

Monex Casa de
Bolsa LP
HR AA+
Perspectiva
Estable

Monex Casa de
Bolsa CP
HR+1

2023
HR AA
Perspectiva Positiva

2024
HR AA+
Perspectiva Estable

2025
HR AA+
Perspectiva Estable



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.
Analista Responsable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

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 Monex Casa de Bolsa

La ratificación calificación para Monex Casa de Bolsa¹ se basa en el soporte operativo y financiero por parte de Banco Monex², entidades que cuentan con una calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable y de HR+1, las cuales fueron revisadas el pasado 14 de octubre de 2025 y que pueden ser consultadas en la página web: www.hrratings.com. Con respecto a la evolución financiera de la Casa de Bolsa, esta muestra un índice de capitalización en niveles de fortaleza, la cual se ubicó en 35.4% al segundo trimestre de 2025 (2T25) (vs. 21.6% al 2T24 y 28.2% en el escenario base). El incremento en la capitalización de la Casa de Bolsa se explica, principalmente, por la generación de utilidades del ejercicio, donde el ROA Promedio se ubicó en 0.6% al 2T25 (vs. 0.6% al 2T24 y 1.0% en el escenario base). Por último, la Casa de Bolsa, a través de Monex SAPI, cuenta con adecuadas políticas ASG (ESG por sus siglas en inglés), en donde se observan etiquetas promedio y superior en dichos rubros.

¹ Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Monex CB y/o la CB, y/o la Casa de Bolsa).

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Monex Casa de Bolsa

	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cuentas de Orden	292,624	221,353	327,966	394,909	427,462	462,699	387,203	402,925	419,286
Valores en Custodia de Clientes	103,343	96,451	114,212	130,210	140,944	152,562	127,670	132,853	138,248
Gastos de Administración 12m	-438	-460	-527	-668	-785	-783	-639	-636	-634
Resultado Neto 12m	167	266	495	442	453	473	69	-245	10
ROA Promedio	0.5%	0.8%	0.7%	0.4%	0.4%	0.4%	0.1%	-0.3%	0.0%
Margen Neto 12m	1.1%	1.3%	3.4%	1.9%	1.7%	1.7%	0.4%	-1.6%	0.1%
Índice de Eficiencia	2.8%	2.3%	3.6%	2.9%	2.9%	2.9%	3.4%	4.3%	4.3%
VAR a Capital Global	1.6%	1.6%	1.1%	0.7%	0.6%	0.6%	0.8%	1.2%	1.5%
Índice de Capitalización	32.7%	33.5%	36.1%	45.2%	44.9%	44.6%	31.6%	20.7%	20.6%

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

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Índice de capitalización en niveles de fortaleza, el cual se colocó en 35.4% al 2T25 (vs. 21.6% al 2T24 y 28.2% en el escenario base).** El incremento en el índice de capitalización se explica por la generación de resultados del ejercicio, lo cual fue parcialmente mitigado por la distribución de P\$300m de dividendos en el ejercicio 2025 (vs. P\$230m en el ejercicio 2024).
- **Incremento en el resultado neto, con un ROA Promedio de 0.6% al 2T25 (vs. 0.6% al 2T24 y 1.0% en el escenario base).** La estabilidad en el ROA Promedio es consecuencia del incremento en el resultado por servicios y por compraventa y la estabilidad en el índice de eficiencia, así como el crecimiento en los activos productivos.
- **Cuentas de orden.** Las cuentas de orden aumentaron en los últimos 12m, las cuales alcanzaron un saldo de P\$379,574m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$341,334m al cierre de junio de 2024 y P\$356,602m en el escenario base).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Índice de capitalización.** Se espera que el índice de capitalización de la Casa de Bolsa se coloque en 45.2% al 4T25, 44.9% al 4T26 y 44.6% al 4T27. Asimismo, se esperan dividendos por P\$353m para el ejercicio 2026 y P\$362m para el ejercicio 2027.
- **ROA Promedio.** Se espera que la Casa de Bolsa tenga un ROA promedio de 0.4% para los ejercicios 2025, 2026 y 2027.

Factores Adicionales Considerados

- **Soporte operativo y financiero por parte de Banco Monex.** Banco Monex mantiene una calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable y HR+1, las cuales fueron otorgadas el 14 de octubre de 2025 y pueden ser consultadas en la página web: www.hrratings.com.
- **Posición Propia.** El 99.1% de la posición propia, excluyendo las operaciones de liquidación de operaciones, corresponde a instrumentos del mercado de capitales. Asimismo, el 61.2% de la posición propia, excluyendo los



valores asignados por liquidación, se concentra en una posición en un corporativo mexicano, el cual opera en el sector de minería, transporte e infraestructura, donde el resto de las posiciones corresponden a corporativos con diferentes giros y fondos operados por Monex.

- **Distribución de ingresos por línea de negocios.** El 59.6% del margen financiero de la Casa de Bolsa proviene de las comisiones y tarifas netas al 2T25, mientras que el 30.3% proviene del resultado por compraventa y el 10.1% restante proviene del resultado por valuación y los ingresos netos por intereses.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Movimientos en la calificación de Banco Monex.** Como resultado del soporte operativo y financiero que cuenta la Casa de Bolsa por parte de Banco Monex, un movimiento en la calificación del Banco podría ocasionaría un movimiento en la calificación para la Casa de Bolsa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Balance General: Monex Casa de Bolsa

Escenario Base (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Activos	34,858	25,747	88,617	98,664	108,049	118,779	77,886	95,815
Disponibilidades	368	590	183	90	200	251	345	31
Inversiones en Valores	454	556	1,101	755	850	957	730	712
Operaciones con valores y derivados (saldo deudor)	313	308	49,479	56,337	58,524	60,903	49,101	56,679
Cuentas por cobrar	33,502	24,085	37,617	41,208	48,207	56,396	27,477	38,099
<i>Deudores por liquidación de operaciones</i>	33,502	24,085	37,617	41,208	48,207	56,396	27,477	38,099
<i>Otros</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
Inmuebles mobiliario y equipo	33	27	42	22	5	0	27	34
Inversiones permanentes en acciones	5	5	5	5	5	5	5	5
Impuestos diferidos (a favor)	80	87	88	97	102	107	102	105
Otros activos	103	89	102	149	155	161	99	150
Pasivos	34,167	25,054	87,620	97,544	106,829	117,448	77,250	94,945
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	23	122	274	520	497	511	176	523
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	142	298	48,079	55,774	57,939	60,294	49,180	56,821
Otras cuentas por pagar	33,764	24,397	38,884	40,426	47,565	55,804	27,604	36,845
<i>Acreedores por liquidación de operaciones</i>	2,981	1,358	932	8,106	9,537	11,190	1,748	7,388
<i>Otros</i>	30,783	23,039	37,952	32,320	38,027	44,614	25,856	29,457
Impuestos diferidos (a cargo)	16	32	121	59	50	48	43	1
Créditos diferidos y cobros anticipados	99	86	88	90	95	101	86	80
Otros Pasivos	123	119	174	175	182	190	161	175
Capital contable	691	693	997	1,121	1,220	1,331	636	870
Capital contribuido	102	132	132	132	132	132	132	132
Capital ganado	589	561	865	989	1,088	1,199	504	738

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

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base.

Cuentas de Orden	292,624	221,353	327,966	394,909	427,462	462,699	341,334	379,574
Clientes cuentas corrientes	92	142	351	618	669	724	175	594
Operaciones en Custodia	103,343	96,451	114,212	130,210	140,944	152,562	114,980	125,154
<i>Valores de clientes recibidos en custodia</i>	86,624	80,231	90,743	106,521	115,302	124,807	95,033	102,385
<i>Valores de clientes recibidos en el extranjero</i>	16,719	16,220	23,469	23,689	25,642	27,755	19,947	22,769
Operaciones de Administración	90,440	63,513	99,020	114,261	123,680	133,875	98,600	109,824
Cuentas de registro propias	98,749	61,247	114,383	149,820	162,170	175,538	127,579	144,002

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

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Monex Casa de Bolsa

Escenario Base (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Comisiones y tarifas cobradas	524	608	752	813	867	916	337	404
Comisiones y cuotas pagadas	-43	-44	-48	-55	-78	-82	-21	-28
Resultado por servicios	481	564	704	758	789	833	316	376
Utilidad por compraventa	11,038	12,349	7,415	14,020	16,924	16,763	2,536	6,877
Pérdida por compraventa	-11,059	-12,379	-7,146	-13,593	-16,433	-16,260	-2,432	-6,653
Ingresos por intereses	4,302	6,750	6,559	8,515	9,606	9,476	3,165	3,682
Gastos por intereses	-4,098	-6,480	-6,351	-8,338	-9,439	-9,338	-3,069	-3,627
Resultado por valuación a valor razonable	-17	46	18	-82	-36	-37	-9	-65
Margen financiero por intermediación	166	286	495	521	623	605	191	214
Otros ingresos (egresos) de la operación	26	7	32	23	23	23	0	17
Ingresos (egresos) totales de la operación	673	857	1,231	1,303	1,434	1,462	507	607
Gastos de administración	-438	-460	-527	-668	-785	-783	-288	-331
Resultado antes de ISR y PTU	235	397	704	635	649	678	219	276
Impuesto sobre la renta en las utilidades causados	-68	-131	-209	-194	-196	-205	-64	-85
Resultado neto	167	266	495	442	453	473	155	191

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

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base.

Metricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ROA Promedio	0.5%	0.8%	0.7%	0.4%	0.4%	0.4%	0.6%	0.6%
Margen Neto 12m	1.1%	1.3%	3.4%	1.9%	1.7%	1.7%	2.0%	2.7%
Índice de Eficiencia	2.8%	2.3%	3.6%	2.9%	2.9%	2.9%	3.5%	2.9%
VAR a Capital Global	1.6%	1.6%	1.1%	0.7%	0.6%	0.6%	1.5%	0.9%
Índice de Capitalización	32.7%	33.5%	36.1%	45.2%	44.9%	44.6%	21.6%	35.4%

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

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: Monex Casa de Bolsa Escenario Base (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado neto	167	266	495	442	453	473	155	191
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	0	6	0	20	16	5	0	8
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	1,243	-102	-545	346	-95	-107	-174	389
Cambio en deudores por reporto	-3,736	9,417	-13,532	-3,591	-7,000	-8,188	-3,392	-482
Cambio en préstamos de valores (activo)	-140	5	-49,171	-6,858	-2,187	-2,379	-48,793	-7,200
Cambio en otros activos operativos (neto)	128	14	-13	-40	-10	-11	-10	-48
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	0	0	0	500	0	0	0	500
Cambio en acreedores por reporto	704	-1,623	-426	7,174	1,431	1,652	390	6,456
Cambio en préstamos de valores (pasivos)	-1,609	99	152	246	-23	14	54	249
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	110	156	47,781	7,695	2,165	2,355	48,882	8,742
Cambio en otros pasivos operativos	3,377	-7,761	14,970	-5,629	5,720	6,600	2,859	-8,502
Cobo de Impuestos a la utilidad (devoluciones)	-6	9	88	-79	-8	-3	-4	-137
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	238	486	-201	225	463	413	-33	166
Actividades de inversión								
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-30	0	-15	0	0	0	0	0
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-30	0	-15	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	-50	-230	-220	-300	-353	-362	-220	-300
Otros	-17	-64	29	-18	0	0	8	-18
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-67	-264	-191	-318	-353	-362	-212	-318
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	141	222	-407	-93	109	51	-245	-152
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	227	368	590	183	90	200	590	183
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	368	590	183	90	200	251	345	31

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

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance General: Monex Casa de Bolsa

Escenario de Estrés (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Activos	34,858	25,747	88,617	94,108	96,613	99,280	77,886	95,815
Disponibilidades	368	590	183	49	73	63	345	31
Inversiones en Valores	454	556	1,101	728	760	794	730	712
Operaciones con valores y derivados (saldo deudor)	313	308	49,479	55,652	57,122	58,701	49,101	56,679
Cuentas por cobrar	33,502	24,085	37,617	37,408	38,397	39,458	27,477	38,099
<i>Deudores por liquidación de operaciones</i>	33,502	24,085	37,617	37,408	38,397	39,458	27,477	38,099
<i>Otros</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
Inmuebles mobiliario y equipo	33	27	42	22	5	0	27	34
Inversiones permanentes en acciones	5	5	5	5	5	5	5	5
Impuestos diferidos (a favor)	80	87	88	96	100	103	102	105
Otros activos	103	89	102	147	151	155	99	150
Pasivos	34,167	25,054	87,620	93,360	96,110	98,767	77,250	94,945
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	23	122	274	514	485	492	176	523
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	142	298	48,079	55,095	56,550	58,114	49,180	56,821
Otras cuentas por pagar	33,764	24,397	38,884	36,932	38,258	39,341	27,604	36,845
<i>Acreedores por liquidación de operaciones</i>	2,981	1,358	932	7,405	7,671	7,888	1,748	7,388
<i>Otros</i>	30,783	23,039	37,952	29,527	30,587	31,452	25,856	29,457
Impuestos diferidos (a cargo)	16	32	121	58	50	47	43	1
Créditos diferidos y cobros anticipados	99	86	88	88	91	94	86	80
Otros Pasivos	123	119	174	172	176	180	161	175
Capital contable	691	693	997	748	503	513	636	870
Capital contribuido	102	132	132	132	132	132	132	132
Capital ganado	589	561	865	616	371	381	504	738

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

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base.

Cuentas de Orden	292,624	221,353	327,966	387,203	402,925	419,286	341,334	379,574
Clientes cuentas corrientes	92	142	351	606	631	656	175	594
Operaciones en Custodia	103,343	96,451	114,212	127,670	132,853	138,248	114,980	125,154
<i>Valores de clientes recibidos en custodia</i>	86,624	80,231	90,743	104,443	108,684	113,097	95,033	102,385
<i>Valores de clientes recibidos en el extranjero</i>	16,719	16,220	23,469	23,227	24,170	25,151	19,947	22,769
Operaciones de Administración	90,440	63,513	99,020	112,031	116,580	121,314	98,600	109,824
Cuentas de registro propias	98,749	61,247	114,383	146,896	152,861	159,068	127,579	144,002

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

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Monex Casa de Bolsa

Escenario de Estrés (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Comisiones y tarifas cobradas	524	608	752	758	708	713	337	404
Comisiones y cuotas pagadas	-43	-44	-48	-63	-71	-71	-21	-28
Resultado por servicios	481	564	704	694	637	642	316	376
Utilidad por compraventa	11,038	12,349	7,415	9,804	5,024	5,199	2,536	6,877
Pérdida por compraventa	-11,059	-12,379	-7,146	-9,785	-5,308	-5,116	-2,432	-6,653
Ingresos por intereses	4,302	6,750	6,559	8,387	9,276	9,009	3,165	3,682
Gastos por intereses	-4,098	-6,480	-6,351	-8,300	-9,268	-9,005	-3,069	-3,627
Resultado por valuación a valor razonable	-17	46	18	-83	-86	-91	-9	-65
Margen financiero por intermediación	166	286	495	23	-362	-3	191	214
Otros ingresos (egresos) de la operación	26	7	32	22	10	11	0	17
Ingresos (egresos) totales de la operación	673	857	1,231	740	285	649	507	607
Gastos de administración	-438	-460	-527	-639	-636	-634	-288	-331
Resultado antes de ISR y PTU	235	397	704	101	-351	15	219	276
Impuesto sobre la renta en las utilidades causados	-68	-131	-209	-32	106	-4	-64	-85
Impuesto sobre la renta en las utilidades diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado neto	167	266	495	69	-245	10	155	191

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

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ROA Promedio	0.5%	0.8%	0.7%	0.1%	-0.3%	0.0%	0.6%	0.6%
Margen Neto 12m	1.1%	1.3%	3.4%	0.4%	-1.6%	0.1%	2.0%	2.7%
Índice de Eficiencia	2.8%	2.3%	3.6%	3.4%	4.3%	4.3%	3.5%	2.9%
VAR a Capital Global	1.6%	1.6%	1.1%	0.8%	1.2%	1.5%	1.5%	0.9%
Índice de Capitalización	32.7%	33.5%	36.1%	31.6%	20.7%	20.6%	21.6%	35.4%

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

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base.



Estado de Flujo de Efectivo: Monex Casa de Bolsa Escenario de Estrés (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado neto	167	266	495	69	-245	10	155	191
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	0	6	0	20	16	5	0	8
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	1,243	-102	-545	373	-33	-34	-174	389
Cambio en deudores por reporto	-3,736	9,417	-13,532	209	-988	-1,062	-3,392	-482
Cambio en préstamos de valores (activo)	-140	5	-49,171	-6,173	-1,470	-1,579	-48,793	-7,200
Cambio en otros activos operativos (neto)	128	14	-13	-37	-7	-7	-10	-48
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	0	0	0	500	0	0	0	500
Cambio en acreedores por reporto	704	-1,623	-426	6,473	266	217	390	6,456
Cambio en préstamos de valores (pasivos)	-1,609	99	152	240	-29	7	54	249
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	110	156	47,781	7,016	1,455	1,564	48,882	8,742
Cambio en otros pasivos operativos	3,377	-7,761	14,970	-8,427	1,066	872	2,859	-8,502
Cobo de Impuestos a la utilidad (devoluciones)	-6	9	88	-80	-8	-3	-4	-137
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	238	486	-201	184	24	-10	-33	166
Actividades de inversión								
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-30	0	-15	0	0	0	0	0
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-30	0	-15	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	-50	-230	-220	-300	0	0	-220	-300
Otros	-17	-64	29	-18	0	0	8	-18
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-67	-264	-191	-318	0	0	-212	-318
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	141	222	-407	-134	24	-10	-245	-152
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	227	368	590	183	49	73	590	183
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	368	590	183	49	73	63	345	31

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

*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario Casas de Bolsa

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / (Activos Totales Promedio 12m – (Saldo de Deudores en Reporto 12m – Saldo de Acreedores en Reporto 12m)).

Margen Neto. (Resultado Neto 12m – Intereses Minoritarios 12m) / Ingresos Brutos de Operación 12m.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Brutos de Operación 12m.

VaR a Capital Global. VaR Promedio 12m / Capital Global 12m

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



@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), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Agosto 2022
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 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 calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com

