

Banco Monex LP  
HR AA+  
Perspectiva Estable

Banco Monex CP  
HR+1

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

2023  
HR AA  
Perspectiva Positiva

2024  
HR AA+  
Perspectiva Estable

2025  
HR AA+  
Perspectiva Estable



**Mauricio Gómez**

[mauricio.gomez@hrratings.com](mailto:mauricio.gomez@hrratings.com)

Asociado Sr.  
Analista Responsable



**Oscar Herrera, CFA**

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

Subdirector de Instituciones Financieras  
/ ABS



**Roberto Soto**

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



**Angel García**

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable y revisó al alza la calificación de HR1 a HR+1 para Banco Monex

La ratificación para la calificación de Banco Monex<sup>1</sup> se basa en la estabilidad en sus indicadores de solvencia, calidad de activos y resultados. Sobre lo anterior, el índice de capitalización neto se ubicó en 18.2% al segundo trimestre del 2025 (2T25) (vs. 16.2% al 2T24 y 17.2% en el escenario base), el cual aumenta como resultado de generación de resultados netos 12m del Banco y fue parcialmente mitigado por la distribución de P\$574 millones (m) en dividendos durante 2025. En cuanto a la rentabilidad del Banco, el ROA Promedio se colocó en 1.3% al 2T25 (vs. 1.3% al 2T24 y 0.8% en el escenario base). Por su parte, el Banco mantuvo un índice de morosidad en niveles bajos, donde el índice de morosidad ajustado se ubicó en 1.7% al 2T25 y la razón de cartera vigente a deuda neta se situó en 1.4 veces (x) (vs. 1.6% y 1.4x al 2T24, 2.3% y 1.5x en el escenario base). Asimismo, la revisión al alza de la calificación de corto plazo se explica por: i) la composición de activos en balance, donde el 63.7% de los activos totales al 2T25 corresponden a disponibilidades e inversiones en valores, y ii) a su plan de liquidez ante una contingencia. Al respecto, los activos líquidos y la cartera elegible como garantía de Banco de México cubren más de la totalidad de los pasivos con costo. Por último, el Banco cuenta con adecuadas políticas ASG, con etiquetas en niveles promedio y superior en los Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza.

<sup>1</sup> Banco Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero (el Banco y/o Banco Monex).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Supuestos y Resultados: Banco Monex

(Millones de Pesos)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2022	2023	2024	2025P*	2026P*	2027P*	2025P*	2026P*	2027P*
Cartera Total	30,428	38,613	54,622	57,399	60,616	64,595	56,513	58,298	61,112
Gastos de Administración 12m	5,155	6,039	6,442	6,765	6,814	7,093	7,219	7,044	7,191
Estimaciones Preventivas 12m	287	-137	246	255	229	241	2,800	3,490	1,463
Resultado Neto 12m	2,474	2,893	3,489	3,691	3,828	4,130	-726	-684	1,476
Min Ajustado	1.0%	0.9%	1.0%	0.6%	0.6%	0.8%	-1.1%	-1.5%	-0.6%
Spread de Tasas	1.9%	1.4%	1.6%	1.4%	1.3%	1.2%	0.9%	0.8%	0.7%
ROA	1.2%	1.3%	1.4%	1.2%	1.2%	1.3%	-0.2%	-0.2%	0.5%
Índice de Morosidad	1.5%	1.4%	1.4%	1.5%	1.7%	1.8%	4.4%	5.6%	4.2%
Índice de Morosidad Ajustado	1.8%	1.7%	1.6%	1.7%	1.8%	1.9%	5.3%	9.4%	7.8%
Índice de Eficiencia	59.5%	61.1%	55.8%	55.3%	54.5%	53.6%	72.4%	71.5%	71.0%
Índice de Capitalización Básico	19.0%	17.5%	17.6%	20.8%	22.6%	24.3%	15.9%	14.5%	15.4%
Índice de Capitalización Neto	19.7%	17.6%	17.7%	20.9%	22.7%	24.4%	16.0%	14.6%	15.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.3	6.2	6.0	5.7	4.8	4.1	6.2	7.3	7.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.6	1.4	1.4	1.5	1.5	1.6	1.3	1.3	1.3
CCL	209.0%	211.2%	140.5%	177.3%	178.3%	179.0%	176.6%	176.2%	175.6%
NSFR	111.9%	103.2%	122.0%	126.4%	149.6%	177.1%	126.4%	149.6%	177.1%

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

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

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyectado

- **Fortaleza en el nivel de capitalización del Banco, con un índice de capitalización neto de 18.2% al 2T25 (vs. 16.2% al 2T24 y 17.2% en el escenario base).** El incremento en el índice de capitalización se atribuye a la generación de resultados 12m del Banco, lo cual fue parcialmente mitigado por la distribución de P\$574m en dividendos durante 2025 (vs. P\$930m durante 2024).
- **Estabilidad en la rentabilidad del Banco, con un ROA Promedio de 1.3% al 2T25 (vs. 1.3% al 2T24 y 0.8% en el escenario base).** La estabilidad en la generación de resultados del Banco se atribuye al incremento en el volumen de cartera y de inversiones en valores, así como la tendencia a la baja en la tasa activa. HR Ratings considera que el Banco una rentabilidad en niveles sólidos.
- **Morosidad de la cartera en niveles de fortaleza, al cerrar con un índice de morosidad ajustada de 1.7% al 2T25 (vs. 1.6% al 2T24 y 2.3% en un escenario base).** La estabilidad en los niveles de morosidad se explica por la adecuada gestión del Banco en los procesos de originación, seguimiento y cobranza. Asimismo, el Banco cuenta con una adecuada generación de estimaciones para cubrir su cartera vencida.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Índice de capitalización.** Se espera que el índice de capitalización del Banco se sitúe en 20.5% al cierre de 2027 como resultado de la generación de resultados netos del ejercicio. HR Ratings consideró en el escenario base la distribución de dividendos por P\$1,015m al cierre de diciembre de 2026 y P\$1,274m al cierre de diciembre de 2027.
- **Incremento en los niveles de morosidad.** Se espera que el índice de morosidad ajustado se coloque en 1.9% al cierre del 4T27, donde se espera que Monex mantenga consistencia en los procesos de originación, seguimiento y cobranza.



## Factores Adicionales Considerados

- **Niveles de liquidez.** El CCL del Banco se colocó en niveles de fortaleza, el cual se ubicó en 166.9% al 1T25 (vs. 170.0% al 1T24). Asimismo, el 63.7% de los activos totales del Banco al 2T25 corresponden a disponibilidades e inversiones en valores. Finalmente, el 71.2% de la cartera del Banco es elegible para otorgar a Banxico como colateral, con lo que la cartera elegible y activos líquidos cubren la totalidad de los pasivos con costo del Banco al 2T25.
- **Inversiones en valores.** Las inversiones en valores acumulan un saldo de P\$150,121m (vs. P\$131,776m al cierre de junio de 2024), las cuales corresponden principalmente a valores gubernamentales.
- **Clientes principales.** Los diez clientes principales muestran un saldo de P\$15,243m al cierre de junio de 2025, saldo equivalente a 1.0 veces (x) el capital contable del Banco al cierre de junio de 2025 (vs P\$14,862m y 1.0x al cierre de diciembre de 2024). Las partes relacionadas representan el 10.8% del saldo de los diez principales clientes al 2T25 (vs. 4.5% al 4T24). Al respecto, el incremento en el saldo de los diez principales clientes de diciembre de 2024 a junio de 2025 se explica por un aumento en el saldo de partes relacionadas.
- **Fuentes de financiamiento.** El Banco cuenta fondeo proveniente de préstamos bancarios, títulos de crédito y captación tradicional. El 66.1% de los pasivos con costo corresponden a operaciones con reportos y derivados (principalmente reportos), seguido por captación tradicional con 33.2% y préstamos de bancos y otros organismos con 0.6% (vs. 68.6%, 30.6% y 0.8% al 2T24).

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Niveles de rentabilidad ROA Promedio por arriba de 2.0% de manera sostenida.** Un incremento en el ROA Promedio en niveles superiores a 2.0%, ocasionado por un incremento en el MIN Ajustado superior a 4.5% y un índice de eficiencia inferior a 45.0%, podría ocasionar un incremento en la calificación.
- **Factores ESG.** La colocación de cartera con un enfoque sustentable y social, en un nivel superior a 50.0%, así como el desarrollo e implementación, podría ocasionar un incremento en la calificación del Banco.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en el índice de capitalización básico y neto.** Una disminución en el índice de capitalización básico y neto por debajo del 15.7% podría ocasionar una disminución en la calificación.
- **Incremento en la morosidad del portafolio.** Un deterioro en la calidad del portafolio que ocasione que el índice de morosidad y de morosidad ajustada aumente por encima de 4.5% de forma sostenida podría ocasionar una disminución en la calificación del Banco.
- **Disminución en la rentabilidad.** Una disminución en el ROA Promedio en niveles inferiores a 0.9% podría ocasionar una disminución en la calificación del Banco.



# Anexos – Glosario

Balance: Banco Monex

Escenario Base (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P*	2027P*	2T24	2T25
<b>ACTIVO</b>	<b>233,523</b>	<b>205,492</b>	<b>296,995</b>	<b>318,989</b>	<b>332,264</b>	<b>345,154</b>	<b>266,638</b>	<b>309,953</b>
Disponibilidades	50,871	51,884	65,092	59,742	58,761	54,065	59,402	60,041
Inversiones en valores	124,384	86,881	147,627	142,258	150,083	159,682	131,776	137,292
Títulos para negociar sin restricción	120,818	83,777	143,235	138,444	146,202	155,801	128,784	133,183
Títulos para negociar restringidos o dados en garantía	451	468	203	212	212	212	481	212
Títulos disponibles para la venta	3,115	2,636	4,189	3,602	3,669	3,669	2,511	3,897
Operaciones con valores y derivadas	7,787	9,832	15,160	25,143	26,552	28,296	19,483	24,188
Saldos deudores en operaciones de reporto	148	2,499	7,811	17,377	18,351	19,556	11,813	16,717
Operaciones con instrumentos financieros derivados	7,639	7,333	7,349	7,766	8,201	8,740	7,670	7,471
Cuentas de Margen	1,122	2,803	1,125	1,894	2,000	2,131	1,979	1,822
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>29,284</b>	<b>37,788</b>	<b>53,656</b>	<b>56,243</b>	<b>59,268</b>	<b>63,051</b>	<b>41,368</b>	<b>54,175</b>
Cartera de Crédito Total	30,428	38,613	54,622	57,399	60,616	64,595	42,263	55,218
<b>Cartera de crédito vigente (Etapa 1 y 2)</b>	<b>29,971</b>	<b>38,065</b>	<b>53,878</b>	<b>56,510</b>	<b>59,580</b>	<b>63,408</b>	<b>41,707</b>	<b>54,416</b>
Créditos comerciales	29,824	38,060	53,876	56,510	59,580	63,408	41,704	54,416
Actividad empresarial o comercial	23,696	29,338	40,660	42,529	44,839	47,720	31,883	40,953
Entidades financieras	3,219	3,828	7,124	8,654	9,124	9,710	4,808	8,333
Entidades gubernamentales	2,909	4,894	6,092	5,327	5,617	5,978	5,013	5,130
Créditos de consumo	0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos a la vivienda	147	5	2	0	0	0	3	0
<b>Cartera de crédito vencida (Etapa 3)</b>	<b>457</b>	<b>548</b>	<b>744</b>	<b>889</b>	<b>1,036</b>	<b>1,187</b>	<b>556</b>	<b>802</b>
Créditos vencidos comerciales	420	542	741	889	1,036	1,187	551	802
Créditos vencidos a la vivienda	37	6	3	0	0	0	5	0
<b>Estim. Preventiva para riesgos crediticios</b>	<b>-1,144</b>	<b>-825</b>	<b>-966</b>	<b>-1,156</b>	<b>-1,347</b>	<b>-1,544</b>	<b>-895</b>	<b>-1,043</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>19,103</b>	<b>15,823</b>	<b>13,502</b>	<b>33,081</b>	<b>34,934</b>	<b>37,220</b>	<b>11,906</b>	<b>31,830</b>
Otras cuentas por cobrar	17,659	13,927	11,864	31,482	33,247	35,429	9,991	30,286
Bienes adjudicados	100	377	391	400	423	450	498	385
Inmuebles, mobiliario y equipo	508	490	562	506	537	570	540	491
Inversiones permanentes en acciones	71	70	69	71	72	72	68	69
Impuestos diferidos (a favor)	765	959	616	622	656	698	809	599
<b>Otros activos misc.</b>	<b>972</b>	<b>481</b>	<b>833</b>	<b>629</b>	<b>664</b>	<b>708</b>	<b>724</b>	<b>605</b>
<b>Pasivo</b>	<b>222,142</b>	<b>193,427</b>	<b>282,373</b>	<b>301,248</b>	<b>311,801</b>	<b>321,710</b>	<b>254,061</b>	<b>294,189</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>52,036</b>	<b>64,484</b>	<b>72,539</b>	<b>78,860</b>	<b>77,232</b>	<b>72,047</b>	<b>60,719</b>	<b>79,923</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	36,597	30,248	36,217	33,676	32,077	28,542	32,655	36,171
Depósitos a plazo	14,062	33,395	35,622	38,747	37,655	33,505	26,928	40,891
Del público en general	10,528	17,772	26,567	28,635	27,828	24,761	18,375	30,219
Mercado de dinero	3,534	15,623	9,055	10,113	9,828	8,744	8,553	10,672
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	1,377	841	700	6,437	7,500	10,000	1,136	2,861
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>4,565</b>	<b>1,458</b>	<b>1,554</b>	<b>1,895</b>	<b>1,945</b>	<b>2,113</b>	<b>1,646</b>	<b>1,550</b>
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>119,983</b>	<b>77,427</b>	<b>155,847</b>	<b>164,955</b>	<b>174,010</b>	<b>185,137</b>	<b>136,145</b>	<b>159,150</b>
Saldos acreedores en oper. de reporto	112,528	69,978	148,067	158,108	166,954	177,900	128,759	152,109
Saldos acreed. en oper. de prest. de valores	145	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	7,291	7,435	7,769	6,839	7,047	7,229	7,371	7,037
Otros	19	14	11	8	8	8	15	4
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>44,002</b>	<b>48,428</b>	<b>50,400</b>	<b>53,441</b>	<b>56,401</b>	<b>60,055</b>	<b>53,833</b>	<b>51,549</b>
Créditos diferidos y cobros anticipados	1,556	1,630	2,033	2,097	2,214	2,359	1,718	2,017
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>11,381</b>	<b>12,065</b>	<b>14,622</b>	<b>17,742</b>	<b>20,462</b>	<b>23,444</b>	<b>12,578</b>	<b>15,764</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>3,241</b>	<b>3,241</b>	<b>3,241</b>	<b>3,241</b>	<b>3,241</b>	<b>3,241</b>	<b>3,241</b>	<b>3,241</b>
Capital social	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241
<b>Capital ganado</b>	<b>8,140</b>	<b>8,824</b>	<b>11,381</b>	<b>14,501</b>	<b>17,221</b>	<b>20,203</b>	<b>9,337</b>	<b>12,523</b>
Reservas de capital	1,076	1,323	1,612	1,961	1,961	1,961	1,612	1,961
Resultado de ejercicios anteriores	4,738	4,735	6,409	8,975	11,559	14,238	6,409	8,975
Resultado por valuación de títulos disp vta	-148	-127	-129	-126	-126	-126	-126	-126
Ajustes por obligaciones laborales al retiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado neto mayoritario	2,474	2,893	3,489	3,691	3,828	4,130	1,442	1,713
<b>Deuda Neta</b>	<b>19,885</b>	<b>29,273</b>	<b>40,597</b>	<b>40,526</b>	<b>40,944</b>	<b>41,878</b>	<b>31,691</b>	<b>40,365</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dossal, S.C.

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



**Estado de Resultados: Banco Monex**

Escenario Base (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P*	2027P*	2T24	2T25
Ingresos por intereses	11,888	14,509	18,269	19,562	19,655	19,434	8,504	8,733
Gastos por intereses (menos)	10,197	13,274	16,123	17,904	17,959	17,252	7,252	8,569
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>1,691</b>	<b>1,235</b>	<b>2,146</b>	<b>1,659</b>	<b>1,695</b>	<b>2,182</b>	<b>1,252</b>	<b>164</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	287	-137	246	255	229	241	56	125
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>1,404</b>	<b>1,372</b>	<b>1,900</b>	<b>1,404</b>	<b>1,467</b>	<b>1,941</b>	<b>1,196</b>	<b>39</b>
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	412	421	548	699	745	789	243	343
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	210	217	198	222	240	254	111	108
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	6,766	8,442	9,051	10,108	10,310	10,516	3,680	5,583
Resultado por valuación a valor razonable	6,961	8,477	9,342	10,427	10,636	10,849	3,833	5,782
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-195	-35	-291	-319	-326	-332	-153	-199
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>8,372</b>	<b>10,018</b>	<b>11,301</b>	<b>11,988</b>	<b>12,283</b>	<b>12,993</b>	<b>5,008</b>	<b>5,857</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	5,155	6,039	6,442	6,765	6,814	7,093	3,004	3,460
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>3,217</b>	<b>3,979</b>	<b>4,859</b>	<b>5,222</b>	<b>5,469</b>	<b>5,900</b>	<b>2,004</b>	<b>2,397</b>
ISR y PTU Causado (menos)	743	1,086	1,370	1,532	1,641	1,770	562	684
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>	<b>2,474</b>	<b>2,893</b>	<b>3,489</b>	<b>3,691</b>	<b>3,828</b>	<b>4,130</b>	<b>1,442</b>	<b>1,713</b>

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

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

Métricas Financieras Banco Monex	2022	2023	2024	2025P*	2026P*	2027P*	2T24	2T25
Índice de Morosidad	1.5%	1.4%	1.4%	1.5%	1.7%	1.8%	1.3%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	1.8%	1.7%	1.6%	1.7%	1.8%	1.9%	1.6%	1.7%
Min Ajustado	1.0%	0.9%	1.0%	0.6%	0.6%	0.8%	2.0%	0.3%
Índice de Eficiencia	59.5%	61.1%	55.8%	55.3%	54.5%	53.6%	60.6%	55.3%
ROA Promedio	1.2%	1.3%	1.4%	1.2%	1.2%	1.3%	1.3%	1.3%
Índice de Capitalización Básico	19.0%	17.5%	17.6%	20.8%	22.6%	24.3%	16.0%	18.1%
Índice de Capitalización Neto	19.7%	17.6%	17.7%	20.9%	22.7%	24.4%	16.2%	18.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.3	6.2	6.0	5.7	4.8	4.1	6.3	5.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.6	1.4	1.4	1.5	1.5	1.6	1.4	1.4
Spread de Tasas	1.9%	1.4%	1.6%	1.4%	1.3%	1.2%	2.3%	1.0%
Tasa Activa	8.9%	9.6%	9.9%	8.8%	8.5%	7.9%	10.6%	8.6%
Tasa Pasiva	6.9%	8.3%	8.4%	7.4%	7.2%	6.7%	8.3%	7.6%
CCL	209.0%	211.2%	140.5%	177.3%	178.3%	179.0%	170.0%	166.9%
NSFR	111.9%	103.2%	122.0%	126.4%	149.6%	177.1%	105.9%	116.0%

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Estado de Flujo de Efectivo: Banco Monex

Escenario Base (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P*	2027P*	2T24	2T25
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	2,474	2,893	3,489	3,691	3,828	4,130	1,442	1,713
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo</b>	<b>303</b>	<b>-37</b>	<b>244</b>	<b>475</b>	<b>539</b>	<b>577</b>	<b>57</b>	<b>199</b>
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	287	-137	246	255	229	241	56	125
Depreciación y Amortización	16	79	0	217	311	336	0	71
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>2,777</b>	<b>2,856</b>	<b>3,733</b>	<b>4,166</b>	<b>4,367</b>	<b>4,707</b>	<b>1,499</b>	<b>1,912</b>
Inversiones en valores	-37,482	37,503	-60,746	5,369	-7,826	-9,599	-44,895	10,335
Operaciones con valores y derivados neto	-4,141	306	-16	-417	-435	10,407	-337	-122
Cuentas de Margen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	175	-1,681	1,678	-769	-106	-131	824	-697
Aumento en la cartera de crédito	-2,152	-8,504	-15,868	-2,717	-3,254	-4,023	-3,580	-519
Derechos de cobro adquiridos	2,450	-2,351	-5,312	-9,566	-974	-1,205	-9,314	-8,906
Otras Cuentas por Cobrar	12,828	3,869	1,817	-19,743	-1,764	-2,183	3,880	-18,547
Bienes Adjudicados	14	-277	-14	-9	-22	-28	-121	6
Inversiones en Acciones	1	1	1	-2	-2	0	2	0
Impuestos diferidos (a favor)	117	-194	343	-6	-34	-42	150	17
Otros activos misc.	161	491	-352	204	-35	-44	-243	228
Captación	4,634	12,448	8,055	6,321	-1,628	-5,185	-3,765	7,384
Prestamos de Bancos	2,940	-3,107	96	341	50	168	188	-4
Valores asignados por liquidar	2,353	-1	334	-926	208	182	-64	-732
Otras Cuentas por Pagar	-8,776	4,421	1,969	3,034	2,960	3,654	5,406	1,142
Impuestos diferidos (a cargo)	34,017	-42,550	78,089	10,041	8,847	0	58,781	4,042
Créditos diferidos y cobros anticipados	992	74	403	64	117	145	88	-16
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>8,131</b>	<b>448</b>	<b>10,477</b>	<b>-8,781</b>	<b>-3,899</b>	<b>-7,885</b>	<b>7,000</b>	<b>-6,389</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>10,908</b>	<b>3,304</b>	<b>14,210</b>	<b>-4,615</b>	<b>468</b>	<b>-3,178</b>	<b>8,499</b>	<b>-4,477</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>-357</b>	<b>-2,230</b>	<b>-930</b>	<b>-574</b>	<b>-1,107</b>	<b>-1,148</b>	<b>-930</b>	<b>-574</b>
Otros movimientos al Capital	-72	0	0	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	-285	-2,230	-930	-574	-1,107	-1,148	-930	-574
Aportaciones al Capital	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-481</b>	<b>-61</b>	<b>-72</b>	<b>-161</b>	<b>-342</b>	<b>-370</b>	<b>-50</b>	<b>0</b>
Adquisición de mobiliario y equipo	-481	-61	-72	-161	-342	-370	-50	0
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>10,069</b>	<b>1,013</b>	<b>13,208</b>	<b>-5,350</b>	<b>-981</b>	<b>-4,696</b>	<b>7,519</b>	<b>-5,051</b>
Disponibilidad al principio del periodo	40,801	50,871	51,884	65,092	59,742	58,761	51,884	65,092
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>50,871</b>	<b>51,884</b>	<b>65,092</b>	<b>59,742</b>	<b>58,761</b>	<b>54,065</b>	<b>59,403</b>	<b>60,041</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>6,747</b>	<b>11,110</b>	<b>7,396</b>	<b>-12,406</b>	<b>5,525</b>	<b>6,139</b>	<b>10,757</b>	<b>-15,525</b>

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

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P*	2026P*	2T24	2T24
<b>Resultado Neto</b>	2,474	2,893	3,489	3,691	3,828	4,130	1,442	1,713
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	303	-37	244	475	539	577	57	199
- Castigos	99	115	123	80	38	39	28	32
+ Otras cuentas por cobrar	12,828	3,869	1,817	-19,743	-1,764	-2,183	3,880	-18,547
+ Otras cuentas por pagar	-8,776	4,421	1,969	3,034	2,960	3,654	5,406	1,142
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>6,747</b>	<b>11,110</b>	<b>7,396</b>	<b>-12,406</b>	<b>5,525</b>	<b>6,139</b>	<b>10,757</b>	<b>-15,525</b>



Balance: Banco Monex Escenario de Estrés (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P*	2027P*	2T24	2T25
<b>ACTIVO</b>	<b>233,523</b>	<b>205,492</b>	<b>296,995</b>	<b>312,264</b>	<b>319,579</b>	<b>332,827</b>	<b>266,638</b>	<b>309,953</b>
Disponibilidades	50,871	51,884	65,092	59,053	59,355	59,055	59,402	60,041
Inversiones en valores	124,384	86,881	147,627	140,120	144,494	151,281	131,776	137,292
Títulos para negociar sin restricción	120,818	83,777	143,235	136,306	140,613	147,400	128,784	133,183
Títulos para negociar restringidos o dados en garantía	451	468	203	212	212	212	481	212
Títulos disponibles para la venta	3,115	2,636	4,189	3,602	3,669	3,669	2,511	3,897
Operaciones con valores y derivadas	7,787	9,832	15,160	24,755	25,537	26,770	19,483	24,188
Saldos deudores en operaciones de reporte	148	2,499	7,811	17,109	17,650	18,502	11,813	16,717
Operaciones con instrumentos financieros derivados	7,639	7,333	7,349	7,646	7,888	8,269	7,670	7,471
Cuentas de Margen	1,122	2,803	1,125	1,865	1,924	2,016	1,979	1,822
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>29,284</b>	<b>37,788</b>	<b>53,656</b>	<b>53,290</b>	<b>54,032</b>	<b>57,802</b>	<b>41,368</b>	<b>54,175</b>
Cartera de Crédito Total	30,428	38,613	54,622	56,513	58,298	61,112	42,263	55,218
<b>Cartera de crédito vigente (Etapa 1 y 2)</b>	<b>29,971</b>	<b>38,065</b>	<b>53,878</b>	<b>54,035</b>	<b>55,018</b>	<b>58,567</b>	<b>41,707</b>	<b>54,416</b>
Créditos comerciales	29,824	38,060	53,876	54,035	55,018	58,567	41,704	54,416
Actividad empresarial o comercial	23,696	29,338	40,660	40,666	41,406	44,077	31,883	40,953
Entidades financieras	3,219	3,828	7,124	8,275	8,425	8,969	4,808	8,333
Entidades gubernamentales	2,909	4,894	6,092	5,094	5,187	5,521	5,013	5,130
Créditos de consumo	0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos a la vivienda	147	5	2	0	0	0	3	0
<b>Cartera de crédito vencida (Etapa 3)</b>	<b>457</b>	<b>548</b>	<b>744</b>	<b>2,478</b>	<b>3,280</b>	<b>2,546</b>	<b>556</b>	<b>802</b>
Créditos vencidos comerciales	420	542	741	2,478	3,280	2,546	551	802
Créditos vencidos a la vivienda	37	6	3	0	0	0	5	0
<b>Estim. Preventiva para riesgos crediticios</b>	<b>-1,144</b>	<b>-825</b>	<b>-966</b>	<b>-3,222</b>	<b>-4,266</b>	<b>-3,311</b>	<b>-895</b>	<b>-1,043</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>19,103</b>	<b>15,823</b>	<b>13,502</b>	<b>32,561</b>	<b>33,597</b>	<b>35,232</b>	<b>11,906</b>	<b>31,830</b>
Otras cuentas por cobrar	17,659	13,927	11,864	30,996	31,976	33,519	9,991	30,286
Bienes adjudicados	100	377	391	394	406	426	498	385
Inmuebles, mobiliario y equipo	508	490	562	506	537	570	540	491
Inversiones permanentes en acciones	71	70	69	71	72	72	68	69
Impuestos diferidos (a favor)	765	959	616	595	606	645	809	599
<b>Otros activos misc.</b>	<b>972</b>	<b>481</b>	<b>833</b>	<b>619</b>	<b>639</b>	<b>670</b>	<b>724</b>	<b>605</b>
<b>Pasivo</b>	<b>222,142</b>	<b>193,427</b>	<b>282,373</b>	<b>298,939</b>	<b>306,938</b>	<b>318,710</b>	<b>254,061</b>	<b>294,189</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>52,036</b>	<b>64,484</b>	<b>72,539</b>	<b>79,821</b>	<b>80,915</b>	<b>81,893</b>	<b>60,719</b>	<b>79,923</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	36,597	30,248	36,217	34,118	33,771	33,071	32,655	36,171
Depósitos a plazo	14,062	33,395	35,622	39,266	39,644	38,822	26,928	40,891
Del público en general	10,528	17,772	26,567	29,018	29,297	28,690	18,375	30,219
Mercado de dinero	3,534	15,623	9,055	10,248	10,347	10,132	8,553	10,672
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	1,377	841	700	6,437	7,500	10,000	1,136	2,861
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>4,565</b>	<b>1,458</b>	<b>1,554</b>	<b>1,895</b>	<b>1,945</b>	<b>2,113</b>	<b>1,646</b>	<b>1,550</b>
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>119,983</b>	<b>77,427</b>	<b>155,847</b>	<b>162,518</b>	<b>167,637</b>	<b>175,558</b>	<b>136,145</b>	<b>159,150</b>
Saldos acreedores en oper. de reporte	112,528	69,978	148,067	155,670	160,581	168,321	128,759	152,109
Saldos acreed. en oper. de prest. de valores	145	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	7,291	7,435	7,769	6,839	7,047	7,229	7,371	7,037
Otros	19	14	11	8	8	8	15	4
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>44,002</b>	<b>48,428</b>	<b>50,400</b>	<b>52,641</b>	<b>54,311</b>	<b>56,914</b>	<b>53,833</b>	<b>51,549</b>
Créditos diferidos y cobros anticipados	1,556	1,630	2,033	2,064	2,129	2,232	1,718	2,017
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>11,381</b>	<b>12,065</b>	<b>14,622</b>	<b>13,325</b>	<b>12,641</b>	<b>14,117</b>	<b>12,578</b>	<b>15,764</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>3,241</b>	<b>3,241</b>	<b>3,241</b>	<b>3,241</b>	<b>3,241</b>	<b>3,241</b>	<b>3,241</b>	<b>3,241</b>
Capital social	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241
<b>Capital ganado</b>	<b>8,140</b>	<b>8,824</b>	<b>11,381</b>	<b>10,084</b>	<b>9,400</b>	<b>10,876</b>	<b>9,337</b>	<b>12,523</b>
Reservas de capital	1,076	1,323	1,612	1,961	1,961	1,961	1,612	1,961
Resultado de ejercicios anteriores	4,738	4,735	6,409	8,975	8,249	7,565	6,409	8,975
Resultado por valuación de títulos disp vta	-148	-127	-129	-126	-126	-126	-126	-126
Ajustes por obligaciones laborales al retiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado neto mayoritario	2,474	2,893	3,489	-726	-684	1,476	1,442	1,713
<b>Deuda Neta</b>	<b>19,885</b>	<b>29,273</b>	<b>40,597</b>	<b>41,950</b>	<b>43,445</b>	<b>45,852</b>	<b>31,691</b>	<b>40,365</b>

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Estado de Resultados: Banco Monex**

Escenario de Estrés (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P*	2027P*	2T24	2T25
Ingresos por intereses	11,888	14,509	18,269	18,318	18,394	18,567	8,504	8,733
Gastos por intereses (menos)	10,197	13,274	16,123	17,931	18,312	18,414	7,252	8,569
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>1,691</b>	<b>1,235</b>	<b>2,146</b>	<b>387</b>	<b>81</b>	<b>153</b>	<b>1,252</b>	<b>164</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	287	-137	246	2,800	3,490	1,463	56	125
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>1,404</b>	<b>1,372</b>	<b>1,900</b>	<b>-2,413</b>	<b>-3,409</b>	<b>-1,310</b>	<b>1,196</b>	<b>39</b>
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	412	421	548	690	689	721	243	343
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	210	217	198	220	222	232	111	108
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	6,766	8,442	9,051	9,120	9,302	9,488	3,680	5,583
Resultado por valuación a valor razonable	6,961	8,477	9,342	9,462	9,651	9,844	3,833	5,782
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-195	-35	-291	-342	-349	-356	-153	-199
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>8,372</b>	<b>10,018</b>	<b>11,301</b>	<b>7,176</b>	<b>6,360</b>	<b>8,667</b>	<b>5,008</b>	<b>5,857</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	5,155	6,039	6,442	7,219	7,044	7,191	3,004	3,460
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>3,217</b>	<b>3,979</b>	<b>4,859</b>	<b>-42</b>	<b>-684</b>	<b>1,476</b>	<b>2,004</b>	<b>2,397</b>
ISR y PTU Causado (menos)	743	1,086	1,370	684	0	0	562	684
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>	<b>2,474</b>	<b>2,893</b>	<b>3,489</b>	<b>-726</b>	<b>-684</b>	<b>1,476</b>	<b>1,442</b>	<b>1,713</b>

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

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

**Métricas Financieras Banco Monex**

	2022	2023	2024	2025P*	2026P*	2027P*	2T24	2T25
Índice de Morosidad	1.5%	1.4%	1.4%	4.4%	5.6%	4.2%	1.3%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	1.8%	1.7%	1.6%	5.3%	9.4%	7.8%	1.6%	1.7%
Min Ajustado	1.0%	0.9%	1.0%	-1.1%	-1.5%	-0.6%	2.0%	0.3%
Índice de Eficiencia	59.5%	61.1%	55.8%	72.4%	71.5%	71.0%	60.6%	55.3%
ROA Promedio	1.2%	1.3%	1.4%	-0.2%	-0.2%	0.5%	1.3%	1.3%
Índice de Capitalización Básico	19.0%	17.5%	17.6%	15.9%	14.5%	15.4%	16.0%	18.1%
Índice de Capitalización Neto	19.7%	17.6%	17.7%	16.0%	14.6%	15.5%	16.2%	18.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.3	6.2	6.0	6.2	7.3	7.1	6.3	5.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.6	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4
Spread de Tasas	1.9%	1.4%	1.6%	0.9%	0.8%	0.7%	2.3%	1.0%
Tasa Activa	8.9%	9.6%	9.9%	8.2%	8.2%	7.9%	10.6%	8.6%
Tasa Pasiva	6.9%	8.3%	8.4%	7.4%	7.4%	7.2%	8.3%	7.6%
CCL	209.0%	211.2%	140.5%	176.6%	176.2%	175.6%	170.0%	166.9%
NSFR	111.9%	103.2%	122.0%	126.4%	149.6%	177.1%	105.9%	116.0%

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

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



Estado de Flujo de Efectivo: Banco Monex		Anual					Trimestral		
Escenario de Estrés (P\$m)		2022	2023	2024	2025P*	2026P*	2027P*	2T24	2T25
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>									
<b>Resultado Neto del Periodo</b>		2,474	2,893	3,489	-726	-684	1,476	1,442	1,713
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo</b>		<b>303</b>	<b>-37</b>	<b>244</b>	<b>3,020</b>	<b>3,801</b>	<b>1,799</b>	<b>57</b>	<b>199</b>
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios		287	-137	246	2,800	3,490	1,463	56	125
Depreciación y Amortización		16	79	0	217	311	336	0	71
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>		<b>2,777</b>	<b>2,856</b>	<b>3,733</b>	<b>2,294</b>	<b>3,117</b>	<b>3,275</b>	<b>1,499</b>	<b>1,912</b>
Inversiones en valores		-37,482	37,503	-60,746	7,507	-4,374	-6,787	-44,895	10,335
Operaciones con valores y derivados neto		-4,141	306	-16	-297	-242	7,358	-337	-122
Cuentas de Margen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros		175	-1,681	1,678	-740	-59	-93	824	-697
Aumento en la cartera de crédito		-2,152	-8,504	-15,868	-2,309	-4,232	-5,232	-3,580	-519
Derechos de cobro adquiridos		2,450	-2,351	-5,312	-9,298	-541	-852	-9,314	-8,906
Otras Cuentas por Cobrar		12,828	3,869	1,817	-19,257	-979	-1,543	3,880	-18,547
Bienes Adjudicados		14	-277	-14	-3	-12	-20	-121	6
Inversiones en Acciones		1	1	1	-2	-2	0	2	0
Impuestos diferidos (a favor)		117	-194	343	21	-11	-39	150	17
Otros activos misc.		161	491	-352	214	-20	-31	-243	228
Captación		4,634	12,448	8,055	7,282	1,094	979	-3,765	7,384
Prestamos de Bancos		2,940	-3,107	96	341	50	168	188	-4
Valores asignados por liquidar		2,353	-1	334	-926	208	182	-64	-732
Otras Cuentas por Pagar		-8,776	4,421	1,969	2,234	1,670	2,603	5,406	1,142
Impuestos diferidos (a cargo)		34,017	-42,550	78,089	7,603	4,911	0	58,781	4,042
Créditos diferidos y cobros anticipados		992	74	403	31	65	103	88	-16
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>		<b>8,131</b>	<b>448</b>	<b>10,477</b>	<b>-7,598</b>	<b>-2,473</b>	<b>-3,206</b>	<b>7,000</b>	<b>-6,389</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>		<b>10,908</b>	<b>3,304</b>	<b>14,210</b>	<b>-5,304</b>	<b>644</b>	<b>69</b>	<b>8,499</b>	<b>-4,477</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>									
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		<b>-357</b>	<b>-2,230</b>	<b>-930</b>	<b>-574</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-930</b>	<b>-574</b>
Otros movimientos al Capital		-72	0	0	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo		-285	-2,230	-930	-574	0	0	-930	-574
Aportaciones al Capital		0	0	0	0	0	0	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>									
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>-481</b>	<b>-61</b>	<b>-72</b>	<b>-161</b>	<b>-342</b>	<b>-370</b>	<b>-50</b>	<b>0</b>
Adquisición de mobiliario y equipo		-481	-61	-72	-161	-342	-370	-50	0
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>									
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>		<b>10,069</b>	<b>1,013</b>	<b>13,208</b>	<b>-6,039</b>	<b>302</b>	<b>-300</b>	<b>7,519</b>	<b>-5,051</b>
Disponibilidad al principio del periodo		40,801	50,871	51,884	65,092	59,053	59,355	51,884	65,092
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>		<b>50,871</b>	<b>51,884</b>	<b>65,092</b>	<b>59,053</b>	<b>59,355</b>	<b>59,055</b>	<b>59,403</b>	<b>60,041</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>		<b>6,747</b>	<b>11,110</b>	<b>7,396</b>	<b>-15,070</b>	<b>1,361</b>	<b>1,727</b>	<b>10,757</b>	<b>-15,525</b>

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

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)		2022	2023	2024	2025P*	2026P*	2026P*	2T24	2T24
<b>Resultado Neto</b>		2,474	2,893	3,489	-726	-684	1,476	1,442	1,713
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo		303	-37	244	3,020	3,801	1,799	57	199
- Castigos		99	115	123	559	2,446	2,607	28	32
+ Otras cuentas por cobrar		12,828	3,869	1,817	-19,257	-979	-1,543	3,880	-18,547
+ Otras cuentas por pagar		-8,776	4,421	1,969	2,234	1,670	2,603	5,406	1,142
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>		<b>6,747</b>	<b>11,110</b>	<b>7,396</b>	<b>-15,070</b>	<b>1,361</b>	<b>1,727</b>	<b>10,757</b>	<b>-15,525</b>



## Glosario

**Activos Productivos.** Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

**Activos Sujetos a Riesgo.** Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgos Operacionales.

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

**Cartera Vigente a Deuda Neta.** Cartera Vigente / Deuda Neta.

**Coefficiente de Cobertura de Liquidez (CCL):** Activos Disponibles y Monetizables / Pasivos de Exigibilidad Inmediata en el Corto Plazo.

**Deuda Neta.** Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Pasivo Neto generado por Operaciones en Valores y Derivados + Obligaciones Subordinadas en Circulación – Inversiones en Valores – Disponibilidades.

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Cambio en Otras Cuentas por Cobrar + Cambio en 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 Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 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 y Capital con una Exigibilidad Superior a un Año / Activos Disponibles y Monetizables.

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles + Captación Tradicional + Obligaciones Subordinadas.

**Razón de Apalancamiento Ajustada.** (Pasivo Total Prom. 12m – Acreedores por Reporto 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*	Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	HR AA+ / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	14 de octubre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T15 – 2T25.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPM 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/](http://www.hrratings.com/methodology/)

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

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

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

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

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

**Contacto con Medios**  
[comunicaciones@hrratings.com](mailto:comunicaciones@hrratings.com)

