

Banca Mifel LP
HR AA-
Perspectiva
Estable

Banca Mifel CP
HR2

BMIFEL 23V
HR AAA
Perspectiva
Estable

2023
HR A+
Perspectiva Positiva

2024
HR AA-
Perspectiva Estable

2025
HR AA-
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Alberto González Saravia

alberto.gonzalez@hrratings.com

Analista Sr.



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AA- con Perspectiva Estable y de HR2 para Banca Mifel. Asimismo, ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la emisión de CEBURS Bancarios con clave de pizarra BMIFEL 23V

La ratificación de las calificaciones para Banca Mifel¹ y la emisión BMIFEL 23V² se basa en la buena posición de solvencia que ha mantenido el Banco al segundo trimestre del 2025 (2T25) al mostrar un índice de capitalización neto de 16.6%, así como una razón de apalancamiento ajustada de 7.5 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.0x (vs. 15.7%, 7.7x y 1.1x al 2T24; 16.0%, 6.9x y 1.1x esperado en el escenario base). Por otra parte, el portafolio del Banco creció un 10.2% anual y alcanzó un saldo de P\$82,454 millones (m), mientras que en términos de calidad de cartera mantuvo un comportamiento estable con índices de morosidad y morosidad ajustada en 2.6% y 2.8% al 2T25 (vs. P\$74,801m, 2.3% y 2.5% al 2T24; P\$83,871m, 2.8% y 3.2% esperado en el escenario base). En términos de rentabilidad, Mifel generó utilidades netas 12 meses (12m) de P\$3,219m, que colocaron al ROA Promedio en 2.2% al 2T25 (vs. P\$2,449m y 1.9% al 2T24; P\$2,068m y 1.5% esperado en un escenario base). Sin embargo, las utilidades netas generadas están influenciadas por parte de otros ingresos 12m principalmente de cartera hipotecaria por P\$2,786m en junio de 2025 (vs. P\$813m en junio de 2024 y P\$340m esperado en el escenario base). Finalmente, respecto a la evaluación ESG, el Banco conservó un desempeño *Superior* al mantener participación en proyectos ambientales, una buena estructura organizacional y procesos de control interno para la correcta realización de sus actividades.

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

² Certificados Bursátiles Bancarios con clave de pizarra BMIFEL 23V (BMIFEL 23V y/o la Emisión).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados:

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

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

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

Expectativas para Periodos Futuros

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Factores Adicionales Considerados

- **Garantía de Pago Oportuno (GPO).** La Emisión del Banco considera el otorgamiento de una GPO por un monto de hasta USD\$675m, lo que representa un 45.0% del monto de la Emisión y cuenta con una garantía incondicional e irrevocable otorgada por FONDO³ quien cuenta con una calificación vigente de HR AAA con Perspectiva Estable.
- **Buena estructura de fondeo con un saldo acumulado de P\$99,379m en junio de 2025.** Derivado de la ampliación de sus líneas con instituciones de la banca de desarrollo, así como por un aumento en la captación, Mifel conserva una sólida estructura y diversificación en fuentes de fondeo. En este sentido, el 79.0% del saldo dispuesto es a través de captación y el 19.1% con instituciones de la Banca de Desarrollo.
- **Buenos niveles de liquidez con inversiones en valores por P\$49,804m en junio de 2025.** Como parte de sus políticas de riesgo, Mifel invierte en títulos gubernamentales con el objetivo de disminuir su exposición al riesgo.
- **Desempeño Superior en la Evaluación ESG.** Gracias a la inclusión de productos enfocados al desarrollo sustentable, así como a la emisión de un Bono Verde y el contar con un sólido gobierno corporativo, el Banco conserva un buen desempeño en los factores ambientales y de gobernanza dentro de la evaluación ESG.

Factores que Podrían Subir la Calificación

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

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



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

Reporte de Calificación

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos meses que influyen sobre la calidad crediticia de Banca Mifel. Para más información sobre la calificación inicial asignada por HR Ratings a Banca Mifel, se puede revisar el reporte inicial elaborado el 21 de septiembre de 2022, así como el reporte de revisión anual publicado el 18 de septiembre de 2024. Los reportes de calificación pueden ser consultados en la página web: www.hrratings.com.

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 de Administración 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 describe un análisis financiero histórico de la situación financiera de Banca Mifel durante los últimos 12m y, se hace una comparación contra los resultados esperados en un escenario base y uno de estrés conforme a la proyección realizada en la revisión anual, publicada el 18 de septiembre de 2024. Los resultados observados y proyectados se muestran a continuación:



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 1. Resultados Observados vs. Proyectados

| Banca Mifel (Millones de Pesos) | Resultados Observados | | Resultados Proyectados | |
|--|-----------------------|--------|------------------------|--------------|
| | 2T24 | 2T25 | 2T25 Base* | 2T25 Estrés* |
| Cartera Total | 74,801 | 82,454 | 83,871 | 78,432 |
| Cartera Vigente | 73,066 | 80,342 | 81,483 | 71,241 |
| Cartera Vencida | 1,735 | 2,112 | 2,389 | 7,191 |
| Gastos de Administración 12m | 2,458 | 3,236 | 3,091 | 2,703 |
| Estimaciones Preventivas 12m | 238 | 463 | 914 | 5,550 |
| Resultado Neto 12m | 2,449 | 3,219 | 2,068 | -3,260 |
| Índice de Morosidad | 2.3% | 2.6% | 2.8% | 9.2% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 2.5% | 2.8% | 3.2% | 9.7% |
| MIN Ajustado | 2.5% | 2.1% | 2.6% | -1.9% |
| ROA Promedio | 1.9% | 2.2% | 1.5% | -2.4% |
| Índice de Eficiencia | 43.7% | 42.4% | 48.3% | 56.9% |
| Índice de Capitalización Básico | 15.6% | 16.5% | 15.9% | 11.5% |
| Índice de Capitalización Neto | 15.7% | 16.6% | 16.0% | 11.6% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 7.7 | 7.5 | 6.9 | 9.0 |
| Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta | 1.1 | 1.0 | 1.1 | 1.0 |
| CCL | 126.7% | 134.2% | 146.6% | 127.6% |
| NSFR | 111.2% | 125.4% | 106.9% | 116.8% |
| Spread de Tasas | 2.1% | 2.0% | 2.7% | 1.8% |
| Tasa Activa | 11.9% | 10.7% | 11.8% | 11.6% |
| Tasa Pasiva | 9.7% | 8.7% | 9.1% | 9.8% |

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base y estrés en el reporte de revisión anual publicado el 18 de septiembre de 2024.

Evolución del Portafolio

En lo que respecta al portafolio del Banco, éste presentó un crecimiento anual del 10.2% con un saldo de P\$82,454m en junio de 2025, lo que se alinea con el saldo esperado en un escenario base de P\$83,871m (vs. P\$74,801m en junio de 2024). Lo anterior fue consecuencia del aumento en la colocación de la cartera de comercial, que en los últimos 12m se incrementó un 16.0% al reflejar un saldo de P\$64,594m, que es menor al P\$65,535m esperado en el escenario base (vs. P\$55,695m en junio de 2024). Otro factor que influyó en el comportamiento del portafolio fue la evolución de los créditos a la vivienda, que disminuyeron un 7.4% al pasar de P\$18,835m en junio de 2024 a P\$17,440m en junio de 2025, lo que también es inferior a lo esperado en el escenario base por P\$17,830m. Finalmente, los créditos al consumo crecieron en un 55.0% anual y reflejaron un saldo de P\$420m en junio de 2025, por debajo del P\$506m esperado en el escenario base, pero conservando una participación mínima dentro del portafolio del Banco (vs. P\$271m en junio de 2024). Por otro lado, en términos de saldo promedio del portafolio, Mifel ha conservado un crecimiento sostenido en los últimos 12m, ya que en junio de 2025 muestra un saldo promedio de P\$79,879m que se traduce en un crecimiento anual del 11.5% en comparación de lo observado en junio de 2024 por P\$73,841m y supera a lo esperado en un escenario base de P\$79,450m.

Respecto a la calidad del portafolio, Banca Mifel muestra un comportamiento ligeramente mejor a lo esperado en un escenario base, ya que a pesar de que el volumen de cartera vencida creció un 21.7% ascendiendo a P\$2,112m este se colocó por debajo del P\$2,301m esperado en un escenario base (vs. P\$1,735m en junio de 2024). Asimismo, en términos de niveles de morosidad se observa que el índice de morosidad ascendió a 2.6% al 2T25, lo que es inferior al 2.8% esperado en el escenario base (vs. 2.3% al 2T24). Por otro lado, el índice de morosidad ajustado también presentó un crecimiento controlado al pasar de 2.5% al 2T24 a 2.8% al 2T25 y colocarse por debajo del 3.2% esperado en un escenario base ante la aplicación de castigos por P\$199m en junio de 2025, lo que representa un aumento del 84.3% versus los castigos observados en junio de 2024 por P\$108m, pero se mantienen por debajo de lo esperado en el escenario base por P\$331m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Cobertura del Banco

En lo que respecta a la cobertura de cartera vencida, el Banco cuenta con la metodología de pérdida esperada establecida por la CNBV para la determinación de las estimaciones. De acuerdo con lo anterior, se establece que para dicho cálculo debe de hacerse una clasificación de cartera por etapas y conforme a su tipo de riesgo. Así, el riesgo con clasificación “A” corresponde al mínimo nivel de pérdida esperada y probabilidad de incumplimiento, mientras que el Riesgo “E” se atribuye a los créditos con mayor probabilidad y severidad de incumplimiento. En este sentido, al cierre de junio de 2025, el Banco se incrementó en un 19.4% su saldo de estimaciones preventivas y partidas diferidas al alcanzar un saldo de -P\$1,911m derivado del incremento en la colocación de créditos, pero se mantuvo por debajo del -P\$2,188m esperado en el escenario base (vs. -P\$1,601m en junio de 2024). Con esto, el índice de cobertura se mantuvo en un nivel de 0.9x al 2T25 que se alinea con lo esperado en un escenario base, así como con el comportamiento histórico.

Ingresos y Egresos

Los ingresos por intereses 12m del Banco mostraron un comportamiento estable al pasar de P\$14,735m en junio de 2024 a P\$14,626m para junio de 2025, pero se ubicaron por debajo de los P\$15,352m esperados en el escenario base. Lo anterior se deriva de los movimientos a la baja en la TIIE que terminaron por impactar en las tasas de colocación de créditos del Banco hasta reducir la tasa activa de Mifel de 12.0% al 2T24 a 10.7% al 2T25, misma que también se ubicó por debajo de la expectativa de 11.8% dentro del escenario base, ya que esta también fue influenciada por el crecimiento acelerado de los activos productivos promedio.

Por su parte, los gastos por intereses 12m mostraron un comportamiento estable al acumular un monto de P\$11,292m a junio de 2025, lo cual supera a los P\$10,999m esperados en un escenario base como consecuencia de un mayor uso de fuentes de financiamiento a través de la captación tradicional, así como de los préstamos bancarios a corto plazo (vs. P\$11,359m observados en junio de 2024). Sin embargo, en términos de tasa pasiva esta tuvo una contracción de 9.8% al 2T24 a 8.7% al 2T25, lo que es inferior al 9.1% esperado en un escenario base y obedece una reducción en las tasas más acelerada a la esperada.

Dicho lo anterior, el margen financiero 12m del Banco acumuló un monto de P\$3,334m en junio de 2025, lo que representa un incremento anual del 0.5% y se coloca por debajo de lo esperado por P\$4,234m en el escenario base (vs. P\$3,316m en junio de 2024). Asimismo, en términos de *spread* de tasas se observa también un decremento de 2.2% al 2T24 a 2.0% al 2T25 que es inferior al 2.7% esperado en el escenario base y que resulta de la reducción proporcionalmente mayor en la tasa activa que en la tasa pasiva.

Por parte de las estimaciones preventivas 12m, Mifel generó un total de provisiones por P\$463m en junio de 2025, lo que representa un crecimiento del 94.5% en comparación de lo observado en junio de 2024 por P\$238m, pero se mantiene por debajo de lo esperado en un escenario base de P\$914m. Lo anterior obedece a que, a pesar de tener un crecimiento relevante en el volumen del portafolio, el Banco mantuvo una calidad del portafolio estable.

Una vez aplicadas las provisiones, el margen financiero ajustado 12m de Mifel reveló una cifra de P\$2,871m en junio de 2025, la cual se mantiene por debajo de lo esperado en un escenario base por P\$3,410m y se refleja una disminución anual del 6.7%



contra lo observado por P\$3,078m en junio de 2024 debido al crecimiento en el volumen de las provisiones. Por su parte, el MIN Ajustado siguió esta misma tendencia al pasar de 2.5% al 2T24 a 2.1% al 2T25 y mantenerse en un nivel menor a lo esperado en un escenario base por 2.6% ante las presiones mencionadas en el margen financiero ajustado y el crecimiento constante en el volumen de activos.

Ahora bien, en lo que respecta a los ingresos por comisiones cobradas 12m asociadas a anualidades de créditos, cancelaciones anticipadas de planes y comisiones por apertura, el Banco generó ingresos 12m de P\$1,585m en junio de 2025, lo que representa un crecimiento anual del 20.5% y se coloca por encima de lo esperado en el escenario base de P\$1,334m (vs. P\$1,315m a junio de 2024). Por su parte, las comisiones y tarifas pagadas 12m, mismas que derivan en su mayoría de préstamos recibidos, acumularon un monto de P\$1,099m en junio de 2025, lo que se traduce en un aumento del 39.6% anual y superan al P\$745m esperado en el escenario base (vs. P\$787m en junio de 2024). Dicho aumento se alinea con crecimiento constante en las fuentes de fondeo del Banco, lo que provocó un mayor volumen de comisiones para el primer trimestre de 2025.

Por otro lado, el resultado por valuación a valor razonable 12m mostró un aumento del 5.2% anual al alcanzar una cifra de P\$1,018m, pero se colocó por debajo del monto esperado en un escenario base de P\$1,152m (vs. P\$968m a junio de 2024). Sin embargo, los otros ingresos (egresos) de la operación 12m asociados a servicios de administración y asesoría financiera, resultados por venta de bienes adjudicados, operaciones de seguros y liberaciones de estimaciones preventivas, entre otros, lo que permitió a Mifel contrarrestar su menor margen financiero ajustado, ya que mostraron un comportamiento atípico al acumular un monto de P\$2,786m en junio de 2025, lo que representa un incremento importante en comparación de lo observado por P\$828m en junio de 2024 y supera el monto de P\$340m esperado en el escenario base. Lo anterior se atribuye en gran medida a los ingresos asociados a la cobranza de la cartera INFONAVIT.

Con base en lo anterior, los ingresos totales 12m del Banco alcanzaron una cifra de P\$7,161m en junio de 2025 por el aumento en el volumen de los otros ingresos (egresos) de la operación 12m, lo que le permitió superar el monto esperado de P\$5,490m considerado en el escenario base (vs. P\$5,387m en junio de 2024). Sin embargo, también se observa un aumento en el volumen de los gastos de administración 12m en junio de 2025, ya que tuvieron un crecimiento relevante del 31.7% al reflejar un monto de P\$3,236m que supera a lo esperado en el escenario base por P\$3,091m como consecuencia del aumento en el volumen promedio de operaciones de cartera, así como de los servicios de asesoría comentados en el párrafo anterior (vs. P\$2,458m en junio del 2024). Sin embargo, a pesar de mostrar un crecimiento relevante en los ingresos totales, el índice de eficiencia de Mifel vio un comportamiento estable al reducir de 43.7% al 2T24 a 42.4% al 2T25 derivado del aumento proporcionalmente similar por parte de los gastos administrativos, aunque logró colocarse por debajo de lo esperado en el escenario base de 48.3%.

Rentabilidad y Solvencia

En términos de rentabilidad, Mifel generó utilidades netas 12m de P\$3,219m en junio de 2025, lo que representa un incremento del 31.4%, gracias a los ingresos extraordinarios por servicios de asesoría financiera y recuperación de cuentas incobrables que le permitieron superar lo esperado en un escenario base de P\$2,399m (vs. P\$2,449m en junio de 2024). Con lo anterior, el ROA Promedio también se vio beneficiado al aumentar de 1.9% al 2T24 a 2.2% al 2T25 y colocarse en un nivel superior a lo esperado por 1.5% en el escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Finalmente, en cuanto a la posición de solvencia Mifel reportó un índice de capitalización básico de 16.5% al 2T25 que supera tanto al observado al 2T24 por 15.6%, como al esperado de 15.9% en el escenario base, gracias al crecimiento proporcionalmente mayor por parte del capital básico, que el de los activos productivos, a pesar de considerar también dividendos por P\$250m que se repartieron el 2 de mayo de 2025. Por otro lado, en términos de apalancamiento ajustado se observa que la razón tuvo un decremento de 7.7x al 2T24 a 7.5x al 2T25 asociado también al crecimiento proporcionalmente mayor por parte del capital contable que de los pasivos con costo (vs. 6.9x esperado en el escenario base). Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta conservó un nivel estable al pasar de 1.2x al 2T24 a 1.1x al 2T25, lo cual se alinea con lo esperado en un escenario base.

Análisis de Activos Productivos y Fondeo

Características del Portafolio

Como se mencionó anteriormente, el Banco mostró un crecimiento anual del 10.2% al presentar un saldo de P\$82,454m respecto al total de su portafolio, que se compone por tres tipos de cartera, que son la comercial, de vivienda y finalmente la de consumo (vs. P\$74,801m en junio de 2024). En este sentido, se observa que el aumento de la cartera está influido en su mayoría por la cartera comercial, la cual se compone por créditos otorgados para actividad empresarial, como aquellos otorgados a entidades financieras y gubernamentales que en junio de 2025 ponderaron el 71.5%, el 4.0% y 2.0% respectivamente (vs. 66.7%, 4.7% y 3.0% al 2T24). Por otro lado, la cartera de vivienda muestra un comportamiento contrario donde los créditos de media y residencial, así como por créditos del INFONAVIT⁴ y FOVISSSTE⁵ disminuyeron su ponderación a 3.3% y 17.9% respectivamente como parte de la amortización natural de los créditos de mayor antigüedad y un bajo ritmo de renovaciones (vs. 3.0% y 22.2% al 2T24). Por último, la cartera de consumo conserva la menor participación dentro del portafolio, ya que concentra el 0.5% del portafolio en junio de 2025 (vs. 0.4% en junio de 2024).

En cuanto a la clasificación de cartera por etapas, en los últimos 12m Mifel presentó un comportamiento estable, pero con ligeras reducciones en la cartera en etapa uno, misma que concentró el 96.5% del saldo a junio de 2025 (vs. 96.9% en junio de 2024). Por su parte, la cartera en etapa dos mostró un comportamiento menos volátil al concentrar el 0.9% del saldo del portafolio al 2T25 que, en comparación del 0.8% observado al 2T24 refleja mínimas variaciones. Finalmente, la cartera en etapa tres incrementó su ponderación de 2.3% al 2T24 a 2.6% al 2T25 como consecuencia de un mayor deterioro en los créditos de media y residencial, así como del INFONAVIT y el FOVISSSTE.

⁴ Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (INFONAVIT).

⁵ Fondo de la Vivienda del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (FOVISSSTE).



Figura 2. Características del Portafolio

| (Cifras en millones de pesos) | | | | |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Concepto | 2T24 | % | 2T25 | % |
| Cartera en Etapa 1 | 72,471 | 96.9% | 79,594 | 96.5% |
| Actividad Empresarial o Comercial | 49,035 | 65.6% | 57,889 | 70.2% |
| Entidades Gubernamentales | 3,496 | 4.7% | 3,326 | 4.0% |
| Entidades Financieras | 2,274 | 3.0% | 2,333 | 2.8% |
| Consumo | 246 | 0.3% | 382 | 0.5% |
| Media y Residencial | 2,058 | 2.8% | 2,387 | 2.9% |
| INFONAVIT y FOVISSSTE | 15,362 | 20.5% | 13,277 | 16.1% |
| Cartera en Etapa 2 | 595 | 0.8% | 748 | 0.9% |
| Actividad Empresarial o Comercial | 249 | 0.3% | 324 | 0.4% |
| Consumo | 5 | 0.0% | 17 | 0.0% |
| Media y Residencial | 81 | 0.1% | 40 | 0.0% |
| INFONAVIT y FOVISSSTE | 260 | 0.3% | 367 | 0.4% |
| Cartera en Etapa 3 | 1,735 | 2.3% | 2,112 | 2.6% |
| Actividad Empresarial o Comercial | 641 | 0.9% | 722 | 0.9% |
| Consumo | 20 | 0.0% | 21 | 0.0% |
| Media y Residencial | 110 | 0.1% | 228 | 0.3% |
| INFONAVIT y FOVISSSTE | 964 | 1.3% | 1,141 | 1.4% |
| Saldo Total | 74,801 | 100.0% | 82,454 | 100.0% |

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

Análisis de Morosidad

Respecto a la evolución de la cartera vencida, en la sección anterior se mencionó un crecimiento en el índice de morosidad de 2.3% al 2T24 a 2.6% al 2T25 como consecuencia del aumento en el volumen de atrasos de la cartera media y residencial, así como del decremento en el saldo total de la cartera de vivienda, misma que mostró un incremento en índice de morosidad de 5.7% al 2T24 a 7.8% al 2T25. Por otro lado, la cartera de consumo tuvo una tendencia decreciente en su índice de morosidad al pasar de 8.0% al 2T24 a 5.3% al 2T25 debido al aumento en la colocación de créditos y la estabilidad en el volumen de atrasos, lo que permitió mejorar su calidad. Finalmente, la cartera comercial vio un comportamiento más estable con incrementos controlados en la cartera vencida que aumentaron el índice de morosidad de 3.1% al 2T24 a 3.3% al 2T25. En opinión de HR Ratings, Mifel conserva bajos niveles de morosidad respecto a los rangos establecidos en la metodología de calificación de Bancos, ya que están por debajo del 3.0% de manera sostenida.

Figura 3. Evolución de la Cartera Vencida

| Evolución de la Cartera Vencida | 2T24 | 3T24 | 4T24 | 1T25 | 2T25 |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Cartera Total* | 74,801 | 77,800 | 82,374 | 81,965 | 82,454 |
| Índice de Morosidad Total | 2.3% | 2.5% | 2.3% | 2.6% | 2.6% |
| Cartera Comercial* | 55,695 | 58,807 | 63,929 | 63,590 | 64,594 |
| Índice de Morosidad | 3.1% | 3.2% | 3.0% | 3.3% | 3.3% |
| Cartera Hipotecaria* | 18,835 | 18,692 | 18,116 | 17,986 | 17,440 |
| Índice de Morosidad | 5.7% | 6.3% | 6.3% | 7.3% | 7.8% |
| Cartera de Consumo* | 271 | 301 | 329 | 389 | 420 |
| Índice de Morosidad | 8.0% | 7.1% | 6.8% | 7.8% | 5.3% |

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

*Cifras en Millones de pesos



@HRRATINGS



HR RATINGS

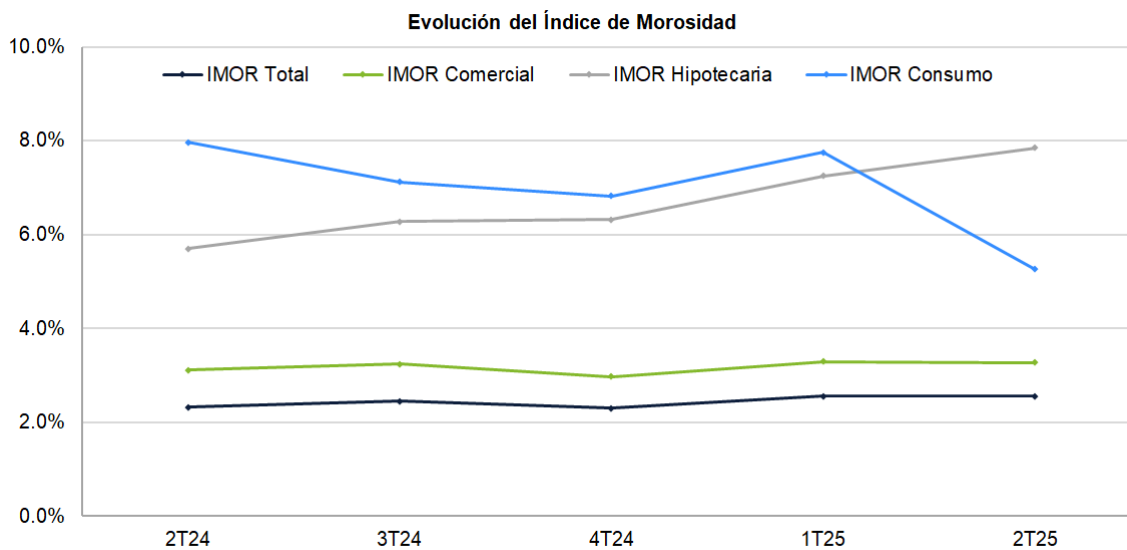


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 4. Evolución de los índices de Morosidad



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

Distribución del Portafolio

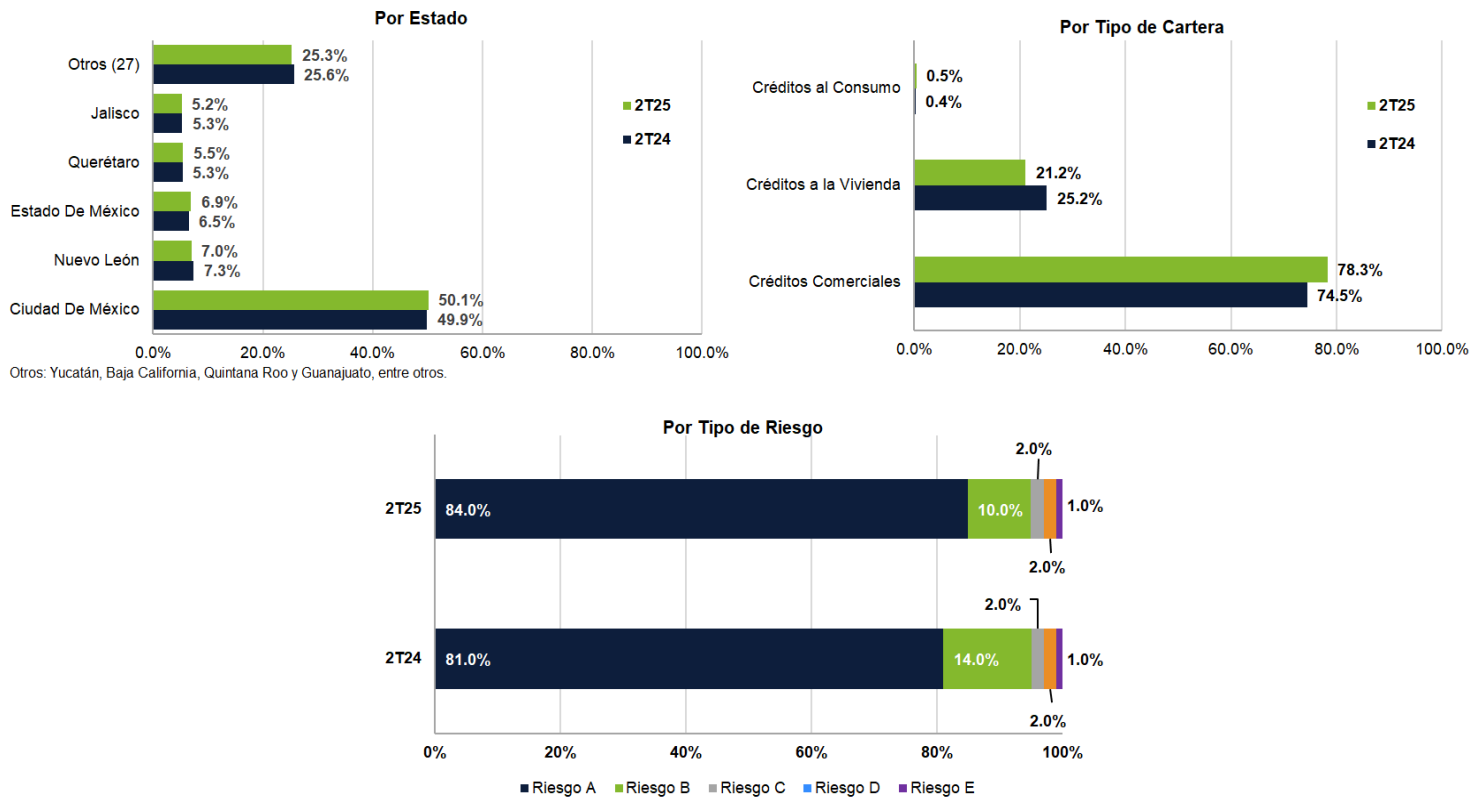
En cuanto a la distribución del portafolio por entidad geográfica, Mifel mantiene la mayor concentración de su cartera en la Ciudad de México, ya que en junio de 2025 pondera el 50.1% del saldo, lo que en comparación del 49.9% observado refleja un comportamiento estable en su operación. Posteriormente, encontramos nuevamente a Nuevo León con una participación del 7.0% al 2T25, misma que presenta ligeras reducciones en comparación a lo observado al 2T24 por 7.3%. Posteriormente, encontramos al Estado de México con un ligero incremento en su concentración de 6.5% al 2T24 a 6.9% al 2T25, mientras que Jalisco y Querétaro mantuvieron variaciones mínimas al ubicarse en 5.5% y 5.3% al 2T25 (vs. 5.3% al 2T24). Finalmente, el 25.3% restante se distribuye en el resto de la República Mexicana a través de 27 estados (vs. 25.6% al 2T24).

En cuanto a la distribución por tipo de cartera, el Banco mostró un comportamiento similar a lo observado históricamente, ya que los créditos comerciales conservaron a la gran mayoría del portafolio al ponderar el 78.3% del saldo al 2T25 (vs. 74.5% al 2T24). Siguen los créditos a la vivienda, con una reducción a 21.2% al 2T25, derivado de la menor demanda en el sector hipotecario (vs. 25.2% al 2T24). Finalmente, los créditos al consumo permanecieron con participaciones mínimas al concentrar el 0.5% del saldo de cartera al 2T25 (vs. 0.4% al 2T24).

Por último, respecto a la distribución de cartera por tipo de riesgo, Mifel incrementó la cartera con “Riesgo A” a un nivel de 84.0% al 2T25 (vs. 81.0% al 2T24), misma que proviene en parte de una reducción de la cartera con “Riesgo B” que, al 2T25 concentró el 10.0% (vs. 14.0% al 2T24). Después, la cartera con “Riesgo C” mantuvo una participación estable al concentrar nuevamente el 0.2% del saldo de cartera. Posteriormente, la cartera con “Riesgo D” y “E” también mantuvieron participaciones estables al 2T25 tras concentrar el 2.0% y 1.0% del portafolio respectivamente (vs. 2.0% y 1.0% al 2T24).



Figura 5. Distribución del Portafolio



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

Clientes Principales

En cuanto a la concentración de los clientes principales del Banco, en junio de 2025 estos acumularon un monto de P\$11,014m que se traduce en un crecimiento anual del 3.8% respecto a lo observado en junio de 2024 por P\$10,614m. Sin embargo, en términos de concentración se observa una reducción ya que estos clientes representan 13.4% del portafolio al 2T25 (vs. 14.7% al 2T24). Finalmente, en términos de concentración versus el capital contable el Banco conserva un comportamiento estable al concentrar 0.9x veces el saldo del capital contable en sus diez principales clientes (vs. 0.9x al 2T24). Asimismo, en términos de características de los principales acreditados, el 77.2% de estos se concentra en la Ciudad de México, seguido de Veracruz con un 7.9%, Querétaro con un 7.6% y Puebla con el 7.3% restante. Por otro lado, el 52.3% de los acreditados se destinan sus préstamos a Capital de Trabajo, mientras que la Consolidación o Pago de pasivos acumulan el 31.9% y el Desarrollo inmobiliario junto con otros destinos ponderan el 15.8% restante. En opinión de HR Ratings, Mifel conserva concentraciones moderadas de cartera y capital contable respecto a sus principales acreditados.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 6. Características del Portafolio

| Principales Clientes | P\$m | % vs. Portafolio | (x) vs. Capital | Ubicación | Actividad |
|----------------------|---------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------------------------|
| Cliente 1 | 3,326 | 4.0% | 0.2 | Ciudad De México | Capital De Trabajo |
| Cliente 2 | 1,014 | 1.2% | 0.1 | Ciudad De México | Consolidación (Pago) De Pasivos |
| Cliente 3 | 933 | 1.1% | 0.1 | Ciudad De México | Desarrollo Inmobiliario Comercial |
| Cliente 4 | 872 | 1.1% | 0.1 | Ciudad De México | Consolidación (Pago) De Pasivos |
| Cliente 5 | 867 | 1.1% | 0.1 | Veracruz | Consolidación (Pago) De Pasivos |
| Cliente 6 | 840 | 1.0% | 0.1 | Querétaro | Capital De Trabajo |
| Cliente 7 | 804 | 1.0% | 0.1 | Puebla | Sin Destino Especifico |
| Cliente 8 | 800 | 1.0% | 0.1 | Ciudad De México | Capital De Trabajo |
| Cliente 9 | 800 | 1.0% | 0.1 | Ciudad De México | Capital De Trabajo |
| Cliente 10 | 758 | 0.9% | 0.1 | Ciudad De México | Consolidación (Pago) De Pasivos |
| Total | 11,014 | 13.4% | 0.9x | | |
| 2T24 | 10,614 | 14.7% | 0.9x | | |

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

Partes Relacionadas

De acuerdo con lo estipulado en el artículo 73 de la LIC⁶, la suma total de las operaciones de Mifel con partes relacionadas no puede superar al 35.0% del capital neto, lo que históricamente ha permanecido dentro de los límites establecidos. Dicho esto, en junio de 2025, el Banco muestra un monto de P\$2,676m en partidas con partes relacionadas, por lo que al considerar un capital neto de P\$14,924m reportado por Mifel, el límite establecido se coloca en P\$5,233m y por encima del saldo mencionado (vs. P\$2,754m con partes relacionadas en junio de 2024).

Inversiones en Valores

Mifel muestra un saldo de P\$49,804m en junio de 2025 respecto a las inversiones en valores, mismas que se integran por títulos para negociar, títulos disponibles para la venta y títulos conservados al vencimiento (vs. P\$41,543m en junio de 2024). En este sentido, en los últimos 12m, el Banco presentó un crecimiento anual del 19.9% que se basó en la adquisición de títulos gubernamentales para negociar, así como disponibles para la venta, ya que representan el 88.0% del saldo en las inversiones en valores al 2T25 (vs. 82.9% al 2T24). Lo anterior obedece a la estrategia de riesgo de liquidez de Mifel, basada en la obtención de títulos gubernamentales invertidos en instrumentos como CETES, Bonos M, Bondes D y Bondes F como parte de una postura conservadora y con baja o nula exposición al riesgo.

⁶ Ley de Instituciones de Crédito (LIC).



Figura 7. Inversiones en Valores

| Activo Financiero | 2T24* | Valor de Mercado | | Análisis Vert |
|---|---------------|------------------|---------------|---------------|
| | | Análisis Vert | 2T25* | |
| Títulos para Negociar | 34,539 | 83.1% | 42,179 | 84.7% |
| Gubernamental | 32,271 | 77.7% | 39,565 | 79.4% |
| Valores de Deuda Bancaria | 1,158 | 2.8% | 1,254 | 2.5% |
| Otros Títulos de Deuda | 1,110 | 2.7% | 1,360 | 2.7% |
| Títulos Disponibles para la Venta | 2,358 | 5.7% | 5,208 | 10.5% |
| Gubernamental | 2,165 | 5.2% | 4,280 | 8.6% |
| Valores de Deuda Bancaria | 193 | 0.5% | 928 | 1.9% |
| Otros Títulos de Deuda | 0 | 0.0% | 0 | 0.0% |
| Títulos Conservados al Vencimiento | 4,646 | 11.2% | 2,417 | 4.9% |
| Gubernamental | 3,941 | 9.5% | 1,603 | 3.2% |
| Valores de Deuda Bancaria | 705 | 1.7% | 427 | 0.9% |
| Otros Títulos de Deuda | 0.0 | 0.0% | 387 | 0.8% |
| Total | 41,543 | 100.0% | 49,804 | 100.0% |

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

*Cifras en Millones de Pesos.

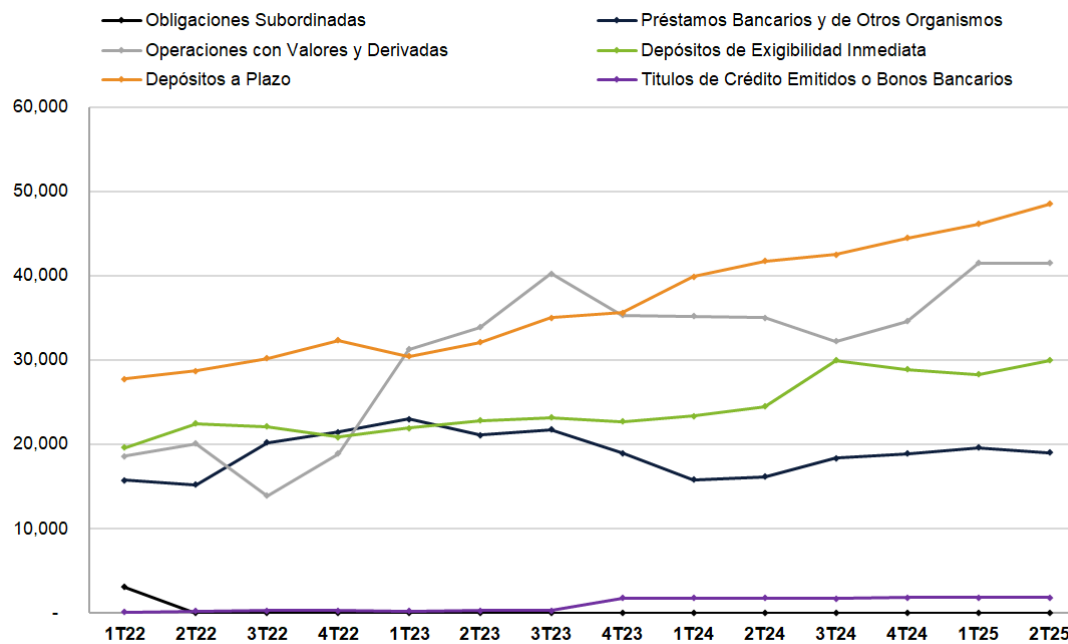
Herramientas de Fondeo

Por parte de la evolución de fondeo, Mifel conserva una tendencia creciente en la participación de la captación tradicional, donde los Depósitos a plazo, junto con los Depósitos de Exigibilidad Inmediata han tenido una mayor participación dentro de los pasivos con costo del Banco. En este sentido, en los últimos 12m, la captación se mantuvo con la mayor participación al representar el 55.7% de los pasivos con costo, mientras que las operaciones con valores y derivadas se colocaron en segundo lugar con el 29.5% al 2T25 (vs. 55.5% y 29.4% al 2T24). Asimismo, los préstamos bancarios y de otros organismos también conservaron un comportamiento estable al ponderar el 13.5% al 2T25 y al igual que lo observado al 2T24. Por último, los títulos de créditos emitidos, junto con los bonos bancarios conservaron una participación menor al concentrar el 1.3% restante de los pasivos con costo (vs. 1.5% al 2T24).

Con base en lo anterior, se observa que Mifel mantiene un crecimiento proporcionalmente estable en la adquisición de fondos por pasivos, ya que, la estructura de fondeo del Banco permaneció estable hasta junio de 2025. a pesar de que la captación aumentó un 20.1% anual, las operaciones con valores y derivados un 18.4% y los préstamos bancarios mostraron un crecimiento del 17.9%.



Figura 8. Evolución del Fondo



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

Con base en lo anterior, dentro de los préstamos bancarios, Mifel acumula a junio un saldo de P\$19,031m que se integra en su mayoría por líneas de crédito con la Banca de Desarrollo, seguido de fondos de fomento y finalmente líneas de crédito con la Banca Comercial (vs. P\$16,146m en junio de 2024). Por otro lado, la captación tradicional alcanzó un saldo de P\$80,348m en junio de 2025 y está compuesta en su mayoría por los depósitos a plazo, seguido de los depósitos de exigibilidad inmediata y finalmente los títulos de crédito emitidos (vs. P\$67,992m en junio de 2024). Con esto, el Banco acumula un saldo de P\$99,379m a través de sus diversas fuentes de fondeo que muestra un incremento anual del 17.7% contra lo observado en junio de 2024 por P\$84,451m. En opinión de HR Ratings, Mifel mantiene una sólida estrategia de fondeo basada en la diversificación le permite mitigar los riesgos asociados a pérdidas por modificaciones en las condiciones con sus fondeadores.

Figura 9. Estructura de Fondo

| Tipo de Fondo | Fuente de Financiamiento | Saldo P\$m | Divisa |
|------------------------|--------------------------------------|---------------|-----------|
| Préstamos Bancarios | Préstamos de Banca de Desarrollo | 14,500 | MXN |
| | Fondos de Fomento | 3,307 | MXN |
| | Préstamos de Banca Múltiple | 1,224 | MXN |
| Total Bancos | | 19,031 | |
| Captación | Depósitos a plazo | 48,541 | MXN / USD |
| | Depósitos de exigibilidad inmediata | 29,973 | MXN |
| | Títulos de Crédito / Bonos Bancarios | 1,834 | MXN |
| Total Captación | | 80,348 | |
| Total Fondo | | 99,379 | |
| 2T24 | | 84,451 | |

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

Principales Ahorradores

En cuanto a la concentración de los principales ahorradores, Mifel muestra un monto acumulado de P\$22,726m considerando los diez principales a junio de 2025, lo que se traduce en un incremento anual del 15.0% respecto de lo observado en junio de



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

2024 por P\$19,769m. Asimismo, esto representa el 28.3% de la captación tradicional y 0.4x veces el saldo de las disponibilidades más las inversiones en valores, lo que también es consistente con el comportamiento observado históricamente (vs. 29.1% y 0.4x en junio de 2024). A consideración de HR Ratings, el Banco conserva una adecuada distribución de sus principales ahorradores respecto a la captación y el volumen del efectivo disponible, lo que le permite tener una adecuada liquidez.

Figura 10. Principales Ahorradores

| Principales Ahorradores | P\$m | % vs. Captación | (x) vs. Inv. En Valores |
|-------------------------|---------------|-----------------|-------------------------|
| Ahorrador 1 | 10,665 | 13.3% | 0.2 |
| Ahorrador 2 | 3,297 | 4.1% | 0.1 |
| Ahorrador 3 | 3,297 | 4.1% | 0.1 |
| Ahorrador 4 | 1,109 | 1.4% | 0.0 |
| Ahorrador 5 | 1,022 | 1.3% | 0.0 |
| Ahorrador 6 | 854 | 1.1% | 0.0 |
| Ahorrador 7 | 697 | 0.9% | 0.0 |
| Ahorrador 8 | 696 | 0.9% | 0.0 |
| Ahorrador 9 | 547 | 0.7% | 0.0 |
| Ahorrador 10 | 543 | 0.7% | 0.0 |
| Total | 22,726 | 28.3% | 0.4x |
| 2T24 | 19,769 | 29.1% | 0.4x |

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

Instrumentos Financieros Derivados

Dentro de la estrategia de administración de riesgos y coberturas, Mifel realiza sus operaciones con el propósito de mitigar el impacto de riesgos cambiarios, modificaciones en las tasas de interés y reducir su exposición a posibles pérdidas por factores macroeconómicos. Para esto, el Banco invierte únicamente en instrumentos cuya calificación sea equivalente a HR AAA, por lo que también busca diversificar sus operaciones a través de instrumentos de tipo *Swap*, opciones y *Forwards*. Dicho lo anterior, en junio de 2025, el Banco presentó un saldo de P\$35,979m donde el 98.1% se basa en compra y venta de *Swaps* con fines de negociación y de cobertura.

Figura 11. Instrumentos Derivados

| (Cifras en millones de pesos) | | | |
|-------------------------------|--------------|---------------|-----------------------|
| Tipo de Derivado | Nocional | | Subyacente |
| Con fines de negociación | Compra | Venta | |
| Swaps (IRS) | 0.0 | 21,045 | TIIE 28 / TIIE FONDEO |
| Opciones Tipo Europeo | 1,388 | -1,388 | TIIE 28 |
| Swaps (IRS) | 0.0 | 829 | SOFR |
| Forwards | 5 | -110 | USD |
| Opciones Tipo Europeo | 18 | -43 | USD |
| Con fines de Cobertura | Compra | Venta | |
| Swaps (IRS) | 0.0 | 14,340 | TIIE 28 |
| Swaps (IRS) | 0.0 | -105 | SOFR / TERMSOFR |
| Total | 1,411 | 34,568 | |

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

Riesgo de Tasas y Tipo de Cambio

En cuanto a la exposición del portafolio de Mifel a movimientos en las tasas, hasta junio de 2025, el Banco muestra el 71.0% de su portafolio sujeto a tasa variable, mientras que el 29.0% restante está otorgado a tasas fijas. Asimismo, sus fondeos se



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

encuentran en un 80.9% dispuestos a tasas variables y el resto está dispuesto a tasas fijas. Con ello, Mifel reflejaría un monto expuesto de P\$21,828m en junio de 2025; sin embargo, ya que cuenta con instrumentos de cobertura tipo *Swap* por hasta P\$34,568m esta exposición se ve mitigada. Por otra parte, respecto a la exposición por movimientos en el Tipo de Cambio, Mifel cuenta con el 19.7% de su cartera en moneda extranjera, misma que al compararla con el 33.0% de sus pasivos también dispuestos en moneda extranjera, refleja un monto expuesto de P\$11,757m neto, ya que cuenta con P\$4,803m en sus instrumentos de cobertura de tipo cambiario. A consideración de HR Ratings, el Banco cuenta con herramientas suficientes para mantener una adecuada estrategia de cobertura ante los distintos riesgos cambiarios y de tasas.

Figura 12. Riesgo de Tasas y Tipo de Cambio

(Cifras en millones de pesos)

Riesgo de Tasas y Riesgo Cambiario

| Riesgo de Tasas de Interés | | Riesgo Cambiario | |
|----------------------------|------------|---------------------------|---------------|
| Cartera a Tasa Fija | 23,924 | Cartera en Pesos | 66,220 |
| Cartera a Tasa Variable | 58,530 | Cartera en Dólares | 16,234 |
| Pasivos a Tasa Fija | 19,031 | Pasivos en Pesos | 66,584 |
| Pasivos a Tasa Variable | 80,348 | Pasivos en Dólares | 32,795 |
| Instrumentos de Cobertura | 34,568 | Instrumentos de Cobertura | 4,803 |
| Monto Expuesto | 0.0 | Monto Expuesto | 11,757 |

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

Administración de Riesgos y Manejo del VaR

Como parte de los procesos para la estimación de Riesgo de Mercado, Mifel utiliza modelos que evalúan el cambio en el valor de mercado de la posición ante movimientos en las variaciones financieras, como las tasas de interés, el tipo de cambio, los precios en acciones y la volatilidad del mercado. En este sentido, diariamente el Banco estima el riesgo de mercado de todos sus activos y pasivos con la metodología de Valor en Riesgo (VaR) para determinar su exposición. Dicho esto, en junio de 2025, Mifel determinó un Valor en Riesgo de P\$4m que, al ser comparado con el capital neto al cierre del periodo por P\$11,924m resulta en un indicador de 0.02%, mismo que permanece estable en comparación con lo observado en la revisión anterior (vs. P\$3m, P\$11,757m y 0.02% al 2T24).

Figura 13. VaR

(Cifras en millones de pesos)

| Portafolio | 2T24 | 2T25 |
|------------------------------------|--------|--------|
| Valor en Riesgo de Mercado | 3 | 4 |
| Capital Neto al cierre del Periodo | 11,757 | 14,924 |
| Porcentaje (VaR) % | 0.02% | 0.02% |

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

Análisis ESG

Factores Ambientales: *Superior*

Como parte de las acciones a favor del medio ambiente que practica el Banco, se presenta la relación de Mifel con la Corporación Financiera Internacional (IFC) quien en 2011 fue inversionista del Grupo Financiero, pero actualmente ya no cuenta con participación accionaria. Sin embargo, IFC instauró el Sistema de Administración Social y Ambiental (SEMS) que actualmente continúa usando Mifel. Este sistema proporciona los procedimientos utilizados para la gestión de riesgos sociales y ambientales dentro del negocio de algunas instituciones financieras. Dicho esto, desde el 2023 Mifel realizó un análisis de



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

materialidad en el que basó su estrategia de sostenibilidad, misma que se alinea para cumplir activamente con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la Agenda 2030 de la Organización de las Naciones Unidas (ONU) y busca cumplir con las prácticas y estándares reconocidos a nivel internacional que promuevan las acciones a favor de los factores ESG.

Con base en lo anterior, para principios del 2025 Mifel actualizó su marco normativo para incluir dos nuevas categorías en sus productos de financiamiento verde, que son la edificación sostenible y transporte limpio, mientras que actualmente mantiene la promoción de la agricultura sostenible, energías renovables, eficiencia energética y gestión sostenible. El Banco busca alinear estos productos con base en la Taxonomía Sostenible para México, publicada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) en marzo de 2023. Dentro de las principales prácticas ambientales de Mifel, destaca el reporte de impacto de Bono Verde, el cálculo de emisiones de Gases de Efecto invernadero (GEI) y análisis de escenarios climáticos, hipotecas verdes y el reporte de informes conforme al TCFD⁷.

Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental: *Promedio*

Gracias a su giro de negocio, así como la situación en la que opera Mifel, actualmente concentra la mayoría de sus operaciones en la zona centro sur y norte del país, en estados como la Ciudad de México y el Estado de México, Nuevo León y Querétaro. Estas entidades históricamente han mostrado una baja sensibilidad a desastres naturales que también han logrado ser mitigados por el Banco gracias a una adecuada gestión de riesgos por parte de la administración, así como a la flexibilidad en la colocación de créditos derivado de la presencia de Mifel en México.

Sin embargo, con las actualizaciones realizadas en su marco normativo, Mifel ha incorporado dentro de sus actividades de otorgamiento de crédito directrices para identificar el potencial nivel de riesgos ambientales y sociales que tendrían los recursos otorgados. Estos conceptos incluyen: apearse a la normatividad institucional del proceso integral de crédito, asegurar el cumplimiento de la regulación ambiental aplicable sobre los créditos otorgados, evaluar el potencial riesgo socioambiental previo al otorgamiento del crédito, apoyo en el diseño de las medidas correctivas en caso de incumplimiento por parte de los clientes, reporte trimestral sobre la gestión socioambiental del Banco.

Factores Sociales

Políticas de Enfoque Social de Negocios: *Promedio*

Como parte de su Marco de Financiamiento Verde, Mifel expone la relevancia de sus prácticas sociales para alinearse con los criterios ESG y ODS. Para ello, realiza diversas prácticas con sus colaboradores y comunidades, como establecer alianzas con organizaciones como Pacto Mundial y la Asociación de Bancos de México (ABM) para capacitar a sus colaboradores en temas de equidad, igualdad y fomento de negocio en torno a la igualdad de género con el que desarrollaron un programa de igualdad y equidad de género con el objetivo de incrementar el porcentaje de mujeres que tengan mandos altos y medios.

Asimismo, el Banco desarrolló e implementó un “Decálogo del Adulto Mayor” que se comparte con todos los colaboradores para concientizar sobre el comportamiento y acciones que deben adoptarse al tratar con adultos mayores. También, Mifel participa junto con organizaciones de la sociedad civil en diversas actividades que ayudan a incluir a los colaboradores en actividades como donaciones de libros, útiles escolares y recaudación de fondos para donaciones, entre otras. Finalmente, el

⁷ Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con el Clima (TCFD).



Banco también considera dentro del ámbito social la implementación de experiencias digitales intuitivas y seguras que estén apegadas a los estándares de la industria y cumplan con la normativa vigente. Lo anterior, con el fin de proveer una digitalización fluida que facilite los procesos con sus clientes a través de campañas de comunicación informativas para mejorar continuamente la experiencia de sus clientes.

Capital Humano y Riesgo Reputacional: *Promedio*

En lo que respecta al comportamiento del capital humano dentro de Mifel, para junio de 2025, el Banco muestra un índice de rotación de 15.0% que surge de un total de 338 bajas acumuladas en los últimos 12m, así como de una base promedio de 2,253 empleados. Por otro lado, en términos de capacitación se observa un promedio de 40.0 horas por colaborador que deriva de haber implementado un total de 61,430 horas de capacitación a 1,535 participantes, a través de diversos cursos de desarrollo, especialización, inducción, regulatorios y técnicos en materia de políticas internas y del sector financiero y tecnológico.

Por otra parte, en el análisis de riesgos Mifel considera relevante mantener una imagen corporativa que refleje la calidad de su operación y le permita conservar una buena relación sus clientes, proveedores y agentes que participan directa, o indirectamente en su operación. El Banco promueve una cultura de apego a la normatividad interna, transparencia y busca cuidar sus relaciones con terceros dentro de sus políticas de riesgo.

Factores de Gobierno Corporativo

Normatividad Interna y Políticas de Integridad: *Promedio*

En la estructura organizacional del Banco, quien actúa como el órgano de mayor jerarquía dentro del Grupo es la Asamblea de Accionistas, seguido del Consejo de Administración, que buscan la continuidad del negocio. Posteriormente, encontramos a la Dirección General de Banca Mifel, cuyo alcance considera a las direcciones generales adjuntas y ejecutivas. Dicho esto, Mifel incluye en su marco normativo una adecuada segregación de funciones que buscan garantizar la correcta operación y aplicación de las políticas internas y leyes aplicables a las instituciones financieras.

Calidad de la Alta Dirección: *Superior*

el consejo de administración del banco se compone por quince miembros, de los cuales seis son independientes, considerando también a los miembros suplentes, lo que les otorga un nivel de independencia que se mantiene al considerar solamente a los miembros propietarios ya que, de los 10 miembros del Consejo, cuatro son independientes. En línea con lo anterior, todos los miembros del Consejo cuentan con una amplia experiencia en el sector, así como dentro del órgano directivo del Grupo, lo que les permite realizar correctamente sus funciones para preservar la continuidad del negocio y se alinea con las sanas prácticas de gobierno corporativo.

Riesgos Operativos y Tecnológicos: *Promedio*

Dentro del marco normativo de Mifel, los riesgos operativos se definen como aquellas pérdidas potenciales por las fallas relacionadas con los procesos de control interno relacionadas con la infraestructura tecnológica, así como con los procesos judiciales. Para atender esto, la administración de riesgos se realiza a través de una matriz enfocada en controles y riesgos que le permite al Banco monitorear distintas áreas sobre la calidad y seguridad de los controles internos y el sistema



tecnológico con el cual cuentan. Asimismo, se apoyan de diversos comités internos que se encargan de asegurar que los procedimientos y operaciones estén alineadas con las metodologías y políticas internas, por lo que la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR) informa mensualmente al comité de riesgos sobre la exposición que tiene Mifel a los riesgos identificados.

Transparencia e Historial de Cumplimiento: *Superior*

El Banco muestra una adecuada revelación de información financiera, donde HR Ratings recibió el detalle de la información financiera, la cual cumple con los estándares contables y de transparencia, facilitando el análisis del desempeño de la operación. Asimismo, el Banco muestra una adecuada revelación de información a través de sus medios de comunicación y no cuenta con historia de incumplimiento de obligaciones crediticias por parte del Banco. Por otro lado, Mifel también cuenta con los servicios de un despacho de auditoría externos que se encargan de dictaminar los estados financieros del Banco de forma anual y comentaron en su última revisión que, en su opinión, el Banco presenta en todos los aspectos materiales y de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito en México, emitidos por la CNBV,

Riesgo de Marco Regulatorio y Macroeconómico: *Superior*

Respecto a los requerimientos aplicables a las Instituciones bancarias, en junio de 2025 Mifel mantiene su apego a los niveles establecidos respecto a la capitalización, reservas y liquidez, así como a las normas relacionadas con la operación de entidades bancarias. En el 2T25, el Banco reporta un índice de capitalización básico de 16.65 y un índice de capitalización neto de 16.5% que superan al mínimo regulatorio. Asimismo, mostró un CCL y un NSFR de 129.0% y 125.4% respectivamente al 2T25, por encima de los niveles regulatorios. Sin embargo, en los últimos 12m el Mifel tuvo sanciones impuestas por la CNBV por un monto de P\$8.1m relacionadas a calificación de cartera y reservas preventivas.

Análisis de Escenarios

Dentro del análisis cuantitativo realizado por HR Ratings, se considera la evolución financiera esperada por el Banco conforme a un escenario base y un escenario de estrés, donde el primero considera que Mifel podrá implementar su plan de negocios sin mayores limitaciones y dentro de un ambiente macroeconómico estable. Por otra parte, el escenario de estrés plantea un ambiente macroeconómico más adverso que limitaría la implementación del plan de negocios del Banco, considerando también un deterioro acelerado en el portafolio que impactaría en la situación de Mifel en los primeros 12 meses proyectados, con recuperaciones hacia el cierre de 2026. Los supuestos y resultados se señalan a continuación:



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 14. Supuestos y Resultados

| Mifel (Cifras en Millones de Pesos) | Trimestral | | Anual | | | Escenario Base | | | Escenario Estrés | | |
|---|------------|--------|--------|--------|--------|----------------|--------|--------|------------------|---------|---------|
| | 2T24 | 2T25 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025P* | 2026P | 2027P | 2025P* | 2026P | 2027P |
| Cartera Total (Cambio anual %) | 12.1% | 10.2% | 19.9% | 7.4% | 14.2% | 10.0% | 11.0% | 11.0% | 9.2% | 10.4% | 9.8% |
| Gastos de Administración (Cambio anual %) | 6.5% | 28.5% | 7.9% | 17.5% | 21.3% | 7.2% | 9.4% | 4.1% | 10.4% | 17.6% | 0.3% |
| Estimaciones Preventivas (Cambio anual %) | 23.5% | 17.6% | -56.9% | 28.6% | 115.2% | 21.9% | 63.3% | 10.4% | 479.5% | 45.3% | -67.3% |
| Castigos 12m (P\$m) | 71.0 | 179.0 | 625.0 | 87.0 | 138.0 | 363.5 | 446.2 | 472.8 | 576.7 | 2,041.6 | 2,258.5 |
| Índice de Morosidad | 2.3% | 2.6% | 2.1% | 2.3% | 2.3% | 2.4% | 2.6% | 2.7% | 4.9% | 6.2% | 4.5% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 2.5% | 2.8% | 3.1% | 2.4% | 2.5% | 2.8% | 3.0% | 3.2% | 5.5% | 8.1% | 6.4% |
| MIN Ajustado | 2.5% | 2.1% | 3.2% | 2.6% | 2.4% | 2.1% | 2.0% | 2.0% | 0.0% | -0.7% | 1.0% |
| ROA Promedio | 1.9% | 2.2% | 1.4% | 1.8% | 2.2% | 2.1% | 1.8% | 1.6% | 0.5% | -0.4% | 0.7% |
| Índice de Eficiencia | 43.7% | 42.4% | 53.2% | 47.4% | 41.9% | 39.0% | 40.7% | 43.6% | 48.5% | 56.9% | 57.8% |
| Índice de Capitalización Básico | 15.6% | 16.5% | 14.9% | 15.8% | 17.9% | 17.6% | 16.0% | 16.5% | 14.6% | 10.7% | 11.2% |
| Índice de Capitalización Neto | 15.7% | 16.6% | 15.0% | 15.9% | 18.0% | 17.7% | 16.2% | 16.7% | 14.7% | 10.8% | 11.3% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 7.7 | 7.5 | 8.0 | 8.1 | 7.5 | 7.1 | 6.3 | 5.7 | 7.6 | 9.1 | 9.1 |
| Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta | 1.1 | 1.0 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| CCL | 126.7% | 134.2% | 133.8% | 131.9% | 128.0% | 121.0% | 122.5% | 117.6% | 1.2 | 1.3 | 1.2 |
| NSFR | 111.2% | 125.4% | 96.2% | 112.5% | 128.8% | 135.9% | 127.9% | 126.1% | 145.1% | 136.9% | 132.6% |
| Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata | 1.2 | 1.1 | 1.1 | 1.2 | 1.1 | 1.1 | 1.2 | 1.2 | 1.1 | 1.1 | 1.1 |
| Spread de Tasas | 2.1% | 2.0% | 3.0% | 2.2% | 2.1% | 2.1% | 2.1% | 2.1% | 1.3% | 1.3% | 1.5% |

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

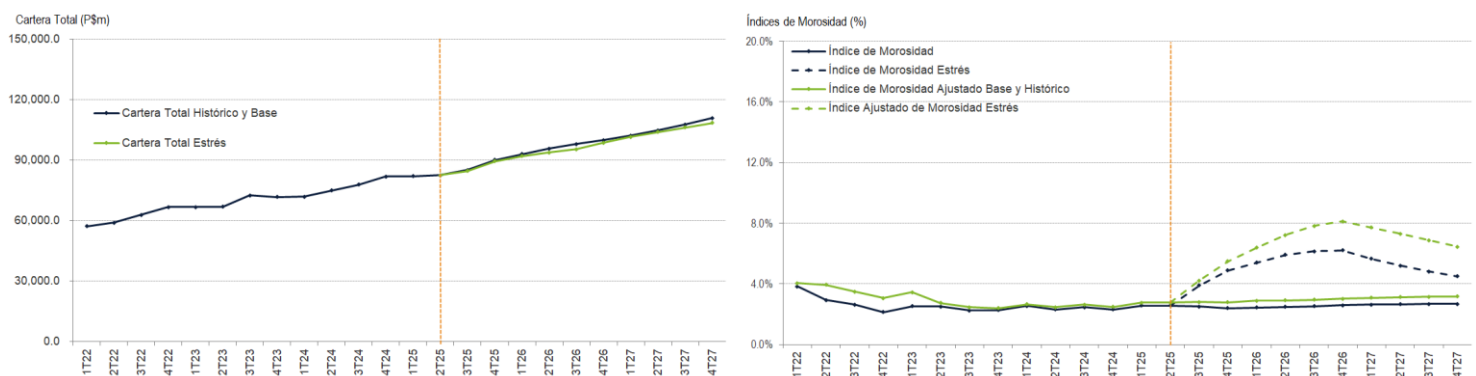
*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base y de estrés.

Escenario Base

Evolución del Portafolio

Para los siguientes periodos, se estima que Mifel mantendría un crecimiento sostenido en la colocación de créditos, mayormente para su cartera comercial, así como la de consumo, por lo que al cierre del 2025 alcanzaría un saldo de P\$89,988m y para el 2027 ascendería a P\$110,874m, lo que se traduce en un crecimiento promedio anual de 10.7% (vs. P\$81,807m en 2024). Asimismo, en términos de calidad del portafolio, se esperaría que el crecimiento constante en la colocación de nuevos créditos provocara un aumento orgánico en los niveles de morosidad y morosidad ajustada, que al 4T25 se colocarían en 2.4% y 2.8% respectivamente, mientras que hacia el 4T27 para aumentarían a 2.7% y 3.2% al 4T27 (vs. 2.3% y 2.5% al 4T24).

Figura 15. Cartera Total vs. Índices de Morosidad Histórico, Base y Estrés



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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base y de estrés.

Ingresos y Egresos

En cuanto a los ingresos por intereses, a pesar de esperar un aumento en el volumen del portafolio se estima que estos alcancen un monto de P\$13,669m para el 2025 como consecuencia de la tendencia decreciente en las tasas de referencia, mientras que para el 2027 se observaría un comportamiento más estable, ya que alcanzarían una cifra de P\$13,402m (vs. P\$14,909m en el 2024). En este sentido, la tasa activa del Banco disminuiría a 9.4% al 4T25 con el objetivo de mantener



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

precios competitivos para fomentar el crecimiento del portafolio, mientras que para el 4T27 la tasa activa disminuiría a 8.2% (vs. 11.6% al 4T24). Por su parte, los gastos por intereses tendrían un comportamiento similar y también alineado con la expectativa de las tasas de referencia, por lo que al cierre del 2025 acumularían montos de P\$10,103m y para el 2027 disminuirían a P\$9,174m, lo que se traduce en una reducción promedio anual de 7.1%, mientras que la tasa pasiva pasaría de 7.3% al 4T25 a 6.1% al 4T27 (vs. P\$11,533m y 9.6% en 2024).

Dicho esto, el *spread* de tasas mantendría un comportamiento estable al colocarse en un nivel de 2.1% al 4T25, así como al 4T27 (vs. 2.1% la 4T24). Por su parte, el Margen Financiero tendría una cifra de P\$3,566 en 2025 y para el 2027 crecería un 8.9% anual y hasta una cifra de P\$4,228m (vs. P\$3,439m en 2024). Respecto a las estimaciones preventivas, se estima que el crecimiento en el portafolio, así como los aumentos controlados en los niveles de morosidad provocarían que las estimaciones preventivas crezcan a P\$519m en el 2025 y, posteriormente, a P\$936m para el 2027 (vs. P\$426m en 2024). En este sentido, el Margen Financiero Ajustado de Mifel se colocaría en P\$3,047m en 2025 y después crecería hasta P\$3,292m para 2027 (vs. P\$3,013m 2024). Por otro lado, el MIN Ajustado disminuiría a 2.1% al 4T25 y posteriormente a 2.0% al 4T27 (vs. 2.4% al 4T24).

Por parte de las comisiones y tarifas cobradas, se esperaría que estas crezcan hasta un monto de P\$1,717m en el 2025 y después hasta P\$2,211m para el 2027 como parte de la evolución de las operaciones de Mifel, mientras que las comisiones y tarifas pagadas se ubicarían en P\$972m y en P\$1,177m respectivamente (vs. P\$1,436m y P\$1,005m en 2024). En cuanto a los resultados por valor razonable, este generaría un ingreso de P\$710m en 2025 y de P\$800m en el 2027 (vs. P\$1,151m en 2024). Finalmente, los otros ingresos de la operación, asociados a operaciones de cartera Infonavit, aportaciones IPAB y operaciones de seguros, tendrían una menor presencia como consecuencia de la amortización de los créditos hipotecarios, por lo que alcanzarían una cifra de P\$2,932m en 2025 y de P\$2,034m en el 2027 (vs. P\$1,879m en 2024).

Con base en lo anterior, los ingresos totales de Mifel mostrarían un crecimiento anual del 14.8% al acumular un monto de P\$7,433m, mientras que hacia el 2027 se esperaría una disminución promedio anual de 1.8% y hasta un monto de P\$7,160m (vs. P\$6,474m en 2024). Por otro lado, los gastos de administración también mostrarían un crecimiento constante conforme al aumento en el volumen de operaciones del Banco, alcanzando una cifra de P\$3,101m en 2025 y de P\$3,532m en 2027 como parte de la inversión y apertura de nuevas sucursales, así como de la contratación de personal que atienda el crecimiento del portafolio (vs. P\$2,893m en 2024). Con ello, el índice de eficiencia se colocaría en 39.0% al 4T25 y aumentaría a 43.6% al 4T27 (vs. 41.9% al 4T24).

Respecto a la rentabilidad de Mifel, el decremento constante en sus ingresos totales y el aumento controlado de los egresos harían que el Banco conserve buenos niveles de utilidades al generar un resultado neto de P\$3,241m en 2025 y de P\$2,721m para el 2027, lo que colocaría al ROA Promedio en 2.1% al 4T25 y en 1.6% al 4T27 (vs. P\$3,950m y 2.2% al 4T24).



@HRRATINGS



HR RATINGS

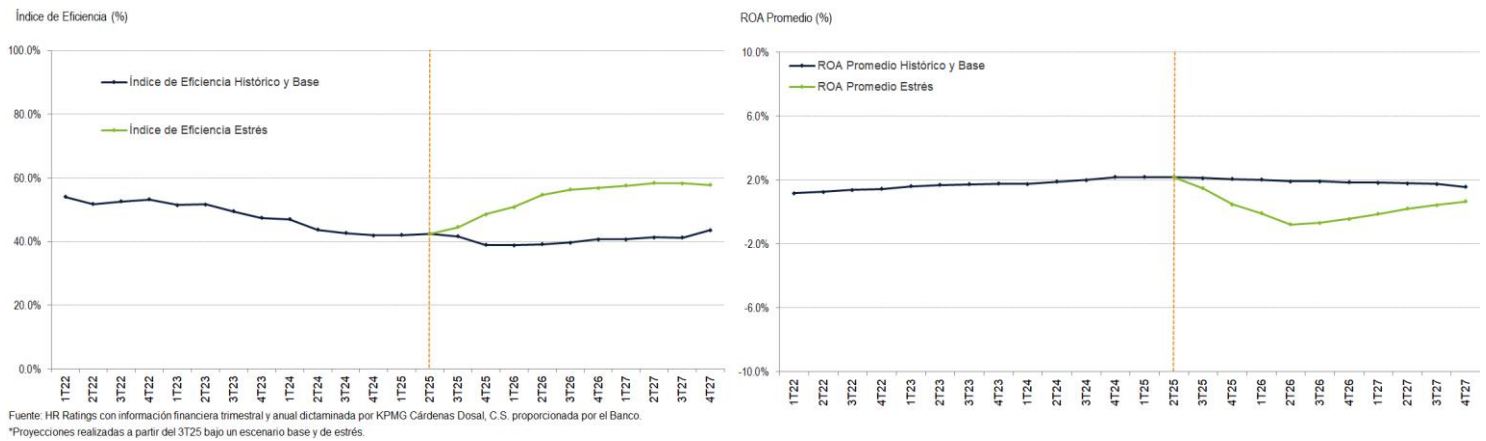


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

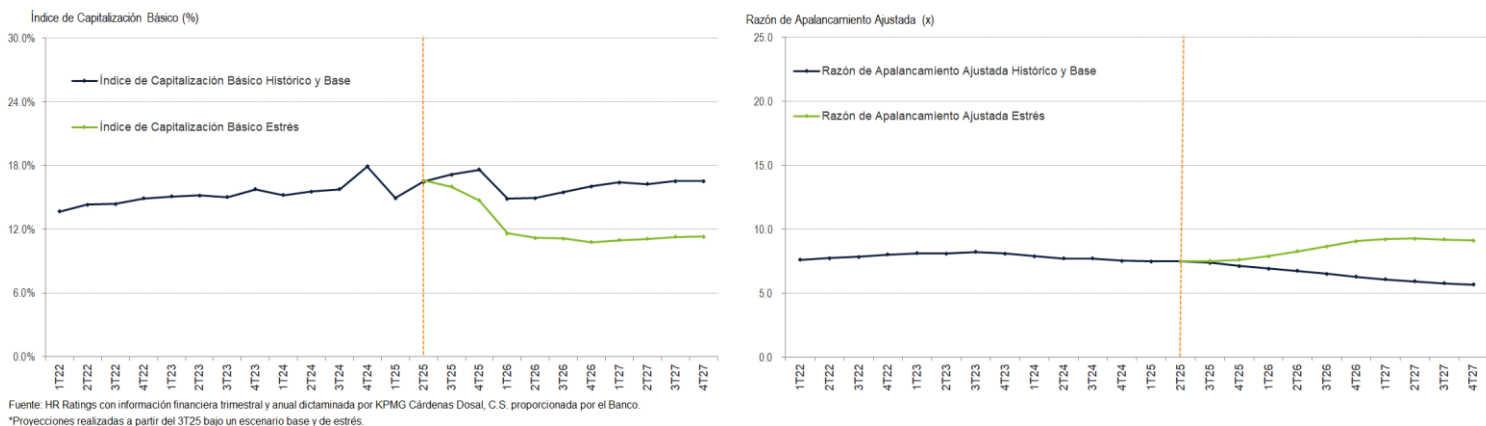
Figura 16. Índice de Eficiencia vs. ROA Promedio Histórico, Base y Estrés



Solvencia y Apalancamiento

Por parte de la posición de solvencia del Banco, se esperaría que, con la generación constante de utilidades, así como con una distribución moderada de dividendos, Mifel mantenga en niveles de fortaleza su índice de capitalización neto al alcanzar un nivel de 17.7% al 4T25 con ligeros decrementos a 16.7% al 4T27 (vs. 18.0% al 4T24). Por su parte, la razón de apalancamiento disminuiría a 7.1x al 4T25 y posteriormente a 5.7x al 4T27 conforme se fortalezca el capital contable a pesar de tener repartos de dividendos por P\$400m en 2025 y de P\$500m en 2027 (vs. 7.5x y P\$250m al 4T24). Finalmente, la razón de cartera vigente a deuda neta permanecería estable en 1.1x tanto al 4T25, como al 4T27 (vs. 1.1x al 4T24).

Figura 17. Índice de Capitalización vs. Razón de Apalancamiento Histórico, Base y Estrés



Escenario de Estrés

Bajo este escenario, se supone que el Banco desarrollaría su operación en un contexto macroeconómico adverso que dificultaría la implementación del plan de negocios, enfocándose en presiones hacia el flujo de efectivo de Mifel, así como en un aumento acelerado en el nivel de atrasos de los acreditados que impactaría durante los siguientes 12m la situación financiera del Banco, pero con recuperaciones hacia el cierre de 2026 y del 2027. A continuación, se presentan los supuestos:

- Bajo este escenario, se esperaría una menor demanda de créditos, lo que limitaría la colocación del Banco al alcanzar un saldo de P\$89,314m en 2025 y de P\$108,331m en el 2027 (vs. P\$89,988m y P\$110,874m en el escenario base).



Además, se esperaría también que algunos de los principales clientes del Banco muestren un atraso en el pago de sus obligaciones como consecuencia de las presiones macroeconómicas, ocasionando que los índices de morosidad y morosidad ajustada de Mifel aumenten a 4.9% y 5.5% al 4T25 y posteriormente a 4.5% y 6.4% al 4T27 (vs. 2.4% y 2.8% al 4T25; 2.7% y 3.2% al 4T27 en el escenario base).

- En términos de ingresos por intereses, Mifel tendría también reducciones derivado de la falta de cobranza en la cartera emproblemada, así como por una ligera disminución en sus tasas de colocación como parte de su estrategia de captación de clientes, por lo que su tasa activa se colocaría en 9.1% al 4T25 con contracciones a 8.0% al 4T27 (vs. 9.4% y 8.2% en el escenario base). Dicho esto, los ingresos por intereses alcanzarían cifras de P\$13,292m en 2025 y de P\$13,194m en el 2027 (vs. P\$13,669m y P\$13,402m en el escenario base).
- Por parte de los gastos por intereses, el Banco tendría un mayor costo financiero como consecuencia de alzas en sus tasas de captación para conservar su fondeo, así como por un incremento en las tasas de sus líneas interbancarias, lo que provocaría que la tasa pasiva se coloque en 7.8% al 4T25 con reducciones a 6.5% al 4T27 una vez que se reactive la economía (vs. 7.3% y 6.1% en el escenario base). Con esto, los gastos por intereses ascenderían a P\$10,878m en 2025 con reducciones a P\$10,313m para el 2027 (vs. P\$10,103m y P\$9,174m en el escenario base).
- Así, el Margen Financiero del Banco se colocaría en P\$2,414m en 2025 con incrementos a P\$2,881m en el 2027 (vs. P\$3,566m y P\$4,228m en el escenario base). Por su parte, el *spread* de tasas disminuiría a 1.3% al 4T25 y posteriormente aumentaría a 1.5% al 4T27 (vs. 2.1% constante en el escenario base).
- Ahora bien, el deterioro del portafolio señalado en los párrafos anteriores incrementaría el volumen de provisiones preventivas hasta P\$2,469m en 2025 para después disminuir a P\$1,172m en 2027 ante la mejora paulatina en los niveles de morosidad (vs P\$519m y P\$936m en el escenario base).
- Con esto, el Maren Financiero Ajustado mostraría un monto negativo de P\$55m en el 2025 por los elevados volúmenes de provisiones requeridas, mientras que hacia el 2027 tendría recuperaciones a P\$1,709m ante la menor influencia de las provisiones. Asimismo, el MIN Ajustado pasaría de -0.0% a 1.0% conforme a la mejora en la calidad del portafolio (vs. 2.1% y 2.0% en el escenario base).
- Las comisiones y tarifas cobradas también tendrían afectaciones a la situación del Banco, ya que alcanzaría un monto de P\$1,637m en 2025 y después de P\$1,981m en el 2027 (vs. P\$1,717m y P\$2,211m en el escenario base). Por su parte, las comisiones y tarifas por pagar crecerían a P\$944 en 2025, y después a P\$1,090m en el 2027 (vs. P\$972m y P\$1,177m en el escenario base). Asimismo, el resultado por valuación a valor razonable acumularía montos de P\$690m en 2025 y de P\$780 en 2027 (vs. P\$710m y P\$800m en el escenario base). Por último, los otros ingresos de la operación acumularían montos de P\$2,785m en 2025 y de P\$1,967m en 2027 (vs. P\$2,932m y P\$2,034m en el escenario base).
- Con base en lo anterior, los ingresos totales de la operación se colocarían en P\$4,113m en 2025, con recuperaciones a P\$5,348m para 2027 conforme a la recuperación del Margen Financiero Ajustado (vs. P\$7,433m y P\$7,160m en el escenario base). Sin embargo, el seguimiento de la cartera emproblemada requeriría de una mayor inversión en recursos de cobranza para Mifel, por lo que estos egresos ascenderían a P\$3,194m para el 2025 y posteriormente hasta P\$3,768m para el 2027, lo que colocaría al índice de eficiencia en 48.5% al 4T25 y posteriormente en 57.8% al 4T27 (vs. P\$3,101m y 39.0% al 4T25; P\$3,532m y 43.6% al 4T27 en el escenario base).
- El crecimiento acelerado de las estimaciones y los gastos de administración provocaría que Mifel genera un menor volumen de utilidades netas que, en 2025 acumularían un monto de P\$729m, mientras que en el 2026 se registrarían



pérdidas netas de P\$739m y para el 2027 tendría utilidades por P\$1,153m (vs. P\$3,241m, P\$3,078m y P\$2,721m en el escenario base). Por su parte, el ROA Promedio se colocaría en 0.5% al 4T25, después en -0.7% y, finalmente, en 1.0% al 4T27 (vs. 2.1%, 2.0% y 2.0% en el escenario base).

- Por último, la absorción de pérdidas netas y el constante crecimiento de los activos provocarían un impacto en el índice de capitalización neto de Mifel al colocarlo en 14.7% al 4T25 con decrementos hasta 11.3% al 4T27 (vs. 17.7% y 16.7% en el escenario base). Asimismo, la razón de apalancamiento se vería presionada por el debilitamiento del capital contable hasta un nivel de 7.6x al 4T25 con aumentos a 9.1x al 4T27 (vs. 7.1x y 5.7x en el escenario base). Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta bajaría a 1.0x al 4T25 y se mantendría constante al 4T27 (vs. 1.1x y 1.2x en el escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Mifel (Millones de Pesos)

| Escenario Base | Anual | | | | | | Trimestral | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025P* | 2026P | 2027P | 2T24 | 2T25 |
| ACTIVO | 104,928 | 126,477 | 144,905 | 164,770 | 168,656 | 179,855 | 134,279 | 160,281 |
| Disponibilidades | 7,136 | 6,920 | 6,426 | 6,483 | 6,716 | 7,224 | 5,966 | 6,320 |
| Inversiones en valores | 24,766 | 40,305 | 41,790 | 47,461 | 43,123 | 44,258 | 41,543 | 49,801 |
| Títulos para negociar | 18,552 | 35,452 | 39,702 | 42,510 | 38,648 | 39,783 | 36,897 | 44,592 |
| Títulos para negociar sin restricción | 15,211 | 33,564 | 35,924 | 40,094 | 36,232 | 37,367 | 34,539 | 42,176 |
| Títulos para negociar restringidos o dados en garantía | 3,341 | 1,888 | 3,778 | 2,416 | 2,416 | 2,416 | 2,358 | 2,416 |
| Títulos conservados a vencimiento | 6,214 | 4,853 | 2,088 | 4,952 | 4,475 | 4,475 | 4,646 | 5,209 |
| Operaciones con valores y derivadas | 2,454 | 2,942 | 7,290 | 7,481 | 7,481 | 7,481 | 3,918 | 7,481 |
| Operaciones con instrumentos financieros derivados | 2,454 | 2,942 | 7,290 | 7,481 | 7,481 | 7,481 | 3,918 | 7,481 |
| Ajuste por Valuación por Activos Financieros | -200 | 61 | -143 | 297 | 268 | 276 | -357 | 312 |
| Total Cartera de Crédito Neto | 65,415 | 70,144 | 79,994 | 88,019 | 97,517 | 108,118 | 73,200 | 80,543 |
| Cartera de Crédito Total | 66,699 | 71,643 | 81,807 | 89,988 | 99,887 | 110,874 | 74,801 | 82,454 |
| Cartera de crédito vigente | 65,269 | 70,016 | 79,908 | 87,837 | 97,300 | 107,901 | 73,066 | 80,342 |
| Créditos comerciales | 45,941 | 51,373 | 62,630 | 71,585 | 81,626 | 93,049 | 55,054 | 63,872 |
| Créditos de consumo | 157 | 203 | 307 | 441 | 467 | 490 | 251 | 399 |
| Créditos a la vivienda | 19,171 | 18,440 | 16,971 | 15,811 | 15,207 | 14,363 | 17,761 | 16,071 |
| Cartera de crédito vencida | 1,430 | 1,627 | 1,899 | 2,151 | 2,587 | 2,972 | 1,735 | 2,112 |
| Créditos vencidos comerciales | 364 | 507 | 733 | 651 | 874 | 1,075 | 641 | 722 |
| Créditos vencidos de consumo | 14 | 16 | 21 | 12 | 6 | 4 | 20 | 21 |
| Créditos vencidos a la vivienda | 1,052 | 1,104 | 1,145 | 1,488 | 1,707 | 1,893 | 1,074 | 1,369 |
| Estim. Preventiva para riesgos crediticios | -1,284 | -1,499 | -1,813 | -1,969 | -2,370 | -2,756 | -1,601 | -1,911 |
| Otros Activos | 5,357 | 6,105 | 9,548 | 15,029 | 13,552 | 12,497 | 10,009 | 15,824 |
| Otras cuentas por cobrar ¹ | 2,241 | 3,266 | 6,387 | 11,569 | 10,455 | 9,448 | 6,892 | 12,170 |
| Bienes adjudicados | 303 | 12 | 131 | 53 | 48 | 45 | 11 | 56 |
| Inmuebles, mobiliario y equipo | 1,007 | 977 | 975 | 1,192 | 1,045 | 1,005 | 1,147 | 1,269 |
| Inversiones permanentes en acciones | 9 | 12 | 17 | 18 | 18 | 18 | 14 | 18 |
| Impuestos diferidos (a favor) | 776 | 822 | 632 | 570 | 515 | 466 | 856 | 600 |
| Otros activos misc. | 1,021 | 1,016 | 1,406 | 1,627 | 1,470 | 1,516 | 1,089 | 1,711 |
| PASIVO | 95,659 | 115,273 | 131,001 | 147,989 | 149,246 | 158,224 | 121,992 | 145,136 |
| Captación tradicional | 53,463 | 60,105 | 75,203 | 82,449 | 82,675 | 89,350 | 67,992 | 80,348 |
| Depósitos de exigibilidad inmediata | 20,845 | 22,725 | 28,920 | 31,387 | 31,500 | 33,575 | 24,466 | 29,973 |
| Depósitos a plazo | 32,316 | 35,637 | 44,450 | 49,471 | 49,675 | 54,275 | 41,741 | 48,541 |
| Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios | 302 | 1,743 | 1,833 | 1,592 | 1,500 | 1,500 | 1,785 | 1,834 |
| Préstamos de Bancos y de Otros Organismos | 21,458 | 18,986 | 18,424 | 19,591 | 19,700 | 20,775 | 16,146 | 19,031 |
| De corto plazo | 4,654 | 3,845 | 4,415 | 2,672 | 2,687 | 2,834 | 3,527 | 2,596 |
| De largo plazo | 16,804 | 15,141 | 14,009 | 16,918 | 17,013 | 17,941 | 12,619 | 16,435 |
| Operaciones con valores y derivadas | 18,889 | 34,305 | 34,584 | 42,548 | 43,324 | 44,408 | 35,047 | 41,498 |
| Saldo acreedores en oper. de reporto | 16,587 | 31,296 | 27,099 | 35,063 | 35,860 | 36,943 | 31,295 | 34,034 |
| Operaciones con instrumentos financieros derivados | 2,302 | 3,009 | 7,485 | 7,485 | 7,464 | 7,464 | 3,752 | 7,464 |
| Otras cuentas por pagar | 1,819 | 1,876 | 2,790 | 3,402 | 3,548 | 3,692 | 2,807 | 4,259 |
| ISR y PTU | 143 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Acreed. diversos y otras | 1,676 | 1,876 | 2,790 | 3,402 | 3,548 | 3,692 | 2,807 | 4,259 |
| Obligaciones subordinadas en circulación | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Créditos diferidos y cobros anticipados | 30 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CAPITAL CONTABLE | 9,269 | 11,204 | 13,904 | 16,781 | 19,409 | 21,630 | 12,287 | 15,145 |
| Capital contribuido | 2,826 | 2,826 | 2,826 | 2,876 | 2,876 | 2,876 | 2,826 | 2,876 |
| Capital social | 2,701 | 2,701 | 2,701 | 2,701 | 2,701 | 2,701 | 2,701 | 2,701 |
| Aportaciones para futuros aumentos de capital | 125 | 125 | 125 | 175 | 175 | 175 | 125 | 175 |
| Capital ganado | 6,443 | 8,378 | 11,078 | 13,905 | 16,533 | 18,754 | 9,461 | 12,269 |
| Reservas de capital | 582 | 582 | 796 | 1,091 | 1,091 | 1,091 | 796 | 1,091 |
| Resultado de ejercicios anteriores | 4,479 | 5,708 | 7,379 | 9,634 | 12,425 | 15,003 | 7,379 | 9,634 |
| Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo | 0 | 5 | 13 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 |
| Remediación por beneficios definidos a los empleados | -38 | -52 | -60 | -61 | -61 | -61 | -51 | -61 |
| Resultado neto | 1,420 | 2,135 | 2,950 | 3,241 | 3,078 | 2,721 | 1,336 | 1,605 |
| Deuda Neta | 43,019 | 31,866 | 45,411 | 48,096 | 52,536 | 62,334 | 36,629 | 43,258 |

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

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

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

| Mifel (Millones de Pesos) | Anual | | | | | | Trimestral | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025P* | 2026P | 2027 | 2T24 | 2T25 |
| Escenario Estrés | | | | | | | | |
| ACTIVO | 104,928 | 126,477 | 144,905 | 166,982 | 174,273 | 178,842 | 134,279 | 160,281 |
| Disponibilidades | 7,136 | 6,920 | 6,426 | 5,392 | 5,651 | 5,425 | 5,966 | 6,320 |
| Inversiones en valores | 24,766 | 40,305 | 41,790 | 51,679 | 51,147 | 46,884 | 41,543 | 49,801 |
| Títulos para negociar | 18,552 | 35,452 | 39,702 | 46,727 | 46,672 | 42,409 | 36,897 | 44,592 |
| Títulos para negociar sin restricción | 15,211 | 33,564 | 35,924 | 44,311 | 44,256 | 39,993 | 34,539 | 42,176 |
| Títulos para negociar restringidos o dados en garantía | 3,341 | 1,888 | 3,778 | 2,416 | 2,416 | 2,416 | 2,358 | 2,416 |
| Títulos conservados a vencimiento | 6,214 | 4,853 | 2,088 | 4,952 | 4,475 | 4,475 | 4,646 | 5,209 |
| Operaciones con valores y derivadas | 2,454 | 2,942 | 7,290 | 7,481 | 7,481 | 7,481 | 3,918 | 7,481 |
| Operaciones con instrumentos financieros derivados | 2,454 | 2,942 | 7,290 | 7,481 | 7,481 | 7,481 | 3,918 | 7,481 |
| Ajuste por Valuación por Activos Financieros | -200 | 61 | -143 | 328 | 327 | 296 | -357 | 312 |
| Total Cartera de Crédito Neto | 65,415 | 70,144 | 79,994 | 85,609 | 93,389 | 104,148 | 73,200 | 80,543 |
| Cartera de Crédito Total | 66,699 | 71,643 | 81,807 | 89,314 | 98,639 | 108,331 | 74,801 | 82,454 |
| Cartera de crédito vigente | 65,269 | 70,016 | 79,908 | 84,955 | 92,501 | 103,447 | 73,066 | 80,342 |
| Créditos comerciales | 45,941 | 51,373 | 62,630 | 69,086 | 73,378 | 77,082 | 55,054 | 63,872 |
| Créditos de consumo | 157 | 203 | 307 | 438 | 462 | 465 | 251 | 399 |
| Créditos a la vivienda | 19,171 | 18,440 | 16,971 | 15,431 | 18,662 | 25,900 | 17,761 | 16,071 |
| Cartera de crédito vencida | 1,430 | 1,627 | 1,899 | 4,359 | 6,138 | 4,884 | 1,735 | 2,112 |
| Créditos vencidos comerciales | 364 | 507 | 733 | 2,553 | 3,967 | 2,785 | 641 | 722 |
| Créditos vencidos de consumo | 14 | 16 | 21 | 15 | 7 | 3 | 20 | 21 |
| Créditos vencidos a la vivienda | 1,052 | 1,104 | 1,145 | 1,791 | 2,164 | 2,095 | 1,074 | 1,369 |
| Estim. Preventiva para riesgos crediticios | -1,284 | -1,499 | -1,813 | -3,705 | -5,250 | -4,183 | -1,601 | -1,911 |
| Otros Activos | 5,357 | 6,105 | 9,548 | 16,493 | 16,277 | 14,608 | 10,009 | 15,824 |
| Otras cuentas por cobrar ¹ | 2,241 | 3,266 | 6,387 | 12,786 | 12,770 | 11,540 | 6,892 | 12,170 |
| Bienes adjudicados | 303 | 12 | 131 | 59 | 59 | 53 | 11 | 56 |
| Inmuebles, mobiliario y equipo | 1,007 | 977 | 975 | 1,202 | 1,005 | 805 | 1,147 | 1,269 |
| Inversiones permanentes en acciones | 9 | 12 | 17 | 18 | 18 | 18 | 14 | 18 |
| Impuestos diferidos (a favor) | 776 | 822 | 632 | 630 | 630 | 569 | 856 | 600 |
| Otros activos misc. | 1,021 | 1,016 | 1,406 | 1,798 | 1,795 | 1,622 | 1,089 | 1,711 |
| PASIVO | 95,659 | 115,273 | 131,001 | 152,712 | 160,742 | 164,158 | 121,992 | 145,136 |
| Captación tradicional | 53,463 | 60,105 | 75,203 | 86,949 | 94,900 | 95,725 | 67,992 | 80,348 |
| Depósitos de exigibilidad inmediata | 20,845 | 22,725 | 28,920 | 34,362 | 39,750 | 37,000 | 24,466 | 29,973 |
| Depósitos a plazo | 32,316 | 35,637 | 44,450 | 51,071 | 53,650 | 57,225 | 41,741 | 48,541 |
| Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios | 302 | 1,743 | 1,833 | 1,517 | 1,500 | 1,500 | 1,785 | 1,834 |
| Préstamos de Bancos y de Otros Organismos | 21,458 | 18,986 | 18,424 | 22,266 | 22,500 | 23,950 | 16,146 | 19,031 |
| De corto plazo | 4,654 | 3,845 | 4,415 | 3,037 | 3,069 | 3,267 | 3,527 | 2,596 |
| De largo plazo | 16,804 | 15,141 | 14,009 | 19,228 | 19,431 | 20,683 | 12,619 | 16,435 |
| Operaciones con valores y derivadas | 18,889 | 34,305 | 34,584 | 39,449 | 39,381 | 40,361 | 35,047 | 41,498 |
| Saldos acreedores en oper. de reporto | 16,587 | 31,296 | 27,099 | 32,354 | 32,439 | 33,419 | 31,295 | 34,034 |
| Operaciones con instrumentos financieros derivados | 2,302 | 3,009 | 7,485 | 7,095 | 6,942 | 6,942 | 3,752 | 7,464 |
| Otras cuentas por pagar | 1,819 | 1,876 | 2,790 | 4,049 | 3,961 | 4,122 | 2,807 | 4,259 |
| ISR y PTU | 143 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Acreed. diversos y otras | 1,676 | 1,876 | 2,790 | 4,049 | 3,961 | 4,122 | 2,807 | 4,259 |
| Créditos diferidos y cobros anticipados | 30 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CAPITAL CONTABLE | 9,269 | 11,204 | 13,904 | 14,269 | 13,531 | 14,684 | 12,287 | 15,145 |
| Capital contribuido | 2,826 | 2,826 | 2,826 | 2,876 | 2,876 | 2,876 | 2,826 | 2,876 |
| Capital social | 2,701 | 2,701 | 2,701 | 2,701 | 2,701 | 2,701 | 2,701 | 2,701 |
| Aportaciones para futuros aumentos de capital | 125 | 125 | 125 | 175 | 175 | 175 | 125 | 175 |
| Capital ganado | 6,443 | 8,378 | 11,078 | 11,393 | 10,655 | 11,808 | 9,461 | 12,269 |
| Reservas de capital | 582 | 582 | 796 | 1,091 | 1,091 | 1,091 | 796 | 1,091 |
| Resultado de ejercicios anteriores | 4,479 | 5,708 | 7,379 | 9,634 | 10,363 | 9,625 | 7,379 | 9,634 |
| Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo | 0 | 5 | 13 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 |
| Remediación por beneficios definidos a los empleados | -38 | -52 | -60 | -61 | -61 | -61 | -51 | -61 |
| Resultado neto | 1,420 | 2,135 | 2,950 | 729 | -739 | 1,153 | 1,336 | 1,605 |
| Deuda Neta | 43,019 | 31,866 | 45,411 | 52,144 | 60,602 | 71,487 | 36,629 | 43,258 |

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

| Mifel (Millones de Pesos) | Anual | | | | | | Acumulado | |
|---|---------|---------|---------|--------|---------|---------|-----------|--------|
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025P* | 2026P | 2027 | 2T24 | 2T25 |
| Escenario Estrés | | | | | | | | |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | | | | | |
| Resultado Neto del Periodo | 1,420 | 2,135 | 2,950 | 729 | -739 | 1,153 | 1,336 | 1,605 |
| Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo | 262 | 513 | 767 | 2,864 | 3,993 | 1,612 | 376 | 445 |
| Provisiones Preventivas para riesgos crediticios | 154 | 198 | 426 | 2,469 | 3,587 | 1,172 | 210 | 247 |
| Depreciación y Amortización | 108 | 315 | 341 | 395 | 407 | 440 | 166 | 198 |
| Flujo Generado por Resultado Neto | 1,682 | 2,648 | 3,717 | 3,593 | 3,255 | 2,765 | 1,712 | 2,050 |
| Inversiones en valores | -1,691 | -15,539 | -1,485 | -9,889 | 532 | 4,262 | -1,238 | -8,011 |
| Operaciones con valores y derivados neto | -2,393 | -488 | -4,348 | -2,240 | -68 | 980 | -976 | -191 |
| Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros | 230 | -261 | 204 | -471 | 0 | 32 | 418 | -455 |
| Aumento en la cartera de 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 |
| Aumento (Disminución) por partidas relacionadas con la operación | -492 | -2,378 | -3,619 | -3,641 | -2,785 | -2,751 | -2,077 | -1,300 |
| Recursos Generados en la Operación | 1,190 | 270 | 98 | -48 | 469 | 14 | -365 | 750 |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | -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 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | -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 |
| CAMBIO EN EFECTIVO | -2,526 | -216 | -494 | -1,034 | 259 | -226 | -954 | -106 |
| Disponibilidad al principio del periodo | 9,662 | 7,136 | 6,920 | 6,426 | 5,392 | 5,651 | 6,920 | 6,426 |
| Disponibilidades al final del periodo | 7,136 | 6,920 | 6,426 | 5,392 | 5,651 | 5,425 | 5,966 | 6,320 |
| Flujo Libre de Efectivo | 3,244 | 2,106 | 2,139 | 740 | 5,135 | 3,510 | -678 | -1,998 |

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Captación Tradicional.

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

| | |
|---|--|
| Metodologías utilizadas para el análisis* | Metodología de Calificación para Bancos, Febrero 2021. Metodología de Garantías Parciales para Emisiones de Deuda Estructuradas y Quirografarias, Agosto de 2023. |
| Calificación anterior | Contraparte: HR AA- / Perspectiva Estable / HR2 BMIFEL 23V: 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/

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

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

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

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

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com

