

BMIFEL 23V  
HR AAA  
Perspectiva  
Estable

Instituciones Financieras  
9 de octubre de 2025  
A NRSRO Rating\*\*

2023  
HR AA+  
Perspectiva Positiva

2024  
HR AAA  
Perspectiva Estable

2025  
HR AAA  
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 ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la emisión de CEBURS Bancarios con clave de pizarra BMIFEL 23V

La ratificación de la calificación para los CEBURS Bancarios con clave de pizarra BMIFEL 23V<sup>1</sup> que Banca Mifel<sup>2</sup> realizó el 31 de octubre de 2023 por un monto de P\$1,500 millones (m) con una vigencia de tres años se basa en la calificación de la contraparte del Banco, la cual se ratificó en HR AA- con Perspectiva Estable el 9 de octubre de 2025 y puede ser consultada en el sitio: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). Asimismo, la calificación considera tres *notches* de ajuste positivos respecto a la calificación vigente del Emisor por la garantía parcial otorgada por FONDO<sup>3</sup> de hasta P\$675m, que equivalen al 45.0% del monto máximo de la emisión. Al respecto, FONDO cuenta con una calificación de HR AAA con Perspectiva Estable ratificada el 21 de enero de 2025 por HR Ratings, misma que puede ser consultada en: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com).

Por otro lado, la ratificación de las calificaciones del Banco está basada en su buena posición de solvencia que ha mantenido el Banco al segundo trimestre del 2025 (2T25) al mostrar un índice de capitalización neto de 16.6%, así como una razón de apalancamiento ajustada de 7.5 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.0x (vs. 15.7%, 7.7x y 1.1x al 2T24; 16.0%, 6.9x y 1.1x esperado en el escenario base). Por otra parte, el portafolio del Banco creció un 10.2% anual y alcanzó un saldo de P\$82,454m, mientras que en términos de calidad de cartera mantuvo un comportamiento estable con índices de morosidad y morosidad ajustada en 2.6% y 2.8% al 2T25 (vs. P\$74,801m, 2.3% y 2.5% al 2T24; P\$83,871m, 2.8% y 3.2% esperado en el escenario base). En términos de rentabilidad, Mifel generó utilidades netas 12 meses (12m) de P\$3,219m, que

<sup>1</sup> Certificados Bursátiles Bancarios con clave de pizarra BMIFEL 23V (BMIFEL 23V 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).

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

colocaron al ROA Promedio en 2.2% al 2T25 (vs. P\$2,449m y 1.9% al 2T24; P\$2,068m y 1.5% esperado en un escenario base). Sin embargo, las utilidades netas generadas están influenciadas por parte de otros ingresos 12m principalmente de cartera hipotecaria por P\$2,786m en junio de 2025 (vs. P\$813m en junio de 2024 y P\$340m esperado en el escenario base).

La Emisión se realizó al amparo del Programa Revolvente de Certificados Bursátiles Bancarios, Certificados de Depósitos Bancarios de Dinero y/o Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento que Banca Mifel pretende realizar por un monto máximo de hasta P\$5,000m y una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización de la CNBV<sup>4</sup> el pasado 16 de octubre de 2023. Asimismo, la Emisión se realizó por un monto de P\$1,500m a un plazo de tres años, con un esquema de amortización al vencimiento. A continuación, se presentan los detalles de la Emisión:

### Características de la Emisión:

Características de los Certificados Bursátiles Bancarios	
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles Bancarios
Emisor	Banca Mifel S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Mifel
Clave de Pizarra	BMIFEL 23V
Denominación	Pesos mexicanos
Monto de la Emisión	P\$1,500m
Plazo	1,092 días, equivalente a aproximadamente 3.0 años
Tasa de Interés	9.8%
Periodicidad de intereses	cada 28 días
Amortización de Principal	un solo pago al vencimiento
Garantías	Garantía parcial de FONDO por hasta P\$675m

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T25.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

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

<sup>4</sup> Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).



(egresos) de la operación provenientes de la cartera hipotecaria le permitieron a Mifel generar utilidades netas por encima de lo esperado y mejorar sus niveles de rentabilidad.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento constante en el volumen del portafolio, con un saldo de P\$99,887m al cierre de 2026 (vs. P\$82,374m en 2024).** Un aumento en el *ticket* promedio, así como una mayor colocación de créditos comerciales y de consumo a través de la apertura de más sucursales en el país, impulsarían un crecimiento constante en el portafolio del Banco.
- **Buenos niveles de rentabilidad, con una utilidad neta por P\$3,078m y un ROA Promedio de 1.8% al 4T27 (vs. P\$3,005m y 2.2% en el 2024).** A pesar del constante incremento en el Margen Financiero, la menor presencia de otros ingresos provocaría disminuciones controladas en los niveles de rentabilidad del Banco.
- **Estabilidad en los niveles de capitalización, con un índice de capitalización neto de 16.2% al 4T26 (vs. 18.0% al 4T24).** El crecimiento constante en el volumen de los activos productivos, así como una distribución de dividendos por P\$400m en 2025 y de P\$450m en 2026, reducirían ligeramente los niveles de capitalización de Mifel.

## Factores Adicionales Considerados

- **Garantía de Pago Oportuno (GPO).** La Emisión del Banco considera el otorgamiento de una GPO por un monto de hasta USD\$675m, lo que representa un 45.0% del monto de la Emisión y cuenta con una garantía incondicional e irrevocable otorgada por FONDO<sup>5</sup> quien cuenta con una calificación vigente de HR AAA con Perspectiva Estable.
- **Buena estructura de fondeo con un saldo acumulado de P\$99,379m en junio de 2025.** Derivado de la ampliación de sus líneas con instituciones de la banca de desarrollo, así como por un aumento en la captación, Mifel conserva una sólida estructura y diversificación en fuentes de fondeo. En este sentido, el 79.0% del saldo dispuesto es a través de captación y el 19.1% con instituciones de la Banca de Desarrollo.
- **Buenos niveles de liquidez con inversiones en valores por P\$49,804m en junio de 2025.** Como parte de sus políticas de riesgo, Mifel invierte en títulos gubernamentales con el objetivo de disminuir su exposición al riesgo.
- **Desempeño Superior en la Evaluación ESG.** Gracias a la inclusión de productos enfocados al desarrollo sustentable, así como a la emisión de un Bono Verde y el contar con un sólido gobierno corporativo, el Banco conserva un buen desempeño en los factores ambientales y de gobernanza dentro de la evaluación ESG.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en los niveles de la razón de cartera vigente a deuda neta por encima de 1.5x de forma constante.** Una reducción en la participación de los pasivos con costos o bien una mayor participación de activos líquidos podría tener un impacto positivo en la calificación del Banco.
- **Mejora constante en los niveles de capitalización con un ICAP neto de 16.5% constante.** En caso de que Mifel logre fortalecer su capital contable a través de crecimiento en los resultados acumulados o aportaciones al patrimonio, se podría ver un impacto positivo en la calificación.

<sup>5</sup> Fondo de Garantía y Fomento para la Agricultura, Ganadería y Avicultura (FONDO-FIRA).



- **Fortalecimiento en las políticas de inclusión social y capital humano.** El desarrollo e implementación de políticas de inclusión social a través de los productos de crédito, además de una mayor retención del personal tendrían un impacto positivo en la calificación.
- **Desempeño Superior en los Factores de Riesgos Operativos y Normatividad Interna.** La inclusión y maduración de nuevas tecnologías que le permitan al Banco tener un monitoreo de riesgos y reporte de información podría beneficiar la calificación.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

# Anexos – Glosario

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

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

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

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

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario estrés.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario estrés.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Glosario

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

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

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

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

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

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

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

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

**Índice de Capitalización Básico.** Capital Básico / Activos Sujetos a Riesgo Totales

**Índice de Capitalización Neto.** Capital Neto / Activos Sujetos a Riesgo Totales

**Índice de Cobertura.** Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

**Índice de Eficiencia. Gastos** de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

**Índice de Eficiencia Operativa.** Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

**Índice de Morosidad.** Cartera Vencida / Cartera Total.

**Índice de Morosidad Ajustado.** (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

**MIN Ajustado.** (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

**NSFR.** (Pasivos Largo Plazo + Capital con exigibilidad superior a un año) / Activos disponibles y Monetizables.

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Captación Tradicional.

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

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

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos, Octubre 2024. Metodología de Calificación para Bancos, Febrero 2021. Metodología de Garantías Parciales para Emisiones de Deuda Estructuradas y Quirografarias, Agosto de 2023.
Calificación anterior	HR AAA / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	18 de septiembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	2T18 – 2T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruíz Urquiza, S.C. proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

\*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](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 of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](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)

