

Monex SAPI LP
HR AA
Perspectiva Estable

Monex SAPI CP
HR1

Instituciones Financieras
14 de octubre de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR AA-
Perspectiva Estable

2023
HR AA-
Perspectiva Positiva

2024
HR AA
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado

Analista Responsable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones

Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS

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

La revisión al alza de la calificación para Monex SAPI¹ se basa en el soporte operativo y financiero por parte de Banco Monex², entidad que cuenta con una calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable, la cual fue revisada al alza el pasado 14 de octubre de 2024 y que puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. Asimismo, 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, por lo que la calificación de ésta se encuentra un nivel por debajo de la del Banco. Con respecto a la evolución financiera de la Tenedora, al cierre del segundo trimestre de 2024 (2T24), se muestra una estabilidad en los niveles de rentabilidad, al exhibir un ROA Promedio de 1.6%, lo que se compara con el 1.6% observado al 2T23 y 1.2% en un escenario base. Asimismo, los niveles de morosidad y morosidad ajustado se encuentran bajos, al cerrar en niveles de 1.3% para ambos casos al 2T24, resultado de la adecuada gestión en el proceso de originación, seguimiento y cobranza de los contratos de crédito originados a través del Banco (vs. 1.7% y 2.5% al 2T23; 1.8% y 2.5% en un escenario base). Por otro lado, los niveles de capitalización mostraron una reducción, al pasar de un índice de capitalización de 8.9% y una razón de apalancamiento de 5.1 veces (x) en el 2T23 a 8.1% y 6.1x al 2T24; 9.4% y 4.6x en un escenario base. Por último, la Tenedora cuenta con adecuadas políticas ASG (ESG por sus siglas en inglés), al mostrar etiquetas promedio y superior en dichos rubros.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados. Monex SAPI

Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T23	2T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	29,983	42,839	26,932	30,157	39,040	43,413	44,972	46,381	42,989	43,442	44,092
Gastos de Administración 12m	8,511	8,989	6,846	7,907	8,732	9,361	9,971	10,376	9,751	10,070	10,106
Resultado Neto 12m	3,404	3,419	1,660	2,909	3,194	3,269	3,259	3,089	-2,493	-814	142
Índice de Morosidad	1.7%	1.3%	1.1%	1.6%	1.4%	1.7%	1.9%	2.2%	8.3%	7.2%	5.7%
Índice de Morosidad Ajustado	2.5%	1.3%	1.9%	2.0%	2.0%	2.0%	2.2%	2.3%	8.8%	8.6%	6.0%
MIN Ajustado	0.0%	2.1%	1.3%	1.0%	0.9%	1.7%	2.0%	2.1%	-2.0%	0.2%	0.8%
Índice de Eficiencia	62.7%	66.3%	73.9%	65.2%	66.7%	65.0%	67.0%	70.2%	89.1%	102.2%	96.0%
ROA Promedio	1.6%	1.6%	1.0%	1.5%	1.5%	1.4%	1.3%	1.2%	-1.2%	-0.4%	0.1%
Índice de Capitalización (Holding)	8.9%	8.1%	9.1%	7.9%	10.3%	8.5%	9.1%	9.8%	8.1%	7.8%	7.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.1	6.1	5.2	5.2	4.8	6.8	6.4	5.9	6.5	7.6	8.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	0.9	1.1	1.6	1.4	1.4	1.4	1.5	1.2	1.1	1.2
Spread de Tasas	2.5%	3.1%	2.6%	3.3%	2.9%	2.1%	2.2%	2.3%	0.5%	0.9%	1.5%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyectado

- **Índice de Capitalización Monex SAPI.** Al cierre de junio de 2024, la Tenedora cuenta con un índice de capitalización en niveles de 8.1%, resultado del pago de dividendos 12m por P\$905m en junio de 2024, lo que se compara con los 8.9% y P\$500m en junio de 2023; 9.4% y P\$1,632m en un escenario base.
- **Moderados niveles de solvencia del Banco, al exhibir un índice de capitalización básico y neto de 16.5% y 16.8% respectivamente al 2T24 (vs. 18.7% y 19.3% al 2T23; 19.5% y 20.1% en un escenario base).** El decremento en el índice de capitalización observado hasta junio de 2024 se explica por el pago de dividendos por P\$2,360m, lo que se compara con los P\$960m observados a junio de 2023.
- **Crecimiento en el resultado neto de la Casa de Bolsa, a través de una mayor generación del resultado por servicios y utilidad por compraventa neta.** En línea con lo anterior, el resultado neto 12m se ubicó en P\$301m en junio de 2024, lo que conllevó a mostrar un ROA Promedio de 0.6% (vs. P\$240m y 0.7% al 2T23; P\$247m y 0.7% en un escenario base). A pesar de la mayor generación de utilidades 12m, un crecimiento en mayor medida de los activos totales conllevó a mostrar un decremento marginal en los indicadores de rentabilidad.
- **Estabilidad en los niveles de rentabilidad de Monex SAPI.** Al cierre de junio de 2024, la Tenedora muestra un ROA Promedio de 1.6%, resultado de las utilidades acumuladas 12m de P\$3,419m (vs. 1.6% y P\$3,404m en junio de 2023).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento sostenido de la cartera de crédito.** Se espera que la cartera de crédito continúe con el ritmo de crecimiento, al resultar con un crecimiento promedio en los tres periodos proyectados de 6.0%, lo que resultaría con un monto en cartera de crédito por P\$43,413m en 2024.
- **Niveles de capitalización al alza.** A pesar del pago de dividendos proyectado en los siguientes periodos, se espera que las utilidades generadas en los tres años proyectados beneficien la posición de solvencia, lo que conllevaría a mostrar un índice de capitalización de 9.8% para 2026.
- **Crecimiento controlado en los niveles de morosidad.** Derivado del crecimiento orgánico de la cartera de crédito, la cartera vencida tendería a mostrar el mismo ritmo de crecimiento, aunque controlado. Con ello, el índice de morosidad y morosidad ajustado se ubicaría en 1.7% y 2.0% para 2024.



Factores Adicionales Considerados

- **Adecuada diversificación en sus líneas de negocio.** Al cierre de junio de 2024, la mesa de divisas y pagos en México generó el 37.9% de los ingresos totales; el de banca tradicional el 22.0% de los ingresos y el mercado de divisas y pagos internacionales el 19.6%. El 20.5% restante se encuentra en las líneas de derivados, productos bursátiles, fiduciarios y arrendadora.
- **Clientes principales.** Los 10 clientes principales mantienen un saldo de P\$9,384m al cierre de junio de 2024, lo que resulta con una concentración a cartera total de 22.2% y del 0.5x a capital contable (vs. P\$7,232m, 24.0% y 0.6x respectivamente al 2T23). Asimismo, los clientes principales cuentan con créditos simples, revolventes y factoraje, de los cuales el 56.4% cuentan con alguna garantía, ya sea líquida, inmueble o aval, mientras que el 43.6% no se cuenta con alguna garantía.
- **Inversiones en valores.** Las inversiones en valores mostraron un crecimiento relevante en los últimos 12m, para cerrar con un monto de P\$132,555m en junio de 2024, lo que se compara con los P\$91,522m en junio de 2023. Asimismo, las inversiones en valores se encuentran conformadas en su mayoría por instrumentos gubernamentales de bajo riesgo, siendo en su mayoría CETES, BONDES y BPAT's

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero Monex SAPI

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	183,826	217,219	189,050	261,149	266,673	269,515	205,961	263,581
Disponibilidades	21,188	29,771	32,122	48,047	52,008	53,021	45,836	38,777
Cuentas de Margen (Derivados)	1,299	1,157	2,832	2,470	2,572	2,696	1,908	1,986
Inversiones en Valores	88,807	124,936	87,544	133,088	133,514	133,894	91,522	132,557
Títulos para Negociar	85,379	121,370	84,440	130,083	130,500	130,872	88,147	129,564
Títulos Disponibles para la Venta	463	451	468	483	484	486	456	481
Títulos conservados a Vencimiento	2,965	3,115	2,636	2,522	2,530	2,537	2,919	2,512
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	4,199	600	397	2,599	2,651	2,708	895	16,188
Derivados	3,947	8,719	8,080	9,049	7,862	6,800	10,998	8,146
Total Cartera de Crédito Neta	25,945	28,982	38,202	42,307	43,713	44,870	28,868	41,933
Cartera de Crédito Neta	25,945	28,982	38,202	42,307	43,713	44,870	28,868	41,933
Cartera de Crédito	26,932	30,157	39,040	43,413	44,972	46,381	29,983	42,839
Cartera de Crédito Vigente (Etapas 1 y 2)	26,639	29,684	38,484	42,676	44,133	45,346	29,477	42,279
Créditos Comerciales	26,639	29,684	38,484	42,676	44,133	45,346	29,477	42,279
Cartera de Crédito Vencida (Etapas 3)	293	473	556	737	839	1,035	506	560
Créditos Comerciales	293	473	556	737	839	1,035	506	560
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-987	-1,175	-838	-1,105	-1,259	-1,512	-1,115	-906
Otras Cuentas por Cobrar¹	32,259	17,480	14,294	17,510	18,015	18,922	20,837	17,879
Bienes Adjudicados	114	100	423	539	561	566	195	550
Propiedades, Mobiliario y Equipo	804	589	722	806	802	793	563	804
Inversiones Permanentes	168	180	135	139	142	145	178	137
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1,188	1,005	1,292	954	1,097	1,181	834	1,169
Otros Activos ²	3,908	3,700	3,007	3,640	3,735	3,918	3,327	3,456
PASIVO	171,393	202,724	172,711	242,259	245,831	246,888	191,233	246,245
Captación Tradicional	46,826	51,522	63,840	61,707	63,005	62,713	59,740	60,240
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,734	4,707	1,611	1,639	1,895	1,945	1,000	1,702
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	3,635	577	1,031	53,377	51,683	50,841	608	59,189
Derivados	3,429	7,396	7,249	7,860	7,907	8,056	8,597	7,377
Otras Cuentas por Pagar	113,553	134,741	96,069	115,074	118,447	120,264	118,874	114,009
Impuestos a la Utilidad por Pagar	363	432	632	405	448	469	317	419
Acreeedores por Liquidación en Operaciones	79,541	112,551	67,042	75,733	76,578	76,842	75,502	74,099
Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	33,649	21,758	28,395	38,936	41,421	42,953	43,056	39,490
Certificados Bursátiles	1,507	1,507	0	0	0	0	1,500	0
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	193	0	0	0	0	0	0	0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados ³	516	2,273	2,911	2,601	2,893	3,069	913	3,728
CAPITAL CONTABLE	12,433	14,495	16,339	18,891	20,842	22,628	14,728	17,336
Capital Contribuido	2,818	3,818	2,943	2,937	2,937	2,937	3,010	2,937
Capital Social	2,055	3,055	2,810	2,809	2,809	2,809	2,841	2,809
Prima en Ventas de Acciones	763	763	133	128	128	128	169	128
Capital Ganado	9,568	10,677	13,396	15,954	17,905	19,691	11,718	14,399
Reservas de Capital	499	496	557	562	562	562	557	562
Resultado de Ejercicios Anteriores	6,662	6,844	9,557	11,846	13,808	15,763	9,540	11,846
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-23	25	5	0	0	0	0	0
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Efecto Acumulado por Conversión	938	403	83	273	273	273	115	273
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	-162	0	0	4	4	4	17	4
Resultado Neto	1,654	2,909	3,194	3,269	3,259	3,089	1,489	1,714
Otra Participación no Controladora	47	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Neta	24,120	19,111	27,128	31,559	31,090	30,711	20,810	44,739

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados Monex SAPI

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses y Rentas	5,969	12,588	15,601	16,570	15,773	15,261	7,151	7,917
Gastos por Intereses y Depreciación	4,365	10,880	14,285	13,180	11,700	11,012	7,553	6,518
Margen Financiero	1,604	1,708	1,316	3,390	4,074	4,249	-402	1,399
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	235	327	-117	379	309	289	143	59
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,369	1,381	1,433	3,011	3,765	3,960	-545	1,340
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,014	1,166	1,150	1,254	1,285	1,337	701	652
Comisiones y Tarifas Pagadas	390	373	423	432	453	472	207	219
Resultado por Intermediación	6,204	9,510	11,005	10,170	9,943	9,628	6,306	5,185
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	833	123	43	19	43	45	59	-82
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	9,030	11,808	13,208	14,023	14,583	14,498	6,314	6,875
Gastos de Administración y Promoción	6,846	7,907	8,732	9,361	9,971	10,376	4,225	4,482
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	2,184	3,901	4,476	4,638	4,561	4,068	2,089	2,393
Impuestos a la Utilidad Causados	291	1,008	1,282	1,369	1,303	979	600	679
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	233	-16	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	1,660	2,909	3,194	3,269	3,259	3,089	1,489	1,714
Participación no Controladora	-6	0	0	0	0	0	0	0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	1.1%	1.6%	1.4%	1.7%	1.9%	2.2%	1.7%	1.3%
Índice de Morosidad Ajustado	1.9%	2.0%	2.0%	2.0%	2.2%	2.3%	2.5%	1.3%
MIN Ajustado	1.3%	1.0%	0.9%	1.7%	2.0%	2.1%	0.0%	2.1%
Índice de Cobertura	3.4	2.5	1.5	1.5	1.5	1.5	2.2	1.6
Índice de Eficiencia	73.9%	65.2%	66.7%	65.0%	67.0%	70.2%	62.7%	66.3%
ROA Promedio	1.0%	1.5%	1.5%	1.4%	1.3%	1.2%	1.6%	1.6%
Índice de Capitalización	9.1%	7.9%	10.3%	8.5%	9.1%	9.8%	8.9%	8.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.2	5.2	4.8	6.8	6.4	5.9	5.1	6.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.6	1.4	1.4	1.4	1.5	1.4	0.9
Spread de Tasas	2.6%	3.3%	2.9%	2.1%	2.2%	2.3%	2.5%	3.1%
Tasa Activa	5.5%	9.2%	10.3%	9.5%	8.4%	8.1%	9.9%	10.5%
Tasa Pasiva	2.9%	5.9%	7.4%	7.4%	6.2%	5.7%	7.4%	7.4%

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



Escenario Base: Flujo de Efectivo Monex SAPI

Escenario Base	Anual					Trimestral		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	1,654	2,909	3,194	3,269	3,259	3,089	1,489	1,714
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	850	542	-117	403	359	344	169	59
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	615	215	0	24	50	55	26	0
Provisiones	235	327	-117	379	309	289	143	59
Actividades de Operación								
Cambio en Cuentas de Margen	658	142	-1,675	362	-102	-124	-751	846
Cambio en Inversiones en Valores	-19,061	-36,129	37,392	-45,544	-427	-380	33,414	-45,013
Cambio en Deudores por Reporto	-3,199	3,599	203	-2,202	-52	-57	-295	-15,791
Cambio en Derivados (Activos)	2,561	-4,772	639	-969	1,187	1,062	-2,279	-86
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-1,924	-3,364	-9,103	-4,485	-1,715	-1,446	-29	-3,790
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-4,099	14,779	3,186	-3,216	-506	-907	-3,357	-3,585
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-101	14	-323	-116	-22	-5	-95	-127
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-34	-12	45	-4	-3	-3	1	-2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	369	183	-287	338	-143	-84	171	123
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-578	208	693	-633	-95	-183	373	-449
Cambio Pasivos Bursátiles	3,241	4,696	12,318	-2,133	1,298	-293	8,218	-3,600
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,177	2,973	-3,096	28	256	50	-3,707	91
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	44	-3,058	454	52,346	-1,694	-842	31	58,158
Cambio en Derivados (Pasivo)	-2,473	3,967	-147	611	47	148	1,201	128
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	120	-11,821	6,837	10,314	2,527	1,817	21,182	10,882
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	-763	0	-1,507	0	0	0	-7	0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-18	-193	0	0	0	0	0	0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	28,901	34,767	-44,871	8,380	1,138	176	-38,409	7,874
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	4,821	5,980	757	13,079	1,696	-1,070	15,662	5,681
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-675	0	-133	-108	-46	-46	0	-82
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-675	0	-133	-108	-46	-46	0	-82
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-675	0	-133	-108	-46	-46	0	-82
Actividades de Financiamiento								
Pagos Asociados a la Recompra de Acciones Propias	0	1,000	-245	-1	0	0	-214	-1
Pagos de Dividendos en Efectivo	-70	-1,365	-500	-905	-1,307	-1,303	-500	-905
Otros Movimientos al Capital	29	-482	-605	189	0	0	-542	189
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-41	-848	-1,350	-717	-1,307	-1,303	-1,256	-717
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	6,609	8,583	2,351	15,925	3,960	1,014	16,065	6,655
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	14,579	21,188	29,771	32,122	48,047	52,008	29,771	32,122
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	21,188	29,771	32,122	48,047	52,008	53,021	45,836	38,777

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	1,654	2,909	3,194	3,269	3,259	3,089	1,489	1,714
+ Estimaciones Preventivas	235	327	-117	379	309	289	143	59
- Castigos de Cartera	221	139	220	112	155	37	203	-9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-4,099	14,779	3,186	-3,216	-506	-907	-3,357	-3,585
+Cambios en Cuentas por Pagar	120	-11,821	6,837	10,314	2,527	1,817	21,182	10,882
FLE	-2,311	6,055	12,880	10,635	5,434	4,252	19,254	9,080



Escenario de Estrés: Balance Financiero Monex SAPI

	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	183,826	217,219	189,050	191,465	190,254	190,037	205,961	263,581
Disponibilidades	21,188	29,771	32,122	28,747	26,751	25,507	45,836	38,777
Cuentas de Margen (Derivados)	1,299	1,157	2,832	2,413	2,450	2,504	1,908	1,986
Inversiones en Valores	88,807	124,936	87,544	93,772	91,693	90,730	91,522	132,557
Títulos para Negociar	85,379	121,370	84,440	91,028	89,304	88,650	88,147	129,564
Títulos Disponibles para la Venta	463	451	468	411	361	316	456	481
Títulos conservados a Vencimiento	2,965	3,115	2,636	2,333	2,028	1,764	2,919	2,512
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	4,199	600	397	2,293	2,316	2,341	895	16,188
Derivados	3,947	8,719	8,080	5,798	6,238	6,489	10,998	8,146
Total Cartera de Crédito Neta	25,945	28,982	38,202	39,428	40,008	40,547	28,868	41,933
Cartera de Crédito Neta	25,945	28,982	38,202	39,428	40,008	40,547	28,868	41,933
Cartera de Crédito	26,932	30,157	39,040	42,989	43,442	44,092	29,983	42,839
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	26,639	29,684	38,484	39,428	40,320	41,559	29,477	42,279
Créditos Comerciales	26,639	29,684	38,484	39,428	40,320	41,559	29,477	42,279
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	293	473	556	3,561	3,122	2,532	506	560
Créditos Comerciales	293	473	556	3,561	3,122	2,532	506	560
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-987	-1,175	-838	-3,561	-3,434	-3,545	-1,115	-906
Otras Cuentas por Cobrar¹	32,259	17,480	14,294	13,038	14,681	15,641	20,837	17,879
Bienes Adjudicados	114	100	423	583	657	739	195	550
Propiedades, Mobiliario y Equipo	804	589	722	806	802	793	563	804
Inversiones Permanentes	168	180	135	139	142	145	178	137
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1,188	1,005	1,292	932	1,046	1,098	834	1,169
Otros Activos ²	3,908	3,700	3,007	3,514	3,471	3,505	3,327	3,456
PASIVO	171,393	202,724	172,711	178,336	177,938	177,580	191,233	246,245
Captación Tradicional	46,826	51,522	63,840	57,280	68,263	71,427	59,740	60,240
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,734	4,707	1,611	1,289	1,395	1,445	1,000	1,702
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	3,635	577	1,031	20,992	18,220	18,435	608	59,189
Derivados	3,429	7,396	7,249	6,767	7,183	7,396	8,597	7,377
Otras Cuentas por Pagar	113,553	134,741	96,069	89,423	79,418	75,864	118,874	114,009
Impuestos a la Utilidad por Pagar	363	432	632	400	437	452	317	419
Acreeedores por Liquidación en Operaciones	79,541	112,551	67,042	50,773	39,054	34,789	75,502	74,099
Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	33,649	21,758	28,395	38,249	39,927	40,623	43,056	39,490
Certificados Bursátiles	1,507	1,507	0	0	0	0	1,500	0
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	193	0	0	0	0	0	0	0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados ³	516	2,273	2,911	2,586	2,858	3,013	913	3,728
CAPITAL CONTABLE	12,433	14,495	16,339	13,130	12,316	12,458	14,728	17,336
Capital Contribuido	2,818	3,818	2,943	2,937	2,937	2,937	3,010	2,937
Capital Social	2,055	3,055	2,810	2,809	2,809	2,809	2,841	2,809
Prima en Ventas de Acciones	763	763	133	128	128	128	169	128
Capital Ganado	9,568	10,677	13,396	10,193	9,379	9,521	11,718	14,399
Reservas de Capital	499	496	557	562	562	562	557	562
Resultado de Ejercicios Anteriores	6,662	6,844	9,557	11,846	9,354	8,540	9,540	11,846
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-23	25	5	0	0	0	0	0
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Efecto Acumulado por Conversión	938	403	83	273	273	273	115	273
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	-162	0	0	4	4	4	17	4
Resultado Neto	1,654	2,909	3,194	-2,493	-814	142	1,489	1,714
Otra Participación no Controladora	47	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Neta	24,120	19,111	27,128	33,994	35,280	35,748	20,810	44,739

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 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.



Escenario de Estrés: Estado de Resultados Monex SAPI

	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses y Rentas	5,969	12,588	15,601	14,607	13,221	12,972	7,151	7,917
Gastos por Intereses y Depreciación	4,365	10,880	14,285	14,744	12,443	11,616	7,553	6,518
Margen Financiero	1,604	1,708	1,316	-137	779	1,355	-402	1,399
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	235	327	-117	2,987	551	227	143	59
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,369	1,381	1,433	-3,124	228	1,129	-545	1,340
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,014	1,166	1,150	1,219	1,200	1,220	701	652
Comisiones y Tarifas Pagadas	390	373	423	429	444	451	207	219
Resultado por Intermediación	6,204	9,510	11,005	10,338	8,301	8,384	6,306	5,185
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	833	123	43	-42	21	22	59	-82
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	9,030	11,808	13,208	7,962	9,307	10,303	6,314	6,875
Gastos de Administración y Promoción	6,846	7,907	8,732	9,751	10,070	10,106	4,225	4,482
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	2,184	3,901	4,476	-1,813	-814	142	2,089	2,393
Impuestos a la Utilidad Causados	291	1,008	1,282	679	0	0	600	679
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	233	-16	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	1,660	2,909	3,194	-2,493	-814	142	1,489	1,714
Participación no Controladora	-6	0	0	0	0	0	0	0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	1.1%	1.6%	1.4%	8.3%	7.2%	5.7%	1.7%	1.3%
Índice de Morosidad Ajustado	1.9%	2.0%	2.0%	8.8%	8.6%	6.0%	2.5%	1.3%
MIN Ajustado	1.3%	1.0%	0.9%	-2.0%	0.2%	0.8%	0.0%	2.1%
Índice de Cobertura	3.4	2.5	1.5	1.0	1.1	1.4	2.2	1.6
Índice de Eficiencia	73.9%	65.2%	66.7%	89.1%	102.2%	96.0%	62.7%	66.3%
ROA Promedio	1.0%	1.5%	1.5%	-1.2%	-0.4%	0.1%	1.6%	1.6%
Índice de Capitalización	9.1%	7.9%	10.3%	8.1%	7.8%	7.9%	8.9%	8.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.2	5.2	4.8	6.5	7.6	8.3	5.1	6.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.6	1.4	1.2	1.1	1.2	1.4	0.9
Spread de Tasas	2.6%	3.3%	2.9%	0.5%	0.9%	1.5%	2.5%	3.1%
Tasa Activa	5.5%	9.2%	10.3%	9.3%	8.9%	9.0%	9.9%	10.5%
Tasa Pasiva	2.9%	5.9%	7.4%	8.8%	8.0%	7.5%	7.4%	7.4%

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



Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo Monex SAPI

	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	1,654	2,909	3,194	-2,493	-814	142	1,489	1,714
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	850	542	-117	3,011	601	282	169	59
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	615	215	0	24	50	55	26	0
Provisiones	235	327	-117	2,987	551	227	143	59
Actividades de Operación								
Cambio en Cuentas de Margen	658	142	-1,675	419	-37	-54	-751	846
Cambio en Inversiones en Valores	-19,061	-36,129	37,392	-6,228	2,079	963	33,414	-45,013
Cambio en Deudores por Reporto	-3,199	3,599	203	-1,896	-23	-25	-295	-15,791
Cambio en Derivados (Activos)	2,561	-4,772	639	2,282	-440	-250	-2,279	-86
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-1,924	-3,364	-9,103	-4,213	-1,131	-766	-29	-3,790
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-4,099	14,779	3,186	1,256	-1,642	-960	-3,357	-3,585
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-101	14	-323	-160	-73	-82	-95	-127
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-34	-12	45	-4	-3	-3	1	-2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	369	183	-287	360	-113	-52	171	123
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-578	208	693	-507	43	-34	373	-449
Cambio Pasivos Bursátiles	3,241	4,696	12,318	-6,560	10,983	3,164	8,218	-3,600
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,177	2,973	-3,096	-322	106	50	-3,707	91
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	44	-3,058	454	19,961	-2,172	-385	31	58,158
Cambio en Derivados (Pasivo)	-2,473	3,967	-147	-482	417	213	1,201	128
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	120	-11,821	6,837	9,623	1,715	-3,554	21,182	10,882
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	-763	0	-1,507	0	0	0	-7	0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-18	-193	0	0	0	0	0	0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	28,901	34,767	-44,871	-16,594	-11,446	155	-38,409	7,874
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	4,821	5,980	757	-3,068	-1,737	-1,622	15,662	5,681
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-675	0	-133	-108	-46	-46	0	-82
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-675	0	-133	-108	-46	-46	0	-82
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-675	0	-133	-108	-46	-46	0	-82
Actividades de Financiamiento								
Pagos Asociados a la Recompra de Acciones Propias	0	1,000	-245	-1	0	0	-214	-1
Pagos de Dividendos en Efectivo	-70	-1,365	-500	-905	0	0	-500	-905
Otros Movimientos al Capital	29	-482	-605	189	0	0	-542	189
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-41	-848	-1,350	-717	0	0	-1,256	-717
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	6,609	8,583	2,351	-3,375	-1,996	-1,244	16,065	6,655
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	14,579	21,188	29,771	32,122	28,747	26,751	29,771	32,122
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	21,188	29,771	32,122	28,747	26,751	25,507	45,836	38,777

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	1,654	2,909	3,194	-2,493	-814	142	1,489	1,714
+ Estimaciones Preventivas	235	327	-117	2,987	551	227	143	59
- Castigos de Cartera	221	139	220	264	678	116	203	-9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-4,099	14,779	3,186	1,256	-1,642	-960	-3,357	-3,585
+Cambios en Cuentas por Pagar	120	-11,821	6,837	9,623	1,715	-3,554	21,182	10,882
FLE	-2,311	6,055	12,880	11,109	-869	-4,262	19,254	9,080



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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (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
Calificación anterior	HR AA- / Perspectiva Positiva / HR1
Fecha de última acción de calificación	9 de octubre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T15 – 2T24.
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.
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 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, 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

