

Calificación

MIFEL 23V	HR AA+
Perspectiva	Positiva

Calificación Crediticia



HR AA+
Inicial - 2023

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 asignó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Positiva para la emisión de CEBURS Bancarios con clave de pizarra MIFEL 23V que Banca Mifel pretende realizar por un monto de hasta P\$1,500.0m

La asignación de la calificación para los CEBURS Bancarios con clave de pizarra MIFEL 23V¹ que Banca Mifel² pretende realizar por un monto de hasta P\$1,500.0m se basa en la calificación de contraparte del Banco, la cual se ratificó en HR A+, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva y de HR2 el 11 de septiembre de 2023, 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 hasta P\$675.0m (equivalente al 45.0% de monto máximo de los CEBURS). Al respecto, FONDO cuenta con una calificación equivalente a HR AAA con Perspectiva Estable, la cual fue ratificada el 21 de junio de 2023 por otra agencia calificadoradora.

Por su parte, la modificación de la Perspectiva para Banca Mifel 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.

La Emisión se pretende realizar al amparo del Programa Revolvente de Certificados Bursátiles Bancarios, Certificados de Depósito Bancarios de Dinero y/o Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento que Banca Mifel pretende realizar por un monto máximo de hasta P\$5,000.0m y una vigencia de cinco años. Asimismo, la Emisión se pretende realizar por un monto de hasta P\$1,500.0m, a un plazo de tres años y con un esquema de amortización al vencimiento. A continuación, se presentan los detalles 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	MIFEL 23V
Denominación	Pesos mexicanos, dólares o UDI's
Monto de la Emisión	Hasta P\$1,500.0m
Plazo	1,092 días, equivalente a aproximadamente tres años
Tasa de Interés	TIIE 28 + una sobretasa a ser determinada
Periodicidad de Intereses	Cada 28 días
Amortización de Principal	Un solo pago al vencimiento
Garantías	Garantía Parcial de FONDO por hasta P\$675.0m

Fuente: HR Ratings con información del Aviso de Oferta Pública.

*Cifras en millones de pesos.

¹ Los Certificados Bursátiles Bancarios con clave de pizarra MIFEL 23V (MIFEL 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).

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Buenos niveles de capitalización, con un índice de capitalización neto y razón de cartera vigente a deuda neta de 15.3% y 1.1x al 2T23 (vs. 14.5% y 1.1x al 2T22; 15.6% y 1.1x 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%.

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.
- **Sanos niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 15.2% al 4T23.** Lo anterior fue resultado de sólidos niveles de capital y por una estabilidad entre los activos productivos y los pasivos con costo.

Factores adicionales considerados

- **Garantía de Pago Oportuno.** La Emisión contempla el otorgamiento de una GPO por un monto de hasta P\$675.0m, equivalente a 45.0% del monto objetivo, misma que será otorgada por FONDO, que tiene una calificación equivalente de HR AAA otorgada por otra agencia calificadoras. Es importante mencionar que la GPO cuenta con una Opinión Legal satisfactoria por parte de un despacho legal independiente.
- **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 fondea 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.
- **Garantía Pago Oportuno menor a la esperada.** En caso de que la GPO sea menor al 45.0% estimado, la calificación de la Emisión podría verse impactada de manera negativa.

Anexo - Escenario Base

Balance Modelo Banca Mifel (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Escenario Base								
ACTIVO	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
Total Cartera de Crédito Neto	46,375	54,032	65,415	79,438	88,767	95,313	57,549	65,372
Cartera de Crédito Total	47,559	55,626	66,699	80,848	90,344	97,187	58,952	66,749
Cartera de Crédito Vigente	45,815	53,543	65,269	78,833	87,917	94,303	57,216	65,081
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
Cartera de Crédito Vencida	1,744	2,083	1,430	2,015	2,427	2,884	1,736	1,668
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-1,184	-1,594	-1,284	-1,411	-1,577	-1,875	-1,403	-1,377
Otros Activos	6,834	5,952	5,357	6,537	6,245	6,216	7,891	7,587
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
Otros activos misc.	369	367	1,021	1,055	1,066	1,078	900	1,226
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	369	367	1,021	1,055	1,066	1,078	900	1,226
Pasivo	70,848	84,416	95,659	110,557	115,694	118,592	90,609	112,044
Captación tradicional	33,555	42,499	53,463	63,142	65,597	67,433	51,377	55,184
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
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	16,235	18,186	21,458	24,466	26,070	26,817	15,221	21,117
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
Operaciones con valores y derivadas	17,143	19,761	18,889	20,386	21,167	21,268	20,099	33,903
Saldos 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
Otras cuentas por pagar	862	814	1,819	2,513	2,808	3,021	3,870	1,777
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
Obligaciones subordinadas en circulación	3,025	3,116	0	0	0	0	0	0
Créditos diferidos y cobros anticipados	28	40	30	50	52	53	42	63
CAPITAL CONTABLE	7,401	8,396	9,269	11,073	12,972	14,932	8,999	10,059
Capital mayoritario	7,401	8,396	9,269	11,073	12,972	14,932	8,999	10,059
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 acorda	125	125	125	125	125	125	125	125
Capital ganado	4,575	5,570	6,443	8,247	10,146	12,106	6,173	7,233
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
Deuda Neta	29,978	31,878	44,838	56,103	62,493	66,967	36,294	30,835

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

MIFEL 23V

CEBURS Bancarios Garantizados

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

HR AA+

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
Escenario Base								
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
MARGEN FINANCIERO	2,143	2,663	3,178	3,927	4,455	4,784	1,554	1,716
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	371	357	154	344	426	557	183	170
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	1,772	2,306	3,024	3,583	4,029	4,227	1,371	1,546
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
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	294	256	138	623	572	712	-8	477
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
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	2,306	2,928	3,657	4,991	5,389	5,740	1,486	2,324
Gastos de administración y promoción (menos)	1,757	1,880	2,029	2,449	2,635	2,876	762	1,129
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	549	1,048	1,628	2,542	2,754	2,863	724	1,195
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
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	511	917	1,417	2,034	2,203	2,291	615	1,020
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	1	1	3	2	1	0	1	2
RESULTADO NETO MAYORITARIO	512	918	1,420	2,036	2,204	2,291	616	1,022

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.

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo Banca Mifel (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
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
Flujo Generado por Resultado Neto	1,050	1,431	1,682	2,531	2,761	2,966	875	1,272
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
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-676	4,054	-492	2,205	-5,318	-4,321	4,995	3,212
Recursos Generados en la Operación	374	5,485	1,190	4,736	-2,557	-1,355	5,870	4,484
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	170	168	-3,663	-232	-305	-331	-3,129	-232
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
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-362	-63	-53	-110	-128	-115	-18	-41
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
CAMBIO EN EFECTIVO	182	5,590	-2,526	4,394	-2,991	-1,801	2,723	4,211
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
Disponibilidades al final del periodo	4,072	9,662	7,136	11,530	8,539	6,738	12,385	11,347
Flujo Libre de Efectivo	187	2,390	2,885	1,825	3,126	2,944	1,639	-911

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
Resultado Neto	512	918	1,420	2,036	2,204	2,291	616	1,022
+ 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
Flujo Libre de Efectivo	187	2,390	2,885	1,825	3,126	2,944	1,639	-911

Anexo - Escenario de Estrés

Balance Banca Mifel (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Escenario Estrés								
ACTIVO	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
Total Cartera de Crédito Neto	46,375	54,032	65,415	71,663	77,532	84,920	57,549	65,372
Cartera de Crédito Total	47,559	55,626	66,699	74,000	80,589	87,926	58,952	66,749
Cartera de Crédito Vigente	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
Cartera de Crédito Vencida	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
Otros Activos	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
Otros activos misc.	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
Pasivo	70,848	84,416	95,659	101,044	105,555	114,134	90,609	112,044
Captación tradicional	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
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	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
Operaciones con valores y derivadas	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
Otras cuentas por pagar	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
Obligaciones subordinadas en circulación	3,025	3,116	0	0	0	0	0	0
Créditos diferidos y cobros anticipados	28	40	30	48	49	49	42	63
CAPITAL CONTABLE	7,401	8,396	9,269	9,215	8,758	8,994	8,999	10,059
Capital mayoritario	7,401	8,396	9,269	9,215	8,758	8,994	8,999	10,059
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	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
Deuda Neta	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

MIFEL 23V

CEBURS Bancarios Garantizados

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

HR AA+

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
Escenario Estrés								
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
MARGEN FINANCIERO	2,143	2,663	3,178	3,319	3,075	2,986	1,554	1,716
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	371	357	154	1,441	1,251	358	183	170
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	1,772	2,306	3,024	1,878	1,824	2,627	1,371	1,546
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
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	294	256	138	100	-404	-448	-8	477
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
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	2,306	2,928	3,657	2,484	1,947	2,727	1,486	2,324
Gastos de administración y promoción (menos)	1,757	1,880	2,029	2,226	2,404	2,490	762	1,129
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	549	1,048	1,628	258	-457	236	724	1,195
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
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	511	917	1,417	176	-457	236	615	1,020
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	1	1	3	2	0	0	1	2
RESULTADO NETO MAYORITARIO	512	918	1,420	178	-457	236	616	1,022

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

MIFEL 23V

CEBURS Bancarios Garantizados

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

HR AA+

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
Escenario Estrés								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
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
Flujo Generado por Resultado Neto	1,050	1,431	1,682	1,769	929	725	875	1,272
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
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-676	4,054	-492	-2,620	-4,011	239	4,995	3,212
Recursos Generados en la Operación	374	5,485	1,190	-851	-3,082	963	5,870	4,484
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
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
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-362	-63	-53	-110	-134	-129	-18	-41
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
CAMBIO EN EFECTIVO	182	5,590	-2,526	-1,193	-3,216	835	2,723	4,211
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
Disponibilidades al final del periodo	4,072	9,662	7,136	5,943	2,727	3,561	12,385	11,347
Flujo Libre de Efectivo	187	2,390	2,885	-1,824	75	-45	1,639	-911

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.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	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
Flujo Libre de Efectivo	187	2,390	2,885	-1,824	75	-45	1,639	-911

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.



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

MIFEL 23V

CEBURS Bancarios Garantizados

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

HR AA+

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:

Criterios Generales Metodológicos, Enero 2023

Metodología de Calificación para Bancos, Febrero de 2021

Metodología de Garantías Parciales para Emisiones de Deuda Estructuradas y Quirografarias, Agosto de 2023

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	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
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 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 calificadora 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).