

Monex SAPI LP
HR AA
Perspectiva
Estable

Monex SAPI CP
HR1

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

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 las calificaciones de HR AA con Perspectiva Estable y HR1 a Monex SAPI

La ratificación de las calificaciones 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 y HR+1, otorgada el pasado 14 de octubre de 2025, la cual puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. La Tenedora no cuenta con operación propia, por lo que se considera que tiene una dependencia con la generación de ingresos a través de sus subsidiarias; por lo anterior, la calificación de ésta se encuentra un nivel por debajo que la del Banco. En cuanto a la evolución financiera de Monex SAPI, el ROA Promedio se ubicó en 1.6% al segundo trimestre de 2025 (2T25) (vs. 1.6% 2T24 y 1.1% en un escenario base). Por su parte, el índice de capitalización de la Empresa se situó en 9.3% al 2T25 (vs. 8.1% al 2T24 y 8.6% en un escenario base), donde el incremento en el indicador se explica por la generación de resultados netos, lo cual fue parcialmente mitigado por la distribución dividendos por P\$1,100m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$905m en el ejercicio 2024). En cuanto a la calidad de los activos, el índice de morosidad ajustado se ubicó en 1.8% al 2T25, el cual se encuentra en niveles bajos (vs. 1.3% al 2T24 y 2.2% en el 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	Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2022	2023	2024	2025P	2026P	2027P	2025P	2026P	2027P
Cartera Total	30,157	39,040	54,895	57,299	60,531	64,501	56,786	58,306	60,137
Gastos de Administración 12m	7,907	8,732	9,598	9,683	10,055	10,389	9,675	9,069	9,374
Resultado Neto 12m	2,909	3,194	4,370	4,065	4,196	4,571	628	-498	1,833
Índice de Morosidad	1.6%	1.4%	1.4%	1.6%	1.7%	1.9%	4.5%	7.7%	6.7%
Índice de Morosidad Ajustado	2.0%	2.0%	1.6%	1.7%	1.8%	1.9%	5.0%	9.8%	9.3%
MIN Ajustado	1.0%	0.9%	1.2%	0.6%	0.7%	0.7%	-0.6%	-1.3%	-0.4%
Índice de Eficiencia	65.2%	66.7%	60.1%	60.5%	60.4%	60.3%	69.1%	70.9%	74.6%
ROA Promedio	1.5%	1.5%	1.8%	1.4%	1.3%	1.4%	0.2%	-0.2%	0.6%
Índice de Capitalización (Holding)	7.9%	10.3%	8.5%	9.6%	10.0%	10.7%	8.6%	7.5%	8.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.2	4.8	6.9	7.6	7.2	6.8	7.9	8.8	8.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.4	1.3	1.4	1.4	1.5	1.3	1.2	1.3
Spread de Tasas	1.6%	0.9%	1.3%	1.3%	1.7%	1.6%	1.1%	0.9%	0.4%

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

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyectado

- **Índice de Capitalización de la Tenedora.** Monex S.A.P.I. tiene un índice de capitalización de 9.3% al cierre de junio de 2025, el cual aumentó año con año como consecuencia de la generación de resultados del ejercicio, lo cual fue parcialmente mitigado por la distribución de P\$1,100m en dividendos en el ejercicio 2025 (vs. 8.1% y P\$905m al cierre de junio de 2024).
- **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).
- **Incremento en la rentabilidad de Monex SAPI.** Al cierre de junio de 2025, el ROA Promedio de la Tenedora se colocó en 1.8% (vs. 1.6% al cierre de junio de 2024).
- **Incremento en el resultado neto de la Casa de Bolsa, 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, la estabilidad en el índice de eficiencia y el crecimiento en los activos productivos.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento en los niveles de capitalización al alza.** Se espera que el índice de capitalización se ubique en 10.4% al 4T27 en un escenario base. Asimismo, se esperan distribuciones de dividendos por P\$1,446m para el ejercicio 2026 y P\$1,258m para el ejercicio 2027.
- **Índice de morosidad estable.** Se espera que el índice de morosidad se mantenga en línea con lo observado durante los ejercicios 2024 y 2025, donde se espera un índice de morosidad de 1.9% al 4T27.

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. 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 del Banco.

- **Adecuada diversificación en sus líneas de negocio.** El 46.8% de los activos en balance corresponden a inversiones en valores, seguido por 18.0% en cartera de crédito, 14.3% en otras cuentas por cobrar, 12.8% en disponibilidades, 5.6% en instrumentos derivados y 2.5% en otros activos al cierre de junio de 2025 (vs. 50.3%, 15.9%, 6.8%, 14.7%, 9.2% y 3.1% al 2T24).
- **Inversiones en valores.** Las inversiones en valores acumulan un saldo de P\$138,053m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$132,557m al cierre de junio de 2024), las cuales corresponden principalmente a valores gubernamentales.
- **Clientes principales del Banco.** 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 Modificar la Calificación

- **Movimientos en la calificación de Banco Monex.** Cualquier movimiento en la calificación de Banco Monex podría ocasionar un movimiento de la misma magnitud en la calificación de Monex SAPI.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Balance: Monex SAPI Escenario Base (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	217,219	189,050	279,571	306,498	328,967	346,362	263,581	295,195
Disponibilidades	29,771	32,122	37,562	39,623	47,670	47,682	38,777	37,829
Cuentas de Margen (Derivados)	1,157	2,832	1,143	2,072	2,185	2,325	1,986	1,964
Inversiones en Valores	124,936	87,544	148,845	145,547	153,462	163,258	132,557	138,053
Títulos para Negociar	121,370	84,440	144,453	141,415	149,391	159,191	129,564	133,944
Títulos Disponibles para la Venta	451	468	203	194	190	189	481	212
Títulos conservados a Vencimiento	3,115	2,636	4,189	3,938	3,881	3,879	2,512	3,897
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	600	397	4,553	4,757	5,225	5,357	16,188	8,909
Derivados	8,719	8,080	7,941	8,027	8,479	9,036	8,146	7,603
Total Cartera de Crédito Neta	28,982	38,202	53,916	56,117	59,159	62,934	41,933	53,210
Cartera de Crédito Neta	28,982	38,202	53,916	56,117	59,159	62,934	41,933	53,210
Cartera de Crédito	30,157	39,040	54,895	57,299	60,531	64,501	42,839	54,272
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	29,684	38,484	54,141	56,390	59,476	63,296	42,279	53,449
Créditos Comerciales	29,684	38,484	54,141	56,390	59,476	63,296	42,279	53,449
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	473	556	754	909	1,055	1,205	560	823
Créditos Comerciales	473	556	754	909	1,055	1,205	560	823
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1,175	-838	-979	-1,182	-1,372	-1,567	-906	-1,062
Otras Cuentas por Cobrar¹	17,480	14,294	19,736	44,591	47,106	50,196	17,879	42,236
Bienes Adjudicados	100	423	440	452	477	508	550	428
Propiedades, Mobiliario y Equipo	589	722	854	582	250	66	804	732
Inversiones Permanentes	180	135	144	143	149	155	137	140
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1,005	1,292	578	578	611	651	1,169	548
Otros Activos ²	3,700	3,007	3,859	4,009	4,192	4,192	3,456	3,543
PASIVO	202,724	172,711	259,184	283,344	303,063	317,145	246,245	273,943
Captación Tradicional	51,522	63,840	72,280	84,898	98,500	106,500	60,240	79,796
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	4,707	1,611	1,639	1,572	1,895	1,945	1,702	1,569
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	577	1,031	54,884	70,945	70,721	71,109	59,189	67,614
Derivados	7,396	7,249	6,603	6,414	6,660	6,660	7,377	6,860
Otras Cuentas por Pagar	134,741	96,069	120,255	115,371	121,026	126,670	114,009	113,723
Impuestos a la Utilidad por Pagar	432	632	145	212	197	197	419	112
Acreedores por Liquidación en Operaciones	112,551	67,042	90,046	81,453	86,047	91,691	74,099	77,149
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	21,758	28,395	30,064	33,706	34,782	34,782	39,490	36,461
Certificados Bursátiles	1,507	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados ³	2,273	2,911	3,523	4,145	4,261	4,261	3,728	4,380
CAPITAL CONTABLE	14,495	16,339	20,387	23,154	25,904	29,217	17,336	21,252
Capital Contribuido	3,818	2,943	2,937	2,937	2,937	2,937	2,937	2,937
Capital Social	3,055	2,810	2,809	2,809	2,809	2,809	2,809	2,809
Prima en Ventas de Acciones	763	133	128	128	128	128	128	128
Capital Ganado	10,677	13,396	17,450	20,217	22,967	26,280	14,399	18,315
Reservas de Capital	496	557	562	562	562	562	562	562
Resultado de Ejercicios Anteriores	6,844	9,557	11,846	15,116	17,736	20,674	11,846	15,116
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	25	5	0	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	403	83	672	474	474	474	273	474
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	0	0	0	0	0	0	4	0
Resultado Neto	2,909	3,194	4,370	4,065	4,196	4,571	1,714	2,163
Otra Participación no Controladora	0	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Neta	19,111	27,128	41,432	41,199	41,886	42,514	44,739	43,729

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 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

Estado de Resultados: Monex SAPI Escenario Base (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por Intereses y Rentas	12,588	15,601	17,590	19,118	19,165	19,392	7,917	8,302
Gastos por Intereses y Depreciación	10,880	14,285	15,110	17,448	17,420	17,400	6,518	8,079
Margen Financiero	1,708	1,316	2,480	1,670	1,745	1,992	1,399	223
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	327	-117	250	272	228	240	59	135
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,381	1,433	2,230	1,398	1,517	1,752	1,340	88
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,166	1,150	1,447	1,691	1,841	1,958	652	822
Comisiones y Tarifas Pagadas	373	423	492	666	696	740	219	337
Resultado por Intermediación	9,510	11,005	12,667	13,568	13,975	14,255	5,185	7,970
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	123	43	-122	-269	-229	-243	-82	-161
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	11,808	13,208	15,730	15,722	16,410	16,982	6,875	8,382
Gastos de Administración y Promoción	7,907	8,732	9,598	9,683	10,055	10,389	4,482	5,345
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	3,901	4,476	6,132	5,873	6,000	6,410	2,393	3,037
Impuestos a la Utilidad Causados	1,008	1,282	1,762	1,808	1,805	1,839	679	874
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-16	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	2,909	3,194	4,370	4,065	4,196	4,571	1,714	2,163

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

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	1.6%	1.4%	1.4%	1.6%	1.7%	1.9%	1.3%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.0%	2.0%	1.6%	1.7%	1.8%	1.9%	1.3%	1.8%
MIN Ajustado	1.0%	0.9%	1.2%	0.6%	0.7%	0.7%	2.1%	0.5%
Índice de Cobertura	2.5	1.5	1.3	1.3	1.3	1.3	1.6	1.3
Índice de Eficiencia	65.2%	66.7%	60.1%	60.5%	60.4%	60.3%	66.3%	59.6%
ROA Promedio	1.5%	1.5%	1.8%	1.4%	1.3%	1.4%	1.6%	1.8%
Índice de Capitalización	7.9%	10.3%	8.5%	9.6%	10.0%	10.7%	8.1%	9.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.2	4.8	6.9	7.6	7.2	6.8	6.1	7.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.4	1.3	1.4	1.4	1.5	0.9	1.2
Spread de Tasas	1.6%	0.9%	1.3%	1.3%	1.7%	1.6%	1.9%	0.8%
Tasa Activa	9.2%	10.3%	9.5%	8.9%	8.6%	8.3%	10.5%	8.5%
Tasa Pasiva	7.7%	9.4%	8.2%	7.5%	7.0%	6.6%	8.5%	7.7%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujos de Efectivo: Monex SAPI Escenario Base (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	2,909	3,194	4,370	4,065	4,196	4,571	1,714	2,163
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	542	-117	250	561	582	424	59	256
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	215	0	0	289	355	184	0	122
Provisiones	327	-117	250	272	228	240	59	135
Actividades de Operación								
Cambio en Cuentas de Margen	142	-1,675	1,689	-929	-113	-140	846	-821
Cambio en Inversiones en Valores	-36,129	37,392	-61,301	3,298	-7,915	-9,796	-45,013	10,792
Cambio en Deudores por Reporto	3,599	203	-4,156	-204	-468	-132	-15,791	-4,356
Cambio en Derivados (Activos)	-4,772	639	139	-86	-453	-556	-66	338
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-3,364	-9,103	-15,964	-2,473	-3,270	-4,015	-3,790	571
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	14,779	3,186	-5,442	-24,855	-2,515	-3,090	-3,585	-22,500
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	14	-323	-17	-12	-25	-31	-127	12
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-12	45	-9	1	-6	-6	-2	4
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	183	-287	714	-0	-33	-40	123	30
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	208	693	-852	-150	-183	0	-449	316
Cambio Pasivos Bursátiles	4,696	12,318	8,440	12,618	13,602	8,000	-3,600	7,516
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,973	-3,096	28	-67	323	50	91	-70
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	-3,058	454	53,853	16,061	-223	387	58,158	12,730
Cambio en Derivados (Pasivo)	3,967	-147	-646	-189	246	0	128	257
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-11,821	6,837	1,182	3,709	5,655	5,644	10,882	6,364
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	0	-1,507	0	0	0	0	0	0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-193	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	34,767	-44,871	23,616	-7,972	116	0	7,874	-12,039
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	5,980	757	1,274	-1,250	4,738	-3,725	5,681	-854
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0	-133	-132	-17	-22	0	-82	0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0	-133	-132	-17	-22	0	-82	0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0	-133	-132	-17	-22	0	-82	0
Actividades de Financiamiento								
Pagos Asociados a la Recompra de Acciones Propias	1,000	-245	-1	-0	0	0	-1	-0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-1,365	-500	-905	-1,100	-1,446	-1,258	-905	-1,100
Otros Movimientos al Capital	-482	-605	584	-198	0	0	189	-198
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-848	-1,350	-322	-1,298	-1,446	-1,258	-717	-1,298
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	8,583	2,351	5,440	2,061	8,047	12	6,655	267
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	21,188	29,771	32,122	37,562	39,623	47,670	32,122	37,562
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	29,771	32,122	37,562	39,623	47,670	47,682	38,777	37,829

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

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

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	2,909	3,194	4,370	4,065	4,196	4,571	1,714	2,163
+ Estimaciones Preventivas	327	-117	250	272	228	240	59	135
- Castigos de Cartera	139	220	109	69	39	44	-9	52
+Cambios en Cuentas por Cobrar	14,779	3,186	-5,442	-24,855	-2,515	-3,090	-3,585	-22,500
+Cambios en Cuentas por Pagar	-11,821	6,837	1,182	3,709	5,655	5,644	10,882	6,364
FLE	6,055	12,880	251	-16,878	7,525	7,321	9,080	-13,889



Balance General: Monex SAPI Escenario de Estrés (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	217,219	189,050	279,571	294,831	296,192	299,429	263,581	295,195
Disponibilidades	29,771	32,122	37,562	32,722	29,904	24,619	38,777	37,829
Cuentas de Margen (Derivados)	1,157	2,832	1,143	1,992	1,978	2,062	1,986	1,964
Inversiones en Valores	124,936	87,544	148,845	144,176	147,770	152,136	132,557	138,053
Títulos para Negociar	121,370	84,440	144,453	140,149	143,901	148,420	129,564	133,944
Títulos Disponibles para la Venta	451	468	203	208	200	192	481	212
Títulos conservados a Vencimiento	3,115	2,636	4,189	3,820	3,669	3,525	2,512	3,897
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	600	397	4,553	4,684	5,052	5,083	16,188	8,909
Derivados	8,719	8,080	7,941	7,955	8,168	8,424	8,146	7,603
Total Cartera de Crédito Neta	28,982	38,202	53,916	53,448	52,504	54,912	41,933	53,210
Cartera de Crédito Neta	28,982	38,202	53,916	53,448	52,504	54,912	41,933	53,210
Cartera de Crédito	30,157	39,040	54,895	56,786	58,306	60,137	42,839	54,272
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	29,684	38,484	54,141	54,219	53,845	56,120	42,279	53,449
Créditos Comerciales	29,684	38,484	54,141	54,219	53,845	56,120	42,279	53,449
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	473	556	754	2,567	4,461	4,017	560	823
Créditos Comerciales	473	556	754	2,567	4,461	4,017	560	823
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1,175	-838	-979	-3,338	-5,802	-5,224	-906	-1,062
Otras Cuentas por Cobrar¹	17,480	14,294	19,736	44,192	45,375	46,800	17,879	42,236
Bienes Adjudicados	100	423	440	447	459	474	550	428
Propiedades, Mobiliario y Equipo	589	722	854	582	250	66	804	732
Inversiones Permanentes	180	135	144	143	149	155	137	140
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1,005	1,292	578	573	589	607	1,169	548
Otros Activos ²	3,700	3,007	3,859	3,917	3,993	4,090	3,456	3,543
PASIVO	202,724	172,711	259,184	275,114	278,901	279,441	246,245	273,943
Captación Tradicional	51,522	63,840	72,280	77,398	77,500	75,000	60,240	79,796
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	4,707	1,611	1,639	1,572	1,895	1,945	1,702	1,569
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	577	1,031	54,884	70,945	70,721	71,109	59,189	67,614
Derivados	7,396	7,249	6,603	6,414	6,660	6,660	7,377	6,860
Otras Cuentas por Pagar	134,741	96,069	120,255	114,641	117,864	120,466	114,009	113,723
Impuestos a la Utilidad por Pagar	432	632	145	212	197	197	419	112
Acreedores por Liquidación en Operaciones	112,551	67,042	90,046	80,723	82,884	85,487	74,099	77,149
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	21,758	28,395	30,064	33,706	34,782	34,782	39,490	36,461
Certificados Bursátiles	1,507	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados ³	2,273	2,911	3,523	4,145	4,261	4,261	3,728	4,380
CAPITAL CONTABLE	14,495	16,339	20,387	19,717	17,291	19,988	17,336	21,252
Capital Contribuido	3,818	2,943	2,937	2,937	2,937	2,937	2,937	2,937
Capital Social	3,055	2,810	2,809	2,809	2,809	2,809	2,809	2,809
Prima en Ventas de Acciones	763	133	128	128	128	128	128	128
Capital Ganado	10,677	13,396	17,450	16,780	14,354	17,051	14,399	18,315
Reservas de Capital	496	557	562	562	562	562	562	562
Resultado de Ejercicios Anteriores	6,844	9,557	11,846	15,116	13,817	14,183	11,846	15,116
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	25	5	0	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	403	83	672	474	474	474	273	474
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	0	0	0	0	0	0	4	0
Resultado Neto	2,909	3,194	4,370	628	-498	1,833	1,714	2,163
Otra Participación no Controladora	0	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Neta	19,111	27,128	41,432	41,712	43,225	43,003	44,739	43,729

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 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.



Estado de Resultados: Monex SAPI Escenario de Estrés (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por Intereses y Rentas	12,588	15,601	17,590	18,382	15,635	13,585	7,917	8,302
Gastos por Intereses y Depreciación	10,880	14,285	15,110	17,104	14,525	13,266	6,518	8,079
Margen Financiero	1,708	1,316	2,480	1,278	1,110	318	1,399	223
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	327	-117	250	2,658	3,861	1,173	59	135
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,381	1,433	2,230	-1,380	-2,751	-855	1,340	88
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,166	1,150	1,447	1,689	1,816	1,877	652	822
Comisiones y Tarifas Pagadas	373	423	492	665	686	709	219	337
Resultado por Intermediación	9,510	11,005	12,667	11,969	10,772	11,311	5,185	7,970
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	123	43	-122	-269	-226	-233	-82	-161
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	11,808	13,208	15,730	11,344	8,925	11,390	6,875	8,382
Gastos de Administración y Promoción	7,907	8,732	9,598	9,675	9,069	9,374	4,482	5,345
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	3,901	4,476	6,132	1,502	-498	1,833	2,393	3,037
Impuestos a la Utilidad Causados	1,008	1,282	1,762	874	0	0	679	874
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-16	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	2,909	3,194	4,370	628	-498	1,833	1,714	2,163

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

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	1.6%	1.4%	1.4%	4.5%	7.7%	6.7%	1.3%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.0%	2.0%	1.6%	5.0%	9.8%	9.3%	1.3%	1.8%
MIN Ajustado	1.0%	0.9%	1.2%	-0.6%	-1.3%	-0.4%	2.1%	0.5%
Índice de Cobertura	2.5	1.5	1.3	1.3	1.3	1.3	1.6	1.3
Índice de Eficiencia	65.2%	66.7%	60.1%	69.1%	70.9%	74.6%	66.3%	59.6%
ROA Promedio	1.5%	1.5%	1.8%	0.2%	-0.2%	0.6%	1.6%	1.8%
Índice de Capitalización	7.9%	10.3%	8.5%	8.6%	7.5%	8.6%	8.1%	9.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.2	4.8	6.9	7.9	8.8	8.6	6.1	7.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.4	1.3	1.3	1.2	1.3	0.9	1.2
Spread de Tasas	1.6%	0.9%	1.3%	1.1%	0.9%	0.4%	1.9%	0.8%
Tasa Activa	9.2%	10.3%	9.5%	8.6%	7.2%	6.1%	10.5%	8.5%
Tasa Pasiva	7.7%	9.4%	8.2%	7.5%	6.3%	5.7%	8.5%	7.7%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujos de Efectivo: Monex SAPI Escenario de Estrés (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	2,909	3,194	4,370	628	-498	1,833	1,714	2,163
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	542	-117	250	2,947	4,215	1,357	59	256
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	215	0	0	289	355	184	0	122
Provisiones	327	-117	250	2,658	3,861	1,173	59	135
Actividades de Operación								
Cambio en Cuentas de Margen	142	-1,675	1,689	-849	14	-84	846	-821
Cambio en Inversiones en Valores	-36,129	37,392	-61,301	4,669	-3,594	-4,366	-45,013	10,792
Cambio en Deudores por Reporto	3,599	203	-4,156	-131	-368	-31	-15,791	-4,356
Cambio en Derivados (Activos)	-4,772	639	139	-14	-213	-256	-66	338
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-3,364	-9,103	-15,964	-2,190	-2,917	-3,581	-3,790	571
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	14,779	3,186	-5,442	-24,456	-1,183	-1,425	-3,585	-22,500
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	14	-323	-17	-7	-12	-14	-127	12
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-12	45	-9	1	-6	-6	-2	4
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	183	-287	714	5	-15	-18	123	30
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	208	693	-852	-58	-77	-97	-449	316
Cambio Pasivos Bursátiles	4,696	12,318	8,440	5,118	102	-2,500	-3,600	7,516
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,973	-3,096	28	-67	323	50	91	-70
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	-3,058	454	53,853	16,061	-223	387	58,158	12,730
Cambio en Derivados (Pasivo)	3,967	-147	-646	-189	246	0	128	257
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-11,821	6,837	1,182	3,709	3,222	2,603	10,882	6,364
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	0	-1,507	0	0	0	0	0	0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-193	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	34,767	-44,871	23,616	-8,701	116	0	7,874	-12,039
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	5,980	757	1,274	-7,100	-4,585	-9,339	5,681	-854
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0	-133	-132	-17	-22	0	-82	0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0	-133	-132	-17	-22	0	-82	0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0	-133	-132	-17	-22	0	-82	0
Actividades de Financiamiento								
Pagos Asociados a la Recompra de Acciones Propias	1,000	-245	-1	-0	0	0	-1	-0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-1,365	-500	-905	-1,100	-1,928	864	-905	-1,100
Otros Movimientos al Capital	-482	-605	584	-198	0	0	189	-198
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-848	-1,350	-322	-1,298	-1,928	864	-717	-1,298
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	8,583	2,351	5,440	-4,840	-2,818	-5,285	6,655	267
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	21,188	29,771	32,122	37,562	32,722	29,904	32,122	37,562
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	29,771	32,122	37,562	32,722	29,904	24,619	38,777	37,829

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

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

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	2,909	3,194	4,370	628	-498	1,833	1,714	2,163
+ Estimaciones Preventivas	327	-117	250	2,658	3,861	1,173	59	135
- Castigos de Cartera	139	220	109	299	1,397	1,751	-9	52
+Cambios en Cuentas por Cobrar	14,779	3,186	-5,442	-24,456	-1,183	-1,425	-3,585	-22,500
+Cambios en Cuentas por Pagar	-11,821	6,837	1,182	3,709	3,222	2,603	10,882	6,364
FLE	6,055	12,880	251	-17,760	4,005	2,433	9,080	-13,889



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.

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

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), Octubre 2024 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 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 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 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS