



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

Calificación

MONEX SAPI LP
MONEX SAPI CP

HR AA-
HR1

Perspectiva

Positiva

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Luis Rodríguez
Asociado
Analista Responsable
luis.rodriguez@hrratings.com

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

Angel García
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

MONEX

Monex, S.A.P.I. de C.V. (Antes Monex S.A.B de C.V.)

HR AA- HR1

Instituciones Financieras
9 de octubre de 2023

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA-, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, y ratificó la calificación de HR1 para Monex SAPI

La Perspectiva Positiva para la calificación de Monex SAPI¹ se basa en el soporte operativo y financiero proveniente de Banco Monex², entidad que cuenta con una calificación crediticia de HR AA con Perspectiva Positiva y de HR1, la cual se ratificó el pasado 9 de octubre de 2023 y que puede ser consultada con mayor detalle en: www.hrratings.com. Es importante mencionar que la Tenedora no cuenta con operación propia, por lo que se considera que tiene una dependencia en la generación de ingresos a través de sus subsidiarias. Con respecto a la evolución financiera de la Tenedora, esta mostró una generación de resultados netos 12m por P\$3,404m en junio 2023 (2T23), conllevando a cerrar con un ROA Promedio de 1.6%, en donde, a pesar de una contracción en el margen financiero ajustado, la mayor generación en el resultado por intermediación benefició la utilidad neta (vs. P\$2,054m y 1.1% en junio 2022; P\$2,050m y 1.1% en un escenario base). Por otro lado, el índice de morosidad mostró un crecimiento moderado al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 1.7% y 2.5% al 2T23 (vs. 1.5% y 2.2% al 2T22; 1.9% y 2.2% en un escenario base). Por último, el índice de capitalización se ubicó en niveles de 8.9% al 2T23, en donde, se realizó un pago de dividendos por P\$500m en los últimos 12m (vs. 7.5% y P\$365m dividendos netos en junio 2022). Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Monex SAPI Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		2020	Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T22	2T23		2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	26,999	29,983	25,229	26,932	30,157	35,462	36,641	38,243	31,183	31,874	33,705
Gastos de Administración 12m	7,063	8,511	6,728	6,846	7,907	7,857	8,388	8,353	8,128	7,398	6,661
Resultado Neto 12m	2,054	3,404	876	1,660	2,909	2,626	2,749	2,886	-1,269	-860	60
Índice de Morosidad	1.5%	1.7%	2.0%	1.1%	1.6%	1.7%	1.9%	2.0%	9.8%	9.2%	9.0%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	2.5%	3.4%	1.9%	2.0%	2.6%	2.8%	2.9%	11.3%	13.3%	13.0%
MIN Ajustado	1.2%	0.0%	1.3%	1.3%	1.0%	0.2%	0.6%	0.8%	-1.0%	-0.5%	-0.4%
Índice de Eficiencia	71.4%	62.7%	75.6%	73.9%	65.2%	63.8%	63.9%	64.3%	82.9%	90.4%	91.4%
ROA Promedio	1.1%	1.6%	0.7%	1.0%	1.5%	1.2%	1.3%	1.4%	-0.6%	-0.4%	-0.5%
Índice de Capitalización (Holding)	7.5%	8.9%	10.0%	9.1%	7.9%	8.6%	10.2%	10.7%	7.0%	7.2%	7.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.2	5.1	5.8	5.2	5.2	4.7	4.3	4.2	4.9	5.5	5.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.5	1.4	1.3	1.6	1.5	1.5	1.6	1.3	1.3	1.3
Spread de Tasas	1.7%	0.9%	2.2%	1.7%	1.8%	0.9%	0.8%	0.9%	0.5%	0.4%	0.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por la Tenedora.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Adecuada posición de solvencia en el Banco, al exhibir un índice de capitalización básico y neto de 18.7% y 19.3% al 2T23 (vs. 19.2% y 19.8% en un escenario base).** A pesar de que Banco Monex ha realizado un pago de dividendos por un monto de P\$960m en los últimos 12m, la constante generación de utilidades y el crecimiento adecuado en los activos sujetos a riesgo ha conllevado a mantener adecuados niveles de solvencia.
- Bajos niveles de morosidad.** Al cierre de junio 2023, la Tenedora muestra un índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 1.7% y 2.5%, lo que se compara con el 1.5% y 2.2% al 2T22.
- Crecimiento en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.6% al 2T23 (vs. 1.1% al 2T22).** A pesar de mostrar una contracción en el margen financiero ajustado, el crecimiento de 73.5% en el resultado por intermediación compensó dicha contracción y, por consecuencia, conllevó a mostrar un resultado neto 12m de P\$3,404m en junio 2023 (vs. P\$2,054m en junio 2022).

¹ Monex, S.A.P.I. de C.V. (Monex SAPI y/o la Tenedora).

² Banco Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero (Banco Monex y/o el Banco).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Adecuados niveles de solvencia en los próximos tres periodos proyectados para Banco Monex.** En línea con lo anterior, el Banco mostraría un índice de capitalización básico y neto de 19.7% y 20.3% respectivamente al final de 2023.
- **Crecimiento en la cartera de crédito de 8.4% promedio en los tres años proyectados.** Lo anterior estaría en línea con el crecimiento esperado por parte de las subsidiarias de la Tenedora, lo que conllevaría a mostrar un monto en cartera de crédito de P\$35,462m en 2023.
- **Estabilidad en los niveles de morosidad, al cerrar en 1.7% y 2.6% para 2023.** Lo anterior sería resultado de los adecuados controles operativos y de cobranza por parte de las subsidiarias de la Tenedora, lo que resultaría con un monto en cartera vencida de P\$588m para 2023.
- **Recuperación en el MIN Ajustado.** Se espera que la Tenedora muestre una recuperación en el MIN Ajustado, a través de un mayor *spread* de tasas, conllevando a cerrar en niveles de 0.8% para 2025.

Factores Adicionales Considerados

- **Adecuada diversificación en sus líneas de negocio.** La Tenedora cuenta con tres líneas de negocios principales, siendo estas la mesa de divisas y pagos en México, la cual genera el 43.8% de los ingresos totales; el mercado de divisas y pagos internacionales, con el 23.2%, y el de banca tradicional, con el 14.4% de los ingresos. El 18.9% restante se encuentra en las líneas de derivados, productos bursátiles, fiduciarios y arrendadora.
- **Clientes principales.** Al cierre de junio 2023, la concentración en los diez clientes principales es de 0.5x a capital contable, lo que resulta en niveles adecuados (vs. 0.6x al 2T22). Con ello, en caso del incumplimiento en alguno de estos, la situación financiera de la Tenedora no se vería fuertemente afectada.
- **Inversiones en valores.** Al cierre de junio 2023, las inversiones en valores cerraron con un monto de P\$91,522m en junio 2023, mostrando un crecimiento de 3.0% anual (vs. P\$88,865m a junio 2022). Asimismo, el 96.3% de estas están en títulos para negociar, siendo en su mayoría instrumentos gubernamentales de bajo riesgo.
- **Niveles de liquidez.** Al cierre del 2T23 se muestra un Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) en niveles de 232.0% al cierre del 2T23 (vs. 243.0% al 2T22 y el 209.0% en 2022). Lo anterior se posiciona por arriba del mínimo requerido, el cual es de 100.0%.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Movimientos en la calificación de Banco Monex.** Dado que la calificación crediticia de la Tenedora depende sustancialmente de la calificación de Banco Monex, en caso de que el Banco muestre un movimiento al alza o a la baja, la calificación de Monex SAPI mostraría el mismo efecto.

Anexo – Escenario Base

Balance: Monex SAPI	Anual						Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVO	151,984	183,826	217,219	216,250	204,798	195,614	194,430	205,961
Disponibilidades	14,579	21,188	29,771	25,718	21,100	15,100	41,398	45,836
Cuentas de Margen (Derivados)	1,957	1,299	1,157	1,407	1,480	1,574	736	1,908
Inversiones en Valores	69,746	88,807	124,936	118,450	110,938	106,638	88,865	91,522
Títulos para Negociar	66,329	85,379	121,370	114,818	107,389	103,177	85,272	88,147
Títulos Disponibles para la Venta	901	463	451	475	495	517	449	456
Títulos conservados a Vencimiento	2,516	2,965	3,115	3,157	3,054	2,944	3,144	2,919
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	1,000	4,199	600	934	999	1,037	4,617	895
Derivados	6,508	3,947	8,719	8,991	9,428	9,558	7,866	10,998
Total Cartera de Crédito Neta	24,256	25,945	28,982	34,286	35,217	36,685	25,990	28,868
Cartera de Crédito Neta	24,256	25,945	28,982	34,286	35,217	36,685	25,990	28,868
Cartera de Crédito	25,229	26,932	30,157	35,462	36,641	38,243	26,999	29,983
Cartera de Crédito Vigente (Etapas 1 y 2)	24,735	26,639	29,684	34,874	35,929	37,464	26,587	29,477
Créditos Comerciales	24,735	26,639	29,684	34,874	35,929	37,464	26,587	29,477
Cartera de Crédito Vencida (Etapas 3)	494	293	473	588	712	779	412	506
Créditos Comerciales	494	293	473	588	712	779	412	506
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-973	-987	-1,175	-1,176	-1,424	-1,558	-1,009	-1,115
Otras Cuentas por Cobrar ¹	28,160	32,259	17,480	20,914	19,982	19,206	20,324	20,837
Bienes Adjudicados	13	114	100	199	207	215	111	195
Propiedades, Mobiliario y Equipo	744	804	589	563	586	593	389	563
Inversiones Permanentes	134	168	180	178	178	178	176	178
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1,557	1,188	1,005	1,008	1,057	1,113	1,155	834
Otros Activos ²	3,330	3,908	3,700	3,601	3,627	3,718	2,803	3,327
PASIVO	141,164	171,393	202,724	200,967	187,817	176,901	182,641	191,233
Captación Tradicional	43,585	46,826	51,522	57,170	58,325	59,475	53,425	59,740
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	557	1,734	4,707	812	935	1,053	742	1,000
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	3,591	3,635	577	618	630	638	3,995	608
Derivados	5,902	3,429	7,396	8,299	8,552	8,826	7,052	8,597
Otras Cuentas por Pagar	84,652	113,553	134,741	132,342	117,707	105,234	114,050	118,874
Impuestos a la Utilidad por Pagar	687	363	432	586	618	636	212	317
Acreedores por Liquidación en Operaciones	50,760	79,541	112,551	99,798	86,112	75,193	74,010	75,502
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	33,205	33,649	21,758	31,958	30,977	29,405	39,827	43,056
Certificados Bursátiles	2,270	1,507	1,507	0	0	0	1,512	1,500
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	211	193	0	73	81	84	0	0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados ³	396	516	2,273	1,653	1,587	1,591	1,865	913
CAPITAL CONTABLE	10,820	12,433	14,495	15,283	16,982	18,713	11,789	14,728
Participación Controladora	10,783	12,386	14,495	15,283	16,982	18,713	11,789	14,728
Capital Contribuido	2,818	2,818	3,818	3,010	3,010	3,010	2,818	3,010
Capital Social	2,055	2,055	3,055	2,841	2,841	2,841	2,055	2,841
Prima en Ventas de Acciones	763	763	763	169	169	169	763	169
Capital Ganado	7,965	9,568	10,677	12,273	13,971	15,703	8,971	11,718
Reservas de Capital	600	499	496	557	557	557	496	557
Resultado de Ejercicios Anteriores	5,863	6,662	6,844	8,958	10,534	12,128	6,967	9,540
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-75	-23	25	0	0	0	0	0
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-8	0	0	0	0	0	0	0
Efecto Acumulado por Conversión	862	938	403	115	115	115	494	115
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	-155	-162	0	17	17	17	19	17
Resultado Neto	878	1,654	2,909	2,626	2,749	2,886	995	1,489
Participación No Controladora	37	47	0	0	0	0	0	0
Otra Participación no Controladora	37	47	0	0	0	0	0	0
Deuda Neta	17,286	20,485	18,534	23,964	23,453	23,449	18,115	20,202

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por la Tenedora.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

1. Cuentas por Cobrar: Montos por cobrar provenientes de la compraventa de divisas.

2. Otros Activos: Activos por derecho de uso, Activos intangibles, pagos anticipados y otros activos.

3. Créditos Diferidos: Pasivo por beneficio a los empleados, créditos diferidos y pasivo por arrendamiento.



Credit
Rating
Agency

MONEX

Monex, S.A.P.I. de C.V. (Antes Monex S.A.B de C.V.)

**HR AA-
HR1**

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
9 de octubre de 2023

Estado de Resultados: Monex SAPI							Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	Anual				2T22	2T23
Ingresos por Intereses y Rentas	5,764	5,969	12,588	15,725	14,595	10,859	4,790	7,151
Gastos por Intereses y Depreciación	3,676	4,365	10,880	15,122	13,120	9,065	3,843	7,553
Margen Financiero	2,088	1,604	1,708	603	1,475	1,794	947	-402
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	920	235	327	335	566	503	115	143
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,168	1,369	1,381	267	909	1,292	832	-545
Comisiones y Tarifas Cobradas	879	1,014	1,166	1,405	1,593	1,698	521	701
Comisiones y Tarifas Pagadas	291	390	373	401	439	468	196	207
Resultado por Intermediación	6,627	6,204	9,510	10,166	9,922	9,621	3,797	6,306
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-403	833	123	128	173	185	-48	59
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	7,980	9,030	11,808	11,565	12,158	12,328	4,906	6,314
Gastos de Administración y Promoción	6,728	6,846	7,907	7,857	8,388	8,353	3,621	4,225
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	1,252	2,184	3,901	3,708	3,770	3,974	1,285	2,089
Impuestos a la Utilidad Causados	788	291	1,008	1,203	1,094	1,166	291	600
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-412	233	-16	-121	-73	-78	0	0
Resultado Neto	876	1,660	2,909	2,626	2,749	2,886	994	1,489
Participación no Controladora	2	-6	0	0	0	0	1	0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por la Tenedora.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	2.0%	1.1%	1.6%	1.7%	1.9%	2.0%	1.5%	1.7%
Índice de Morosidad Ajustado	3.4%	1.9%	2.0%	2.6%	2.8%	2.9%	2.2%	2.5%
MIN Ajustado	1.3%	1.3%	1.0%	0.2%	0.6%	0.8%	1.2%	0.0%
Índice de Cobertura	2.0	3.4	2.5	2.0	2.0	2.0	2.4	2.2
Índice de Eficiencia	75.6%	73.9%	65.2%	63.8%	63.9%	64.3%	71.4%	62.7%
ROA Promedio	0.7%	1.0%	1.5%	1.2%	1.3%	1.4%	1.1%	1.6%
Índice de Capitalización	10.0%	9.1%	7.9%	8.6%	10.2%	10.7%	7.5%	8.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.8	5.2	5.2	4.7	4.3	4.2	5.2	5.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.3	1.6	1.5	1.5	1.6	1.5	1.5
Spread de Tasas	2.2%	1.7%	1.8%	0.9%	0.8%	0.9%	1.7%	0.9%
Tasa Activa	6.4%	5.5%	9.2%	9.9%	9.1%	8.8%	6.8%	9.9%
Tasa Pasiva	4.2%	3.9%	7.4%	9.0%	8.4%	7.8%	5.1%	9.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por la Tenedora.



Credit
Rating
Agency

MONEX

Monex, S.A.P.I. de C.V. (Antes Monex S.A.B de C.V.)

**HR AA-
HR1**

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
9 de octubre de 2023

Estado de Flujo de Efectivo: Monex SAPI							Trimestral	
Escenario Base							2T22	2T23
							Anual	
							2020	2021
							2022	2023P*
							2024P	2025P
Resultado Neto							995	1,489
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:							530	169
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo							415	26
Provisiones							115	143
Actividades de Operación								
Cambio en Cuentas de Margen							563	-751
Cambio en Inversiones en Valores							-58	33,414
Cambio en Deudores por Reporto							-418	-295
Cambio en Derivados (Activos)							-3,919	-2,279
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)							-160	-29
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar							11,935	-3,357
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)							3	-95
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones							-8	1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)							33	171
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)							1,105	373
Cambio Pasivos Bursátiles							6,599	8,218
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos							-992	-3,707
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía							360	31
Cambio en Derivados (Pasivo)							3,623	1,201
Cambio en Otras Cuentas por Pagar							6,028	21,182
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo							5	-7
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)							-193	0
Cambio en Otros Pasivos Operativos							-4,182	-38,409
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación							20,324	15,662
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo							0	0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio							0	0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión							0	0
Actividades de Financiamiento								
Pagos Asociados a la Recompra de Acciones Propias							-0	-214
Pagos de Dividendos en Efectivo							-1,350	-500
Otros Movimientos al Capital							-289	-542
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento							-1,639	-1,256
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo							20,210	16,065
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo							21,188	29,771
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo							41,398	45,836

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por la Tenedora.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo							2T22	2T23
							2020	2021
							2022	2023P*
							2024P	2025P
Resultado Neto							995	1,489
+ Estimaciones Preventivas							115	143
- Castigos de Cartera							93	20
+Cambios en Cuentas por Cobrar							11,935	-3,357
+Cambios en Cuentas por Pagar							6,028	21,182
FLE							18,980	19,437

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Monex SAPI		Anual					Trimestral		
Escenario de Estrés		2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVO		151,984	183,826	217,219	205,360	187,708	173,456	194,430	205,961
Disponibilidades		14,579	21,188	29,771	23,854	16,593	7,729	41,398	45,836
Cuentas de Margen (Derivados)		1,957	1,299	1,157	1,308	1,384	1,408	736	1,908
Inversiones en Valores		69,746	88,807	124,936	115,494	103,419	95,536	88,865	91,522
Títulos para Negociar		66,329	85,379	121,370	111,955	100,250	92,591	85,272	88,147
Títulos Disponibles para la Venta		901	463	451	456	366	246	449	456
Títulos conservados a Vencimiento		2,516	2,965	3,115	3,083	2,803	2,698	3,144	2,919
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)		1,000	4,199	600	587	687	648	4,617	895
Derivados		6,508	3,947	8,719	8,555	9,065	9,244	7,866	10,998
Total Cartera de Crédito Neta		24,256	25,945	28,982	28,114	28,940	30,906	25,990	28,868
Cartera de Crédito Neta		24,256	25,945	28,982	28,114	28,940	30,906	25,990	28,868
Cartera de Crédito		25,229	26,932	30,157	31,183	31,874	33,705	26,999	29,983
Cartera de Crédito Vigente (Etapas 1 y 2)		24,735	26,639	29,684	28,114	28,940	30,906	26,587	29,477
Créditos Comerciales		24,735	26,639	29,684	28,114	28,940	30,906	26,587	29,477
Cartera de Crédito Vencida (Etapas 3)		494	293	473	3,068	2,933	2,798	412	506
Créditos Comerciales		494	293	473	3,068	2,933	2,798	412	506
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios		-973	-987	-1,175	-3,068	-2,933	-2,798	-1,009	-1,115
Otras Cuentas por Cobrar ¹		28,160	32,259	17,480	21,950	22,091	22,367	20,324	20,837
Bienes Adjudicados		13	114	100	201	213	226	111	195
Propiedades, Mobiliario y Equipo		744	804	589	563	586	593	389	563
Inversiones Permanentes		134	168	180	178	178	178	176	178
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)		1,557	1,188	1,005	996	1,014	1,041	1,155	834
Otros Activos ²		3,330	3,908	3,700	3,559	3,539	3,581	2,803	3,327
PASIVO		141,164	171,393	202,724	193,390	176,598	162,285	182,641	191,233
Captación Tradicional		43,585	46,826	51,522	54,353	54,725	55,275	53,425	59,740
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos		557	1,734	4,707	789	838	968	742	1,000
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía		3,591	3,635	577	385	418	385	3,995	608
Derivados		5,902	3,429	7,396	8,139	8,309	8,573	7,052	8,597
Otras Cuentas por Pagar		84,652	113,553	134,741	128,038	110,721	95,531	114,050	118,874
Impuestos a la Utilidad por Pagar		687	363	432	579	603	613	212	317
Acreedores por Liquidación en Operaciones		50,760	79,541	112,551	96,304	79,799	66,091	74,010	75,502
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar		33,205	33,649	21,758	31,155	30,319	28,827	39,827	43,056
Certificados Bursátiles		2,270	1,507	1,507	0	0	0	1,512	1,500
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)		211	193	0	71	77	78	0	0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados ³		396	516	2,273	1,615	1,510	1,475	1,865	913
CAPITAL CONTABLE		10,820	12,433	14,495	11,970	11,111	11,171	11,789	14,728
Participación Controladora		10,783	12,386	14,495	11,970	11,111	11,171	11,789	14,728
Capital Contribuido		2,818	2,818	3,818	3,010	3,010	3,010	2,818	3,010
Capital Social		2,055	2,055	3,055	2,841	2,841	2,841	2,055	2,841
Prima en Ventas de Acciones		763	763	763	169	169	169	763	169
Capital Ganado		7,965	9,568	10,677	8,960	8,101	8,161	8,971	11,718
Reservas de Capital		600	499	496	557	557	557	496	557
Resultado de Ejercicios Anteriores		5,863	6,662	6,844	9,540	8,271	7,412	6,967	9,540
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta		-75	-23	25	0	0	0	0	0
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo		-8	0	0	0	0	0	0	0
Efecto Acumulado por Conversión		862	938	403	115	115	115	494	115
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios		-155	-162	0	17	17	17	19	17
Resultado Neto		878	1,654	2,909	-1,269	-860	60	995	1,489
Participación No Controladora		37	47	0	0	0	0	0	0
Otra Participación no Controladora		37	47	0	0	0	0	0	0
Deuda Neta		17,286	20,485	18,534	20,887	22,822	24,858	18,115	20,202

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por la Tenedora.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de Estrés.

1. Cuentas por Cobrar: Montos por cobrar provenientes de la compraventa de divisas.

2. Otros Activos: Activos por derecho de uso, Activos intangibles, pagos anticipados y otros activos.

3. Créditos Diferidos: Pasivo por beneficio a los empleados, créditos diferidos y pasivo por arrendamiento.



Credit
Rating
Agency

MONEX

Monex, S.A.P.I. de C.V. (Antes Monex S.A.B de C.V.)

**HR AA-
HR1**

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
9 de octubre de 2023

Estado de Resultados: Monex SAPI							Trimestral	
Escenario de Estrés	2020	2021	Anual				2T22	2T23
Ingresos por Intereses y Rentas	5,764	5,969	12,588	14,043	12,444	12,280	4,790	7,151
Gastos por Intereses y Depreciación	3,676	4,365	10,880	14,077	11,785	11,254	3,843	7,553
Margen Financiero	2,088	1,604	1,708	-35	659	1,026	947	-402
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	920	235	327	2,395	1,366	1,298	115	143
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,168	1,369	1,381	-2,429	-707	-272	832	-545
Comisiones y Tarifas Cobradas	879	1,014	1,166	1,374	1,398	1,446	521	701
Comisiones y Tarifas Pagadas	291	390	373	396	392	405	196	207
Resultado por Intermediación	6,627	6,204	9,510	8,462	6,145	5,824	3,797	6,306
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-403	833	123	74	93	129	-48	59
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	7,980	9,030	11,808	7,085	6,539	6,722	4,906	6,314
Gastos de Administración y Promoción	6,728	6,846	7,907	8,128	7,398	6,661	3,621	4,225
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	1,252	2,184	3,901	-1,043	-860	60	1,285	2,089
Impuestos a la Utilidad Causados	788	291	1,008	226	0	0	291	600
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-412	233	-16	0	0	0	0	0
Resultado Neto	876	1,660	2,909	-1,269	-860	60	994	1,489
Participación no Controladora	2	-6	0	0	0	0	1	0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por la Tenedora.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de Estrés.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	2.0%	1.1%	1.6%	9.8%	9.2%	9.0%	1.5%	1.7%
Índice de Morosidad Ajustado	3.4%	1.9%	2.0%	11.3%	13.3%	13.0%	2.2%	2.5%
MIN Ajustado	1.3%	1.3%	1.0%	-1.6%	-0.5%	-0.4%	1.2%	0.0%
Índice de Cobertura	2.0	3.4	2.5	1.0	1.0	1.0	2.4	2.2
Índice de Eficiencia	75.6%	73.9%	65.2%	82.9%	90.4%	91.4%	71.4%	62.7%
ROA Promedio	0.7%	1.0%	1.5%	-0.6%	-0.4%	-0.5%	1.1%	1.6%
Índice de Capitalización	10.0%	9.1%	7.9%	7.1%	7.5%	7.7%	7.5%	8.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.8	5.2	5.2	4.9	5.5	5.6	5.2	5.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.3	1.6	1.3	1.3	1.3	1.5	1.5
Spread de Tasas	2.2%	1.7%	1.8%	0.5%	0.4%	0.4%	1.7%	0.9%
Tasa Activa	6.4%	5.5%	9.2%	9.0%	8.4%	8.4%	6.8%	9.9%
Tasa Pasiva	4.2%	3.9%	7.4%	8.5%	8.0%	8.0%	5.1%	9.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por la Tenedora.



Credit
Rating
Agency

MONEX

Monex, S.A.P.I. de C.V. (Antes Monex S.A.B de C.V.)

**HR AA-
HR1**

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
9 de octubre de 2023

Estado de Flujo de Efectivo: Monex SAPI							Trimestral	
Escenario de Estrés							2T22	2T23
Anual								
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P		
Resultado Neto	878	1,654	2,909	-1,269	-860	60	995	1,489
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1,080	850	542	2,688	1,617	1,530	530	169
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	160	615	215	293	251	232	415	26
Provisiones	920	235	327	2,395	1,366	1,298	115	143
Actividades de Operación								
Cambio en Cuentas de Margen	-370	658	142	-151	-76	-24	563	-751
Cambio en Inversiones en Valores	-31,034	-19,061	-36,129	9,442	12,075	7,883	-58	33,414
Cambio en Deudores por Reporto	3,509	-3,199	3,599	14	-100	39	-418	-295
Cambio en Derivados (Activos)	-1,867	2,561	-4,772	164	-510	-179	-3,919	-2,279
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-1,764	-1,924	-3,364	-1,527	-2,192	-3,264	-160	-29
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-12,459	-4,099	14,779	-4,470	-141	-276	11,935	-3,357
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-13	-101	14	-101	-12	-13	3	-95
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	1	-34	-12	1	0	0	-8	1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-554	369	183	9	-18	-26	33	171
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-241	-578	208	141	20	-43	1,105	373
Cambio Pasivos Bursátiles	-2,597	3,241	4,696	2,831	373	550	6,599	8,218
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-869	1,177	2,973	-3,918	49	130	-992	-3,707
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	-648	44	-3,058	-192	33	-33	360	31
Cambio en Derivados (Pasivo)	2,375	-2,473	3,967	743	170	264	3,623	1,201
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	40,667	120	-11,821	9,544	-812	-1,482	6,028	21,182
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	-126	-763	0	-1,507	0	0	5	-7
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	35	-18	-193	71	6	1	-193	0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	42	28,901	34,767	-16,906	-16,610	-13,743	-4,182	-38,409
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-5,913	4,821	5,980	-5,813	-7,745	-10,215	20,324	15,662
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-120	-675	0	-267	-274	-239	0	0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-120	-675	0	-267	-274	-239	0	0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-120	-675	0	-267	-274	-239	0	0
Actividades de Financiamiento								
Pagos Asociados a la Recompra de Acciones Propias	0	0	1,000	-214	0	0	-0	-214
Pagos de Dividendos en Efectivo	-70	-70	-1,365	-500	0	0	-1,350	-500
Otros Movimientos al Capital	188	29	-482	-542	0	0	-289	-542
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	118	-41	-848	-1,256	0	0	-1,639	-1,256
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-3,957	6,609	8,583	-5,917	-7,261	-8,864	20,210	16,065
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	18,536	14,579	21,188	29,771	23,854	16,593	21,188	29,771
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	14,579	21,188	29,771	23,854	16,593	7,729	41,398	45,836

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por la Tenedora.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de Estrés.

Flujo Libre de Efectivo								
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	878	1,654	2,909	-1,269	-860	60	995	1,489
+ Estimaciones Preventivas	920	235	327	2,395	1,366	1,298	115	143
- Castigos de Cartera	380	221	139	502	1,501	1,433	93	20
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-12,459	-4,099	14,779	-4,470	-141	-276	11,935	-3,357
+Cambios en Cuentas por Pagar	40,667	120	-11,821	9,544	-812	-1,482	6,028	21,182
FLE	29,626	-2,311	6,055	5,699	-1,948	-1,833	18,980	19,437

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Acreedores por Liquidar + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

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. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles + Posición Neta de Reportos + Posición Neta de Derivados – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

Índice de Capitalización. Capital Contable / (Inversiones en Valores + Cartera de Crédito Total + Bienes en Arrendamiento).

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 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).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles + Posición Pasiva de Reportos y Derivados + Acreedores por Liquidar.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Anibal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Corporativos / ABS

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Operaciones

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



**Credit
Rating
Agency**

MONEX

Monex, S.A.P.I. de C.V. (Antes Monex S.A.B de C.V.)

**HR AA-
HR1**

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
9 de octubre de 2023

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021

Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Agosto 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/methodology/>

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

Calificación anterior	HR AA- / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	4 de noviembre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T15 – 2T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal S.C.
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

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

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

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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

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