

2024  
HR AA-  
Perspectiva Estable



Angel García

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



Alberto González Saravia

[alberto.gonzalez@hrratings.com](mailto:alberto.gonzalez@hrratings.com)

Analista Sr.



Oscar Herrera, CFA

[oscar.herrera@hrratings.com](mailto:oscar.herrera@hrratings.com)

Subdirector de Instituciones Financieras  
/ ABS



Roberto Soto

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings asignó la calificación de HR AA- con Perspectiva Estable para la emisión de CEBURS Bancarios con clave de pizarra BMIFEL 24-2 que Banca Mifel pretende realizar por un monto de hasta P\$1,000m

La asignación de la calificación para la emisión BMIFEL 24-2<sup>1</sup> que pretende realizar Banca Mifel <sup>2</sup> se basa en la calificación de la contraparte del Banca Mifel, la cual se revisó al alza de HR A+ a HR AA-, modificando la Perspectiva de Positiva a Estable y se ratificó la calificación de HR2 el 18 de septiembre de 2024, misma que puede ser consultada en el sitio oficial: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). En línea con lo anterior, la acción de 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\$74,801 millones (m) en junio de 2024, pero por debajo del 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). Finalmente, 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).

<sup>1</sup> Certificados Bursátiles Bancarios con clave de pizarra BMIFEL 24-2 (BMIFEL 24-2 y/o la Emisión).

<sup>2</sup> 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

En cuanto a la Emisión, esta 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 autorizado por un monto de P\$5,000m o su equivalente en UDI's o en Divisas Extranjeras, con carácter revolvente y una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización de la CNBV el pasado 30 de junio de 2023. Asimismo, la Emisión se pretende realizar por un monto de hasta P\$1,000m, a un plazo de cinco años, una periodicidad de pago semestral y medio con un esquema de amortización al vencimiento. A continuación, se presentan los detalles de la Emisión:

<b>Características de la Emisión</b>	
<b>Tipo de Valor</b>	Certificados Bursátiles Bancarios
<b>Emisor</b>	Banca Mifel, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Mifel
<b>Clave de Pizarra</b>	BMIFEL 24-2
<b>Denominación</b>	Pesos mexicanos, divisas extranjeras o UDI's
<b>Monto de la Emisión</b>	Hasta P\$1,000m
<b>Plazo</b>	1,820 días, equivalente a aproximadamente 5.0 años
<b>Tasa de Interés</b>	A partir de su Fecha de Emisión y en tanto no sean amortizados en su totalidad, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su Valor Nominal, a una tasa de [XXX]%, la cual se mantendrá fija durante la vigencia de la Emisión.
<b>Periodicidad de intereses</b>	Los intereses ordinarios que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 182 días (dicho periodo, un "Periodo de Intereses") durante la vigencia de la Emisión, conforme al calendario previsto en el Título y en el Suplemento de la presente Emisión.
<b>Amortización del Principal</b>	Los Certificados Bursátiles serán amortizados a su Valor Nominal en una sola exhibición contra la entrega del Título mediante transferencia electrónica de fondos a Indeval en la Fecha de Vencimiento. En caso de que la Fecha de Vencimiento no fuere un Día Hábil, la amortización se realizará el Día Hábil inmediato siguiente, sin que lo anterior pueda ser considerado un incumplimiento. Todos los cálculos serán realizados cerrándose a centésimas.
<b>Garantías</b>	Los Certificados Bursátiles son quirografarios, por lo que no cuentan con garantía específica alguna, ni se han gravado o afectado activos de la Emisora como garantía o fuente de pago de los Certificados Bursátiles.

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Banco

## 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 de portafolio en un 12.1% anual hasta un saldo de P\$74,801m hasta junio de 2024 (vs. P\$66,749m al 2T23 y P\$88,197m esperado en el escenario base).** El aumento en el crédito promedio y 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 un 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 Financiero Ajustado, así como un 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 4T26 (vs. P\$71,643m al 4T23).** 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 un 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

- **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, se 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 de 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 constante.** En el supuesto que Mifel presente un deterioro acelerado en la calidad de su portafolio, esto provocaría afectaciones en su posición financiera e impactaría negativamente a su calificación.
- **Deterioro en la rentabilidad con un ROA Promedio negativo de forma constante.** En el supuesto 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

## Perfil del Banco

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

## Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla en análisis histórico de la situación financiera de Banca Mifel durante los últimos 12 meses. Asimismo, se analiza el comparativo entre los resultados proyectados en la última revisión anual con fecha del 11 de septiembre de 2023 por HR Ratings y los resultados observados al segundo trimestre de 2024.

**Figura 1. Resultados Observados vs. Proyectados**

Banca Mifel (Millones de Pesos)	Resultados Observados		Resultados Proyectados	
	2T23	2T24	2T24 Base*	2T24 Estrés*
Cartera Total	66,749	74,801	88,197	78,646
Cartera Vigente	65,081	73,066	85,981	74,976
Cartera Vencida	1,668	1,735	2,216	3,670
Gastos de Administración 12m	2,396	2,458	3,208	2,352
Estimaciones Preventivas 12m	141	238	328	2,292
Resultado Neto 12m	1,826	2,458	2,147	-1,524
Índice de Morosidad	2.5%	2.3%	2.5%	4.7%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	2.5%	2.8%	4.8%
MIN Ajustado	3.1%	2.5%	4.0%	0.8%
ROA Promedio	1.7%	1.9%	1.7%	-1.3%
Índice de Eficiencia	51.7%	43.6%	50.9%	77.7%
Índice de Capitalización Básico	15.2%	15.6%	15.3%	11.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.1	7.7	8.1	8.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.0	1.0
CCL	140.4%	126.7%	124.2%	106.0%
NSFR	117.6%	111.2%	114.7%	116.1%
Spread de Tasas	2.7%	2.1%	3.9%	2.6%
Tasa Activa	11.1%	11.9%	11.3%	10.1%
Tasa Pasiva	8.3%	9.7%	7.4%	7.5%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base y estrés en el reporte de revisión anual publicado el 11 de septiembre de 2023.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Evolución de la Cartera de Crédito

Durante los últimos 12m, el Banco incrementó en un 12.1% anual el saldo de su cartera de crédito, con lo que alcanzó un monto de P\$74,801m para junio de 2024, ubicándose por debajo de las expectativas de P\$88,197m bajo un escenario base (vs. P\$66,749m en junio de 2023). Sin embargo, a pesar de encontrarse por debajo de las expectativas, el portafolio del Banco ha mostrado un crecimiento constante en los últimos años, ya que, para el cierre del segundo trimestre de 2024, el saldo promedio 12m de la cartera se colocó en P\$71,481m que, en comparación de los P\$64,393m observados al cierre de junio de 2023 presentan un incremento anual del 11.0%, por lo que el aumento en el volumen del portafolio no se da por un evento atípico o estacionalidad (vs. P\$81,712m esperado en el escenario base).

Asimismo, en términos de calidad del portafolio, Mifel presentó ligeras mejoras al colocar a sus índices de morosidad y morosidad ajustada en 2.3% y 2.5% al 2T24, estando por debajo de los 2.5% y 2.8% esperados en el escenario base al igual que los 2.5% y 2.8% observados al 2T23. Lo anterior gracias a que, a pesar de presentar un incremento en el volumen de colocación de créditos, estos se mantuvieron con menores niveles de atraso gracias a la digitalización de algunos procesos dentro del tren de crédito que le permitieron al Banco llevar un mejor control del seguimiento, así como al incremento en el ticket promedio de los acreditados con buen historial de crédito. Adicionalmente, en términos de castigos 12m, se observa que el Banco presentó una disminución del 29.3% al pasar de P\$167m al cierre de junio de 2023 a P\$118m al cierre de junio de 2024 también, derivado de las mejoras en el seguimiento de su portafolio (vs. P\$264m esperado en el escenario base). Con base en lo anterior, Mifel presentó un incremento del 4.0% en términos de cartera vencida, alcanzando un saldo de P\$1,735m en junio del 2024 y, estando por debajo del P\$1,668m esperado en el escenario base (vs. P\$2,216m en junio de 2023).

## Cobertura del Banco

En términos de cobertura, Mifel utiliza la metodología de pérdidas esperadas establecida por la CNBV para la determinación de las provisiones por estimaciones preventivas conforme a la clasificación del riesgo de la cartera, donde el riesgo A corresponde al menor riesgo de incumplimiento y el riesgo E el de mayor probabilidad de incumplimiento. Con base en lo anterior, en los últimos 12m se observó que el Banco tuvo una mayor participación de la cartera con riesgo A al concentrar el 81.0% del saldo de cartera al mes de junio de 2024, lo que contribuyó a un control más limitado por parte de las estimaciones preventivas (vs. 72.9% al 2T23).

En este sentido, el saldo de las estimaciones preventivas dentro del Balance General ascendió a -P\$1,601m para junio de 2024, lo que refleja un incremento del 16.3% en comparación del observado por -P\$1,377m al cierre de junio de 2023 pero, se ubica por debajo del -P\$1,441m esperado en el escenario base, influenciado también por el comportamiento del volumen de cartera descrito anteriormente. Por consiguiente, al comparar los saldos de las estimaciones preventivas y de la cartera vencida, obtenemos que Mifel cuenta con un índice de cobertura de 0.9x al 2T24, el cual es superior al 0.8x observado al 2T23, así como al 0.7x esperado en el escenario base.

## Ingresos y Egresos

Por parte de los ingresos por intereses 12m, el aumento en la colocación de créditos empresariales y de consumo contribuyeron a que el Banco generara un crecimiento anual del 28.1% ascendiendo a P\$14,607m a junio de 2024 y superando



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

las expectativas de P\$13,059m dentro del escenario base (vs. P\$11,406m en junio de 2023). Asimismo, en términos de tasa activa, el Banco tuvo un incremento como consecuencia del crecimiento promedio en la TIIE que benefició a los créditos con tasas variables, así como de una mayor participación de los créditos empresariales en el portafolio, ya que estos cuentan con una mayor tasa y comisión por apretura que sus otros productos, llegando a una tasa activa de 11.9% al 2T24 (vs. 11.1% al 2T23 y 11.3% esperado en el escenario base).

Por otro lado, los gastos por intereses también reflejaron un crecimiento importante por factores similares, ya que tanto el aumento en la TIIE como un mayor requerimiento de fondeo para mantener incremento en la colocación de créditos provocaron que los gastos por intereses del Banco ascendieran a P\$11,291m al cierre de junio de 2024, lo que representa un crecimiento anual del 40.0% en comparación del P\$8,066m observado al 2T23 y también por encima de los P\$8,051m esperados en el escenario base. Asimismo, en términos de tasa pasiva, el Banco vio un incremento de 8.3% al 2T23 a 9.7% al 2T24 (vs. 7.4% esperado en el escenario base).

Con lo anterior, el margen financiero 12m del Banco presentó un comportamiento más estable al ubicarse en P\$3,316m en junio de 2024, lo que representa una contracción del 0.7% en comparación del observado en junio de 2023 por P\$3,340m (vs. P\$5,009m esperado en el escenario base). Sin embargo, derivado del crecimiento de cartera, Mifel aumentó en un 68.8% sus estimaciones preventivas 12m hasta un monto de P\$238m para junio de 2024 (vs. P\$141m al 2T23 y P\$328m esperado en el escenario base). Ante esto, el margen financiero ajustado 12m del Banco también presentó una contracción al anual al disminuir de P\$3,199m en junio de 2023 a P\$3,078m en junio de 2024, lo que, a su vez, provocó que el MIN Ajustado decreciera de 3.1% al 2T23 a 2.5% al 2T24 manteniéndose en niveles buenos (vs. P\$4,681m y 4.0% en el escenario base).

En lo que respecta a las comisiones y tarifas cobradas 12m, el Banco presentó una disminución del 10.7% al presentar un monto de P\$1,315m para junio de 2024, (vs. P\$1,472m en junio de 2023 y P\$1,785m esperado en el escenario base). En términos de comisiones y tarifas pagadas 12m, Mifel presentó también un decremento, aunque, este fue de apenas el 1.5% al acumular una cifra de P\$787m en junio de 2024 asociado a la baja disminución de los préstamos bancarios (vs. P\$799m al 2T23 y P\$917m esperado en el escenario base). Finalmente, dentro del rubro de los otros ingresos de la operación, donde se consideran conceptos como resultados por venta de bienes adjudicados, operaciones de seguros, recuperaciones de cartera, ingresos por asesoría financiera y liberaciones de estimaciones preventivas, entre otros. El Banco generó un crecimiento anual del 187.3% al presentar un monto 12m de P\$1,790m al segundo trimestre de 2024 derivado de las provisiones de intereses de la cartera hipotecaria, lo que terminó por contrarrestar la tendencia decreciente en sus ingresos operativos 12m (vs. P\$623m al 2T23 y P\$421m esperados en el escenario base).

Con base en lo anterior, Mifel generó ingresos totales de la operación 12m de P\$5,396m en junio de 2024, los cuales superan a los observados por P\$4,495m en la revisión anterior, pero no a los esperados en el escenario base, de P\$5,970m. Por su parte, los gastos de administración 12m presentaron un crecimiento del 2.6%, a pesar de tener un aumento en el volumen de las operaciones, alcanzando un monto de P\$2,458m al cierre de junio de 2024 que, en comparación de los esperados por P\$3,208m en el escenario base reflejan un buen control por parte de la administración (vs. P\$2,396m al 2T23). En este sentido, el Banco presentó una mejora en su índice de eficiencia ya que, al presentar un crecimiento proporcionalmente mayor por



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

parte de los ingresos totales de la operación que de los gastos administrativos lograron tener un decremento de 51.7% al 2T23 a 43.6% al 2T24, superando también al 50.9% esperado en el escenario base.

Por último, en términos de rentabilidad, el Banco reflejó una utilidad neta 12m de P\$2,458m al cierre de junio de 2024 que representa un crecimiento anual del 34.6% en comparación de la utilidad neta observada por P\$1,826m a junio de 2023 y supera también a la utilidad neta esperada de P\$2,147m en el escenario base. Asimismo, el crecimiento del resultado neto, proporcionalmente mayor al de los activos productivos, le permitió a Mifel fortalecer ligeramente su ROA Promedio al aumentarlo de 1.7% al 2T23 a 1.9% al 2T24 superando también al esperado por 1.7%.

## Solvencia y Apalancamiento

Finalmente, en términos de solvencia, se observa que Mifel ha mantenido buenos niveles de capitalización, ya que para el 2T24 tanto el índice de capital básico como el neto incrementaron a 15.7% ambos, estando por encima del 15.3% y el 15.4% esperados en el escenario base (vs. 15.2% y 15.3% al 2T23). Por otro lado, el apalancamiento del Banco tuvo un decremento al pasar de 8.1x al 2T23 a 7.7x al 2T24 como consecuencia de un fortalecimiento del capital contable a través de la acumulación de resultados netos, lo cual representó un crecimiento proporcionalmente mayor que el de los pasivos totales del Banco y benefició al indicador (vs. 8.1x esperado en el escenario base). Por su parte, la razón de cartera vigente a deuda neta presentó un comportamiento estable al mantenerse en 1.1x del 2T23 al 2T24 y estando ligeramente por encima del 1.0x esperado en el escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS



\*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 en el reporte de revisión anual de Banca Mifel publicado el 18 de septiembre de

2024

## Escenario Base: Balance Financiero

Mifel (Millones de Pesos)	Anual					Trimestral		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>92,812</b>	<b>104,928</b>	<b>127,478</b>	<b>137,327</b>	<b>141,545</b>	<b>146,629</b>	<b>122,103</b>	<b>134,279</b>
Disponibilidades	9,662	7,136	6,920	7,013	6,988	6,846	11,347	5,966
<b>Inversiones en valores</b>	<b>23,075</b>	<b>24,766</b>	<b>40,305</b>	<b>39,608</b>	<b>36,021</b>	<b>32,778</b>	<b>35,896</b>	<b>41,543</b>
<b>Títulos para negociar</b>	<b>14,554</b>	<b>18,552</b>	<b>35,452</b>	<b>35,192</b>	<b>32,029</b>	<b>29,172</b>	<b>31,028</b>	<b>36,897</b>
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
<b>Títulos conservados a vencimiento</b>	<b>8,521</b>	<b>6,214</b>	<b>4,853</b>	<b>4,417</b>	<b>3,991</b>	<b>3,607</b>	<b>4,868</b>	<b>4,646</b>
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>61</b>	<b>2,454</b>	<b>3,943</b>	<b>3,918</b>	<b>3,918</b>	<b>3,918</b>	<b>1,734</b>	<b>3,918</b>
Saldo 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
<b>Ajuste por Valuación por Activos Financieros</b>	<b>30</b>	<b>-200</b>	<b>61</b>	<b>-258</b>	<b>-46</b>	<b>40</b>	<b>167</b>	<b>-357</b>
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>54,032</b>	<b>65,415</b>	<b>70,144</b>	<b>77,524</b>	<b>85,922</b>	<b>95,123</b>	<b>65,372</b>	<b>73,200</b>
Cartera de Crédito Total	55,626	66,699	71,643	79,525	88,281	97,999	66,749	74,801
<b>Cartera de crédito vigente</b>	<b>53,543</b>	<b>65,269</b>	<b>70,016</b>	<b>77,307</b>	<b>85,700</b>	<b>94,834</b>	<b>65,081</b>	<b>73,066</b>
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
<b>Cartera de crédito vencida</b>	<b>2,083</b>	<b>1,430</b>	<b>1,627</b>	<b>2,218</b>	<b>2,580</b>	<b>3,165</b>	<b>1,668</b>	<b>1,735</b>
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
<b>Estim. Preventiva para riesgos crediticios</b>	<b>-1,594</b>	<b>-1,284</b>	<b>-1,499</b>	<b>-2,001</b>	<b>-2,359</b>	<b>-2,876</b>	<b>-1,377</b>	<b>-1,601</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>5,952</b>	<b>5,357</b>	<b>6,105</b>	<b>9,522</b>	<b>8,742</b>	<b>7,924</b>	<b>7,587</b>	<b>10,009</b>
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	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
<b>PASIVO</b>	<b>84,416</b>	<b>95,659</b>	<b>116,274</b>	<b>124,101</b>	<b>126,189</b>	<b>128,588</b>	<b>112,044</b>	<b>121,992</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>42,499</b>	<b>53,463</b>	<b>60,105</b>	<b>68,112</b>	<b>70,324</b>	<b>69,497</b>	<b>55,184</b>	<b>67,992</b>
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
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>18,186</b>	<b>21,458</b>	<b>18,986</b>	<b>16,219</b>	<b>16,806</b>	<b>20,130</b>	<b>21,117</b>	<b>16,146</b>
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
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>19,761</b>	<b>18,889</b>	<b>35,306</b>	<b>36,821</b>	<b>36,135</b>	<b>36,043</b>	<b>33,903</b>	<b>35,047</b>
Saldo acreedores en oper. de reporto	19,509	16,587	31,296	32,879	32,293	32,212	31,936	31,295
Saldo 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
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>814</b>	<b>1,819</b>	<b>1,877</b>	<b>2,949</b>	<b>2,923</b>	<b>2,917</b>	<b>1,777</b>	<b>2,807</b>
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
<b>Obligaciones subordinadas en circulación</b>	<b>3,116</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Créditos diferidos y cobros anticipados	40	30	0	0	0	0	63	0
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>8,396</b>	<b>9,269</b>	<b>11,204</b>	<b>13,226</b>	<b>15,356</b>	<b>18,042</b>	<b>10,059</b>	<b>12,287</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>2,826</b>	<b>2,826</b>	<b>2,826</b>	<b>2,826</b>	<b>2,826</b>	<b>2,826</b>	<b>2,826</b>	<b>2,826</b>
Capital social	2,701	2,701	2,701	2,701	2,701	2,701	2,701	2,701
Aportaciones para futuros aumentos de capital	125	125	125	125	125	125	125	125
<b>Capital ganado</b>	<b>5,570</b>	<b>6,443</b>	<b>8,378</b>	<b>10,400</b>	<b>12,530</b>	<b>15,216</b>	<b>7,233</b>	<b>9,461</b>
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
<b>Deuda Neta</b>	<b>31,064</b>	<b>43,019</b>	<b>31,866</b>	<b>37,710</b>	<b>44,121</b>	<b>50,003</b>	<b>29,058</b>	<b>36,629</b>

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
<b>Escenario Base</b>								
<b>Ingresos por intereses</b>	5,932	8,741	13,649	15,233	15,433	14,697	6,497	7,455
<b>Gastos por intereses (menos)</b>	3,269	5,563	10,417	11,540	10,340	8,317	4,781	5,655
<b>Margen Financiero</b>	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
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	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 <sup>1</sup>	302	-149	363	729	340	360	100	559
<b>Ingresos (Egresos) Totales</b>	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
<b>Resultado de la Operación</b>	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
<b>Resultado Neto</b>	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
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	918	1,420	2,144	2,275	2,358	2,921	1,022	1,336
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo</b>	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
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	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
<b>Aumento (Disminución) por partidas relacionadas con la operación</b>	4,054	-492	-2,133	-2,803	-2,869	-3,843	3,212	-2,322
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	5,485	1,190	524	537	563	353	4,484	-610
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	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
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	-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
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	5,590	-2,526	-216	93	-24	-142	4,211	-954
<b>Disponibilidad al principio del periodo</b>	4,072	9,662	7,136	6,920	7,013	6,988	7,136	6,920
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	9,662	7,136	6,920	7,013	6,988	6,846	11,347	5,966
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	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
<b>Resultado Neto</b>	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
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	2,953	3,244	2,116	1,944	4,725	5,624	-1,224	-679



# Escenario Estrés: Balance Financiero

Mifel (Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual					Trimestral		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
<b>ACTIVO</b>	<b>92,812</b>	<b>104,928</b>	<b>127,478</b>	<b>137,883</b>	<b>145,553</b>	<b>145,449</b>	<b>122,103</b>	<b>134,279</b>
Disponibilidades	9,662	7,136	6,920	5,119	5,173	5,840	11,347	5,966
<b>Inversiones en valores</b>	<b>23,075</b>	<b>24,766</b>	<b>40,305</b>	<b>44,854</b>	<b>49,329</b>	<b>44,805</b>	<b>35,896</b>	<b>41,543</b>
<b>Títulos para negociar</b>	<b>14,554</b>	<b>18,552</b>	<b>35,452</b>	<b>40,437</b>	<b>45,337</b>	<b>41,198</b>	<b>31,028</b>	<b>36,897</b>
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
<b>Títulos conservados a vencimiento</b>	<b>8,521</b>	<b>6,214</b>	<b>4,853</b>	<b>4,417</b>	<b>3,991</b>	<b>3,607</b>	<b>4,868</b>	<b>4,646</b>
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>61</b>	<b>2,454</b>	<b>3,943</b>	<b>3,918</b>	<b>3,918</b>	<b>3,918</b>	<b>1,734</b>	<b>3,918</b>
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
<b>Ajuste por Valuación por Activos Financieros</b>	<b>30</b>	<b>-200</b>	<b>61</b>	<b>-337</b>	<b>-221</b>	<b>-145</b>	<b>167</b>	<b>-357</b>
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>54,032</b>	<b>65,415</b>	<b>70,144</b>	<b>73,395</b>	<b>75,973</b>	<b>80,674</b>	<b>65,372</b>	<b>73,200</b>
Cartera de Crédito Total	55,626	66,699	71,643	76,725	81,508	85,761	66,749	74,801
<b>Cartera de crédito vigente</b>	<b>53,543</b>	<b>65,269</b>	<b>70,016</b>	<b>73,030</b>	<b>75,532</b>	<b>80,350</b>	<b>65,081</b>	<b>73,066</b>
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
<b>Cartera de crédito vencida</b>	<b>2,083</b>	<b>1,430</b>	<b>1,627</b>	<b>3,695</b>	<b>5,976</b>	<b>5,411</b>	<b>1,668</b>	<b>1,735</b>
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
<b>Estim. Preventiva para riesgos crediticios</b>	<b>-1,594</b>	<b>-1,284</b>	<b>-1,499</b>	<b>-3,329</b>	<b>-5,535</b>	<b>-5,086</b>	<b>-1,377</b>	<b>-1,601</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>5,952</b>	<b>5,357</b>	<b>6,105</b>	<b>10,934</b>	<b>11,382</b>	<b>10,357</b>	<b>7,587</b>	<b>10,009</b>
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	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
<b>PASIVO</b>	<b>84,416</b>	<b>95,659</b>	<b>116,274</b>	<b>126,583</b>	<b>135,131</b>	<b>134,206</b>	<b>112,044</b>	<b>121,992</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>42,499</b>	<b>53,463</b>	<b>60,105</b>	<b>74,608</b>	<b>82,612</b>	<b>78,722</b>	<b>55,184</b>	<b>67,992</b>
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
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>18,186</b>	<b>21,458</b>	<b>18,986</b>	<b>17,812</b>	<b>19,818</b>	<b>22,980</b>	<b>21,117</b>	<b>16,146</b>
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
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>19,761</b>	<b>18,889</b>	<b>35,306</b>	<b>31,630</b>	<b>30,276</b>	<b>30,094</b>	<b>33,903</b>	<b>35,047</b>
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
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>814</b>	<b>1,819</b>	<b>1,877</b>	<b>2,533</b>	<b>2,425</b>	<b>2,410</b>	<b>1,777</b>	<b>2,807</b>
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
<b>Obligaciones subordinadas en circulación</b>	<b>3,116</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Créditos diferidos y cobros anticipados	40	30	0	0	0	0	63	0
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>8,396</b>	<b>9,269</b>	<b>11,204</b>	<b>11,301</b>	<b>10,422</b>	<b>11,243</b>	<b>10,059</b>	<b>12,287</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>2,826</b>	<b>2,826</b>	<b>2,826</b>	<b>2,826</b>	<b>2,826</b>	<b>2,826</b>	<b>2,826</b>	<b>2,826</b>
Capital social	2,701	2,701	2,701	2,701	2,701	2,701	2,701	2,701
Aportaciones para futuros aumentos de capital	125	125	125	125	125	125	125	125
<b>Capital ganado</b>	<b>5,570</b>	<b>6,443</b>	<b>8,378</b>	<b>8,475</b>	<b>7,596</b>	<b>8,417</b>	<b>7,233</b>	<b>9,461</b>
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
<b>Deuda Neta</b>	<b>31,064</b>	<b>43,019</b>	<b>31,866</b>	<b>42,447</b>	<b>47,929</b>	<b>51,057</b>	<b>29,058</b>	<b>36,629</b>

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
<b>Escenario Estrés</b>								
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
<b>Margen Financiero</b>	<b>2,663</b>	<b>3,178</b>	<b>3,232</b>	<b>3,055</b>	<b>3,456</b>	<b>2,389</b>	<b>1,716</b>	<b>1,800</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	357	154	198	2,087	2,994	311	170	210
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>2,306</b>	<b>3,024</b>	<b>3,034</b>	<b>968</b>	<b>461</b>	<b>2,079</b>	<b>1,546</b>	<b>1,590</b>
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 <sup>1</sup>	302	-149	363	619	300	340	100	559
<b>Ingresos (Egresos) Totales</b>	<b>2,928</b>	<b>3,657</b>	<b>4,841</b>	<b>3,116</b>	<b>2,203</b>	<b>4,013</b>	<b>2,324</b>	<b>2,879</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	1,880	2,029	2,385	2,672	3,082	3,192	1,129	1,202
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>1,048</b>	<b>1,628</b>	<b>2,456</b>	<b>444</b>	<b>-879</b>	<b>822</b>	<b>1,195</b>	<b>1,677</b>
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
<b>Resultado Neto</b>	<b>918</b>	<b>1,420</b>	<b>2,144</b>	<b>350</b>	<b>-879</b>	<b>822</b>	<b>1,022</b>	<b>1,336</b>

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
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	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
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	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
<b>Aumento (Disminución) por partidas relacionadas con la operación</b>	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
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	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
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	-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
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	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
<b>Disponibilidad al principio del periodo</b>	4,072	9,662	7,136	6,920	5,119	5,173	7,136	6,920
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	9,662	7,136	6,920	5,119	5,173	5,840	11,347	5,966
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	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*	Metodología de Calificación para Bancos, Febrero 2021.
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 – 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/](http://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](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, 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](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, 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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS