	42,510	38,648	39,783	36,897	44,592
Títulos para negociar sin restricción	15,211	33,564	35,924	40,094	36,232	37,367	34,539	42,176
Títulos para negociar restringidos o dados en garantía	3,341	1,888	3,778	2,416	2,416	2,416	2,358	2,416
Títulos conservados a vencimiento	6,214	4,853	2,088	4,952	4,475	4,475	4,646	5,209
Operaciones con valores y derivadas	2,454	2,942	7,290	7,481	7,481	7,481	3,918	7,481
Operaciones con instrumentos financieros derivados	2,454	2,942	7,290	7,481	7,481	7,481	3,918	7,481
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	-200	61	-143	297	268	276	-357	312
Total Cartera de Crédito Neto	65,415	70,144	79,994	88,019	97,517	108,118	73,200	80,543
Cartera de Crédito Total	66,699	71,643	81,807	89,988	99,887	110,874	74,801	82,454
Cartera de crédito vigente	65,269	70,016	79,908	87,837	97,300	107,901	73,066	80,342
Créditos comerciales	45,941	51,373	62,630	71,585	81,626	93,049	55,054	63,872
Créditos de consumo	157	203	307	441	467	490	251	399
Créditos a la vivienda	19,171	18,440	16,971	15,811	15,207	14,363	17,761	16,071
Cartera de crédito vencida	1,430	1,627	1,899	2,151	2,587	2,972	1,735	2,112
Créditos vencidos comerciales	364	507	733	651	874	1,075	641	722
Créditos vencidos de consumo	14	16	21	12	6	4	20	21
Créditos vencidos a la vivienda	1,052	1,104	1,145	1,488	1,707	1,893	1,074	1,369
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-1,284	-1,499	-1,813	-1,969	-2,370	-2,756	-1,601	-1,911
Otros Activos	5,357	6,105	9,548	15,029	13,552	12,497	10,009	15,824
Otras cuentas por cobrar ¹	2,241	3,266	6,387	11,569	10,455	9,448	6,892	12,170
Bienes adjudicados	303	12	131	53	48	45	11	56
Inmuebles, mobiliario y equipo	1,007	977	975	1,192	1,045	1,005	1,147	1,269
Inversiones permanentes en acciones	9	12	17	18	18	18	14	18
Impuestos diferidos (a favor)	776	822	632	570	515	466	856	600
Otros activos misc.	1,021	1,016	1,406	1,627	1,470	1,516	1,089	1,711
PASIVO	95,659	115,273	131,001	147,989	149,246	158,224	121,992	145,136
Captación tradicional	53,463	60,105	75,203	82,449	82,675	89,350	67,992	80,348
Depósitos de exigibilidad inmediata	20,845	22,725	28,920	31,387	31,500	33,575	24,466	29,973
Depósitos a plazo	32,316	35,637	44,450	49,471	49,675	54,275	41,741	48,541
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	302	1,743	1,833	1,592	1,500	1,500	1,785	1,834
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	21,458	18,986	18,424	19,591	19,700	20,775	16,146	19,031
De corto plazo	4,654	3,845	4,415	2,672	2,687	2,834	3,527	2,596
De largo plazo	16,804	15,141	14,009	16,918	17,013	17,941	12,619	16,435
Operaciones con valores y derivadas	18,889	34,305	34,584	42,548	43,324	44,408	35,047	41,498
Saldo acreedores en oper. de reporto	16,587	31,296	27,099	35,063	35,860	36,943	31,295	34,034
Operaciones con instrumentos financieros derivados	2,302	3,009	7,485	7,485	7,464	7,464	3,752	7,464
Otras cuentas por pagar	1,819	1,876	2,790	3,402	3,548	3,692	2,807	4,259
ISR y PTU	143	0	0	0	0	0	0	0
Acreed. diversos y otras	1,676	1,876	2,790	3,402	3,548	3,692	2,807	4,259
Obligaciones subordinadas en circulación	0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos diferidos y cobros anticipados	30	1	0	0	0	0	0	0
CAPITAL CONTABLE	9,269	11,204	13,904	16,781	19,409	21,630	12,287	15,145
Capital contribuido	2,826	2,826	2,826	2,876	2,876	2,876	2,826	2,876
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	175	175	175	125	175
Capital ganado	6,443	8,378	11,078	13,905	16,533	18,754	9,461	12,269
Reservas de capital	582	582	796	1,091	1,091	1,091	796	1,091
Resultado de ejercicios anteriores	4,479	5,708	7,379	9,634	12,425	15,003	7,379	9,634
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	5	13	0	0	0	1	0
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-38	-52	-60	-61	-61	-61	-51	-61
Resultado neto	1,420	2,135	2,950	3,241	3,078	2,721	1,336	1,605
Deuda Neta	43,019	31,866	45,411	48,096	52,536	62,334	36,629	43,258

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 3T25 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

Mifel (Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por intereses	8,741	13,649	14,909	13,669	13,339	13,402	7,455	7,172
Gastos por intereses (menos)	5,563	10,417	11,470	10,103	9,428	9,174	5,655	5,477
Margen Financiero	3,178	3,232	3,439	3,566	3,911	4,228	1,800	1,695
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	154	198	426	519	848	936	210	247
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	3,024	3,034	3,013	3,047	3,063	3,292	1,590	1,448
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	1,242	1,362	1,436	1,717	2,013	2,211	664	813
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	747	800	1,005	972	1,072	1,177	397	491
Resultado por valuación a valor razonable	287	882	1,151	710	1,000	800	463	330
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	-149	354	1,879	2,932	2,492	2,034	559	1,466
Ingresos (Egresos) Totales	3,657	4,832	6,474	7,433	7,496	7,160	2,879	3,566
Gastos de administración y promoción (menos)	2,029	2,385	2,893	3,101	3,392	3,532	1,202	1,545
Resultado de la Operación	1,628	2,447	3,581	4,332	4,104	3,628	1,677	2,021
ISR y PTU Causado (menos)	211	316	637	1,093	1,026	907	344	418
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	3	4	6	2	0	0	3	2
Resultado Neto	1,420	2,135	2,950	3,241	3,078	2,721	1,336	1,605

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 3T25 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	2.1%	2.3%	2.3%	2.4%	2.6%	2.7%	2.3%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	3.1%	2.4%	2.5%	2.8%	3.0%	3.2%	2.5%	2.8%
MIN Ajustado	3.2%	2.6%	2.4%	2.1%	2.0%	2.0%	2.5%	2.1%
ROA Promedio	1.4%	1.8%	2.2%	2.1%	1.8%	1.6%	1.9%	2.2%
Índice de Eficiencia	53.2%	47.4%	41.9%	39.0%	40.7%	43.6%	43.7%	42.4%
Índice de Capitalización Básico	14.9%	15.8%	17.9%	17.6%	16.0%	16.5%	15.6%	16.5%
Índice de Capitalización Neto	15.0%	15.9%	18.0%	17.7%	16.2%	16.7%	15.7%	16.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.0	8.1	7.5	7.1	6.3	5.7	7.7	7.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0
CCL	133.8%	131.9%	128.0%	121.0%	122.5%	117.6%	126.7%	134.2%
NSFR	96.2%	112.5%	128.8%	135.9%	127.9%	126.1%	111.2%	125.4%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.1	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1
Spread de Tasas	3.0%	2.2%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%	2.0%
Tasa Activa	9.4%	11.8%	11.6%	9.4%	8.6%	8.2%	11.9%	10.7%
Tasa Pasiva	6.4%	9.6%	9.5%	7.3%	6.5%	6.1%	9.7%	8.7%

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 3T25 bajo un escenario base.

1- Otros ingresos de la Operación: Cartera infonavit, seguros IPAB y otros ingresos de la operación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Mifel (Millones de Pesos)		Anual					Acumulado	
Escenario Base	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	1,420	2,135	2,950	3,241	3,078	2,721	1,336	1,605
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	262	513	767	914	1,254	1,376	376	445
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	154	198	426	519	848	936	210	247
Depreciación y Amortización	108	315	341	395	407	440	166	198
Flujo Generado por Resultado Neto	1,682	2,648	3,717	4,156	4,332	4,097	1,712	2,050
Inversiones en valores	-1,691	-15,539	-1,485	-5,671	4,338	-1,135	-1,238	-8,011
Operaciones con valores y derivados neto	-2,393	-488	-4,348	859	776	1,084	-976	-191
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	230	-261	204	-440	29	-8	418	-455
Aumento en la cartera de credito	-11,537	-4,927	-10,276	-8,545	-10,345	-11,537	-3,266	-796
Otras Cuentas por Cobrar	918	-1,025	-3,121	-5,182	1,114	1,007	-3,626	-5,783
Bienes Adjudicados	47	291	-119	78	5	3	1	75
Impuestos diferidos (a favor)	231	-46	190	62	55	50	-34	32
Otros activos misc.	-656	3	-392	-222	157	-46	-75	-306
Captacion	10,964	6,642	15,098	7,246	226	6,675	7,887	5,145
Prestamos de Bancos	3,272	-2,472	-562	1,167	110	1,075	-2,840	607
Valores asignados por liquidar	-874	15,416	279	6,914	0	0	742	6,914
Otras Cuentas por Pagar	1,007	57	914	612	146	144	931	1,469
Creditos diferidos y cobros anticipados	-10	-29	-1	0	0	0	-1	0
Aumento (Disminución) por partidas relacionadas con la operación	-492	-2,378	-3,619	-3,123	-3,389	-2,689	-2,077	-1,300
Recursos Generados en la Operación	1,190	270	98	1,033	943	1,408	-365	750
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Emisión de Obligaciones subordinados	-3,663	-200	-250	-364	-450	-500	-253	-364
Aportaciones al capital social en efectivo y movimientos en Reserva Legal	-3,116	0	0	0	0	0	0	0
Pago de Dividendos	-547	0	0	36	0	0	-3	36
	0	-200	-250	-400	-450	-500	-250	-400
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	-53	-286	-342	-612	-260	-400	-336	-492
Adquisición de mobiliario y equipo	-3	-3	-5	-1	0	0	-2	-1
	-50	-283	-337	-611	-260	-400	-334	-491
CAMBIO EN EFECTIVO	-2,526	-216	-494	57	233	508	-954	-106
Disponibilidad al principio del periodo	9,662	7,136	6,920	6,426	6,483	6,716	6,920	6,426
Disponibilidades al final del periodo	7,136	6,920	6,426	6,483	6,716	7,224	5,966	6,320
Flujo Libre de Efectivo	3,244	2,106	2,139	136	6,401	6,152	-678	-1,998

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 3T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	1,420	2,135	2,950	3,241	3,078	2,721	1,336	1,605
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	262	513	767	914	1,254	1,376	376	445
+ Estimaciones Preventivas	154	198	426	519	848	936	210	247
- Castigos	-625	-87	-138	-364	-446	-473	-71	-179
+ Depreciación	108	315	341	395	407	440	166	198
+ Otras cuentas por cobrar	918	-1,025	-3,121	-5,182	1,114	1,007	-3,626	-5,783
+ Otras cuentas por pagar	1,007	57	914	612	146	144	931	1,469
Flujo Libre de Efectivo	3,244	2,106	2,139	136	6,401	6,152	-678	-1,998



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Mifel (Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Estrés	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027	2T24	2T25
ACTIVO	104,928	126,477	144,905	166,982	174,273	178,842	134,279	160,281
Disponibilidades	7,136	6,920	6,426	5,392	5,651	5,425	5,966	6,320
Inversiones en valores	24,766	40,305	41,790	51,679	51,147	46,884	41,543	49,801
Títulos para negociar	18,552	35,452	39,702	46,727	46,672	42,409	36,897	44,592
Títulos para negociar sin restricción	15,211	33,564	35,924	44,311	44,256	39,993	34,539	42,176
Títulos para negociar restringidos o dados en garantía	3,341	1,888	3,778	2,416	2,416	2,416	2,358	2,416
Títulos conservados a vencimiento	6,214	4,853	2,088	4,952	4,475	4,475	4,646	5,209
Operaciones con valores y derivadas	2,454	2,942	7,290	7,481	7,481	7,481	3,918	7,481
Operaciones con instrumentos financieros derivados	2,454	2,942	7,290	7,481	7,481	7,481	3,918	7,481
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	-200	61	-143	328	327	296	-357	312
Total Cartera de Crédito Neto	65,415	70,144	79,994	85,609	93,389	104,148	73,200	80,543
Cartera de Crédito Total	66,699	71,643	81,807	89,314	98,639	108,331	74,801	82,454
Cartera de crédito vigente	65,269	70,016	79,908	84,955	92,501	103,447	73,066	80,342
Créditos comerciales	45,941	51,373	62,630	69,086	73,378	77,082	55,054	63,872
Créditos de consumo	157	203	307	438	462	465	251	399
Créditos a la vivienda	19,171	18,440	16,971	15,431	18,662	25,900	17,761	16,071
Cartera de crédito vencida	1,430	1,627	1,899	4,359	6,138	4,884	1,735	2,112
Créditos vencidos comerciales	364	507	733	2,553	3,967	2,785	641	722
Créditos vencidos de consumo	14	16	21	15	7	3	20	21
Créditos vencidos a la vivienda	1,052	1,104	1,145	1,791	2,164	2,095	1,074	1,369
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-1,284	-1,499	-1,813	-3,705	-5,250	-4,183	-1,601	-1,911
Otros Activos	5,357	6,105	9,548	16,493	16,277	14,608	10,009	15,824
Otras cuentas por cobrar ¹	2,241	3,266	6,387	12,786	12,770	11,540	6,892	12,170
Bienes adjudicados	303	12	131	59	59	53	11	56
Inmuebles, mobiliario y equipo	1,007	977	975	1,202	1,005	805	1,147	1,269
Inversiones permanentes en acciones	9	12	17	18	18	18	14	18
Impuestos diferidos (a favor)	776	822	632	630	630	569	856	600
Otros activos misc.	1,021	1,016	1,406	1,798	1,795	1,622	1,089	1,711
PASIVO	95,659	115,273	131,001	152,712	160,742	164,158	121,992	145,136
Captación tradicional	53,463	60,105	75,203	86,949	94,900	95,725	67,992	80,348
Depósitos de exigibilidad inmediata	20,845	22,725	28,920	34,362	39,750	37,000	24,466	29,973
Depósitos a plazo	32,316	35,637	44,450	51,071	53,650	57,225	41,741	48,541
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	302	1,743	1,833	1,517	1,500	1,500	1,785	1,834
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	21,458	18,986	18,424	22,266	22,500	23,950	16,146	19,031
De corto plazo	4,654	3,845	4,415	3,037	3,069	3,267	3,527	2,596
De largo plazo	16,804	15,141	14,009	19,228	19,431	20,683	12,619	16,435
Operaciones con valores y derivadas	18,889	34,305	34,584	39,449	39,381	40,361	35,047	41,498
Saldo acreedores en oper. de reporto	16,587	31,296	27,099	32,354	32,439	33,419	31,295	34,034
Operaciones con instrumentos financieros derivados	2,302	3,009	7,485	7,095	6,942	6,942	3,752	7,464
Otras cuentas por pagar	1,819	1,876	2,790	4,049	3,961	4,122	2,807	4,259
ISR y PTU	143	0	0	0	0	0	0	0
Acreed. diversos y otras	1,676	1,876	2,790	4,049	3,961	4,122	2,807	4,259
Créditos diferidos y cobros anticipados	30	1	0	0	0	0	0	0
CAPITAL CONTABLE	9,269	11,204	13,904	14,269	13,531	14,684	12,287	15,145
Capital contribuido	2,826	2,826	2,826	2,876	2,876	2,876	2,826	2,876
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	175	175	175	125	175
Capital ganado	6,443	8,378	11,078	11,393	10,655	11,808	9,461	12,269
Reservas de capital	582	582	796	1,091	1,091	1,091	796	1,091
Resultado de ejercicios anteriores	4,479	5,708	7,379	9,634	10,363	9,625	7,379	9,634
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	0	5	13	0	0	0	1	0
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-38	-52	-60	-61	-61	-61	-51	-61
Resultado neto	1,420	2,135	2,950	729	-739	1,153	1,336	1,605
Deuda Neta	43,019	31,866	45,411	52,144	60,602	71,487	36,629	43,258

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 3T25 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.



Mifel (Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027	2T24	2T25
Ingresos por intereses	8,741	13,649	14,909	13,292	13,364	13,194	7,455	7,172
Gastos por intereses (menos)	5,563	10,417	11,470	10,878	10,870	10,313	5,655	5,477
Margen Financiero	3,178	3,232	3,439	2,414	2,494	2,881	1,800	1,695
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	154	198	426	2,469	3,587	1,172	210	247
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	3,024	3,034	3,013	-55	-1,093	1,709	1,590	1,448
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	1,242	1,362	1,436	1,637	1,782	1,981	664	813
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	747	800	1,005	944	980	1,090	397	491
Resultado por valuación a valor razonable	287	882	1,151	690	940	780	463	330
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	-149	354	1,879	2,785	2,368	1,967	559	1,466
Ingresos (Egresos) Totales	3,657	4,832	6,474	4,113	3,017	5,348	2,879	3,566
Gastos de administración y promoción (menos)	2,029	2,385	2,893	3,194	3,756	3,768	1,202	1,545
Resultado de la Operación	1,628	2,447	3,581	919	-739	1,580	1,677	2,021
ISR y PTU Causado (menos)	211	316	637	192	0	427	344	418
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	3	4	6	2	0	0	3	2
Resultado Neto	1,420	2,135	2,950	729	-739	1,153	1,336	1,605

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 3T25 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027	2T24	2T25
Índice de Morosidad	2.1%	2.3%	2.3%	4.9%	6.2%	4.5%	2.3%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	3.1%	2.4%	2.5%	5.5%	8.1%	6.4%	2.5%	2.8%
MIN Ajustado	3.2%	2.6%	2.4%	0.0%	-0.7%	1.0%	2.5%	2.1%
ROA Promedio	1.4%	1.8%	2.2%	0.5%	-0.4%	0.7%	1.9%	2.2%
Índice de Eficiencia	53.2%	47.4%	41.9%	48.5%	56.9%	57.8%	43.7%	42.4%
Índice de Capitalización Básico	14.9%	15.8%	17.9%	14.6%	10.7%	11.2%	15.6%	16.5%
Índice de Capitalización Neto	15.0%	15.9%	18.0%	14.7%	10.8%	11.3%	15.7%	16.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.0	8.1	7.5	7.6	9.1	9.1	7.7	7.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	1.1	1.0
CCL	133.8%	131.9%	128.0%	122.4%	129.8%	116.4%	126.7%	134.2%
NSFR	96.2%	112.5%	128.8%	145.1%	136.9%	132.6%	111.2%	125.4%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1
Spread de Tasas	3.0%	2.2%	2.1%	1.3%	1.3%	1.5%	2.1%	2.0%
Tasa Activa	9.4%	11.8%	11.6%	9.1%	8.4%	8.0%	11.9%	10.7%
Tasa Pasiva	6.4%	9.6%	9.5%	7.8%	7.1%	6.5%	9.7%	8.7%

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 3T25 bajo un escenario estrés.

1- Otros ingresos de la Operación: Cartera infonavit, seguros IPAB y otros ingresos de la operación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Mifel (Millones de Pesos)		Anual					Acumulado	
Escenario Estrés	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027	2T24	2T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	1,420	2,135	2,950	729	-739	1,153	1,336	1,605
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	262	513	767	2,864	3,993	1,612	376	445
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	154	198	426	2,469	3,587	1,172	210	247
Depreciación y Amortización	108	315	341	395	407	440	166	198
Flujo Generado por Resultado Neto	1,682	2,648	3,717	3,593	3,255	2,765	1,712	2,050
Inversiones en valores	-1,691	-15,539	-1,485	-9,889	532	4,262	-1,238	-8,011
Operaciones con valores y derivados neto	-2,393	-488	-4,348	-2,240	-68	980	-976	-191
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	230	-261	204	-471	0	32	418	-455
Aumento en la cartera de crédito	-11,537	-4,927	-10,276	-8,084	-11,367	-11,930	-3,266	-796
Otras Cuentas por Cobrar	918	-1,025	-3,121	-6,399	16	1,230	-3,626	-5,783
Bienes Adjudicados	47	291	-119	72	0	6	1	75
Impuestos diferidos (a favor)	231	-46	190	2	1	61	-34	32
Otros activos misc.	-656	3	-392	-393	2	173	-75	-306
Captación	10,964	6,642	15,098	11,746	7,951	825	7,887	5,145
Prestamos de Bancos	3,272	-2,472	-562	3,842	235	1,450	-2,840	607
Valores asignados por liquidar	-874	15,416	279	6,914	0	0	742	6,914
Otras Cuentas por Pagar	1,007	57	914	1,259	-88	161	931	1,469
Creditos diferidos y cobros anticipados	-10	-29	-1	0	0	0	-1	0
Aumento (Disminución) por partidas relacionadas con la operación	-492	-2,378	-3,619	-3,641	-2,785	-2,751	-2,077	-1,300
Recursos Generados en la Operación	1,190	270	98	-48	469	14	-365	750
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Emisión de Obligaciones subordinados	-3,663	-200	-250	-364	0	0	-253	-364
Aportaciones al capital social en efectivo y movimientos en Reserva Legal	-3,116	0	0	0	0	0	0	0
Pago de Dividendos	-547	0	0	36	0	0	-3	36
	0	-200	-250	-400	0	0	-250	-400
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	-53	-286	-342	-622	-210	-240	-336	-492
Adquisición de mobiliario y equipo	-3	-3	-5	-1	0	0	-2	-1
	-50	-283	-337	-621	-210	-240	-334	-491
CAMBIO EN EFECTIVO	-2,526	-216	-494	-1,034	259	-226	-954	-106
Disponibilidad al principio del periodo	9,662	7,136	6,920	6,426	5,392	5,651	6,920	6,426
Disponibilidades al final del periodo	7,136	6,920	6,426	5,392	5,651	5,425	5,966	6,320
Flujo Libre de Efectivo	3,244	2,106	2,139	740	5,135	3,510	-678	-1,998

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 3T25 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027	2T24	2T25
Resultado Neto	1,420	2,135	2,950	729	-739	1,153	1,336	1,605
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	262	513	767	2,864	3,993	1,612	376	445
+ Estimaciones Preventivas	154	198	426	2,469	3,587	1,172	210	247
- Castigos	-625	-87	-138	-577	-2,042	-2,259	-71	-179
+ Depreciación	108	315	341	395	407	440	166	198
+ Otras cuentas por cobrar	918	-1,025	-3,121	-6,399	16	1,230	-3,626	-5,783
+ Otras cuentas por pagar	1,007	57	914	1,259	-88	161	931	1,469
Flujo Libre de Efectivo	3,244	2,106	2,139	740	5,135	3,510	-678	-1,998



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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*	Metodología de Calificación para Bancos, Febrero 2021.
Calificación anterior	HR AA- / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	18 de septiembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	2T18 – 2T25
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 de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

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

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

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

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS