BMONEX 26

Banco Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero

BMONEX 26
HR AA+
Perspectiva Estable

Instituciones Financieras
29 de octubre de 2026
*NRSRO Rating**

Marzo 2026
HR AA+
Perspectiva Estable

Octubre 2026
HR AA+
Perspectiva Estable



Mauricio Gómez
mauricio.gomez@hrratings.com
Asociado Sr.
Analista Responsable



Osvaldo Valencia
osvaldo.valencia@hrratings.com
Analista



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 para la emisión de CEBURS Bancarios con clave de pizarra BMONEX 26

La ratificación de la calificación para la Emisión[1] se basa en la calificación de contraparte de Banco Monex[2], la cual se ratificó en HR AA+ con Perspectiva Estable el 29 de octubre de 2026. Por su parte, la calificación del Banco se sustenta en en la estabilidad en sus indicadores de solvencia, calidad de activos y resultados. En este sentido, al cierre del segundo trimestre de 2026 (2T26), el Banco presentó un índice de capitalización neto en niveles de 19.4% (vs. 18.2% al 2T25 y 20.8% en un escenario base). Dicho aumento se dio como resultado de la continua generación de resultados netos 12m del Banco a pesar de la distribución de P$784 millones (m) en dividendos durante el primer semestre de 2026. Por parte de la rentabilidad del Banco, el ROA Promedio se mantuvo en niveles de 1.3% tanto al 2T25 como al 2T26, lo cual está en línea con lo esperado por HR Ratings en un escenario base. En cuanto a la calidad de cartera del Banco, el índice de morosidad ajustado mantuvo los niveles bajos observados, con un índice de morosidad ajustado en 1.7% al 2T26 y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.4 veces (x) (vs. 1.8% y 1.4x al 2T25; 1.7% y 1.5x en un escenario base). Asimismo, para la calificación de corto plazo se considera: i) la composición de activos en balance, ya que al cierre del 2T26, 65.8% de los activos totales corresponden a disponibilidades e inversiones en valores, y ii) 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.

[1] Los CEBURS Bancarios con clave de pizarra BMONEX 26 (la Emisión y/o los CEBURS Bancarios).
[2] Banco Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero (Banco Monex y/o el Banco y/o el Emisor).

La Emisión se realizó al amparo del Programa de CEBURS Bancarios de Banco Monex, el cual se tramitó ante la CNBV[3] por un monto de hasta P$10,000m, o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs) o en dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de America (dólares) y una vigencia de hasta cinco años. La Emisión se realizó por un monto de hasta P$4,000m, de los cuales hasta P$2,500m serían mediante asignación de libro primario y hasta P$1,500.0m mediante sobreasignación. La Emisión tiene un plazo a vencimiento de tres años (1,092 días). Asimismo, la garantía de la Emisión es quirografaria. Finalmente, el esquema de amortización es mediante un solo pago en la Fecha de Vencimiento de la Emisión.

Características de la Emisión

Características de la Emisión

Clave de Pizarra	BMONEX 26
Monto del Progama	P$10,000.0m
Monto de la Emisión	P$4,000.0m
Monto Asignado Libro Primario	P$2,500.0m
Monto de Sobreasignación	P$1,500.0m
Denominación de la Emisión	Pesos
Destino de los Fondos	Los recursos netos de la Emisión se destinarán al crecimiento de la cartera de crédito de Banco Monex.
Plazo a Vencimiento	1,092 días (aproximadamente tres años)
Esquema de amortización	A vencimiento
Tasa de Interés	TIIE de Fondeo Promedio + 1.0%
Periodicidad del Pago de Intereses	Cada 28 días
Posibilidad de Amort. Anticipada	El Emisor tendrá derecho de amortizar de manera anticipada, total o parcialmente los Certificados Bursátiles Bancarios.
Garantía	Quirografario
Intermediarios colocadores	Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander México y Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat.
Colíder	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.
Representante Común	Banco Multiva, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Multiva.

Fuente: HR Ratings con información con información proporcionada por Banco Monex.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyectado

- **Fortalecimiento del nivel de capitalización del Banco, con un índice de capitalización neto de 19.4% al 2T26 (vs. 18.2% al 2T25 y 20.8% en un escenario base).** A pesar de la distribución de dividendos por P$784m durante el primer semestre de 2026 (vs. P$574m durante 2025), el índice de capitalización se vio fortalecido por la continua generación de resultados 12m del Banco.
- **Estabilidad en la rentabilidad del Banco, con un ROA Promedio de 1.3% al 2T26 (vs. 1.3% al 2T25 y 1.3% en un escenario base).** Un mayor *spread* de tasas al 2T26 mitigó la disminución de los otros ingresos y resultados por intermediación y el crecimiento de los gastos administrativos, lo que mantuvo estable el ROA Promedio del Banco. HR Ratings considera que el Banco cuenta con una rentabilidad en niveles moderados.
- **Fortaleza en la calidad de la cartera, al cerrar con un índice de morosidad ajustada de 1.7% al 2T26 (vs. 1.8% al 2T25 y 1.7% 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.

[3] Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Índice de capitalización.** Se espera que la continua generación de utilidades posicione los índices de capitalización básico y neto del Banco en 19.4% al cierre de 2027. HR Ratings consideró en el escenario base la distribución de dividendos por P$3,384m al cierre de diciembre de 2026, P$1,229m en 2027 y P$1,297m en 2028.
- **Incremento en los niveles de morosidad.** Se espera que el índice de morosidad ajustado se coloque en 1.1% y 1.3% al cierre del 4T26 y 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 mantiene niveles de fortaleza al 2T26, al ubicarse en 212.1% al 2T26 (vs. 166.9% al 2T25). Asimismo, al 2T26, 65.8% de los activos totales del Banco corresponden a disponibilidades e inversiones en valores. Por su parte, 82.9% de la cartera del Banco es elegible para otorgar a Banxico como colateral.
- **Inversiones en valores.** Las inversiones en valores acumulan un saldo de P$121,258m (vs. P$150,121m al cierre de junio de 2025), las cuales corresponden principalmente a valores gubernamentales.
- **Clientes principales.** El saldo de los diez clientes principales aumentó a P$21,271m al cierre de junio de 2026, lo que equivale a 1.1x el capital contable del Banco al 2T26 (vs. P$15,243m y 1.0x al 2T25). Las partes relacionadas representan el 1.8% del total de la cartera al 2T26 (vs. 10.8% al 2T25).
- **Fuentes de financiamiento.** El Banco cuenta con fondeo proveniente de préstamos bancarios, títulos de crédito y captación tradicional. El 56.2% de los pasivos con costo corresponden a operaciones con reportos y derivados (principalmente reportos), seguido por captación tradicional con 43.0% y préstamos de bancos y otros organismos con 0.9% (vs. 66.1%, 33.2% y 0.6% al 2T25).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento en las métricas financieras asociadas a rentabilidad y solvencia.** Un incremento en el ROA Promedio en niveles superiores a 1.6% y un índice de eficiencia inferior a 52.0%, aunado a una razón de cartera de crédito vigente a deuda neta superior a 1.7x de manera sostenida podría ocasionar un incremento en la calificación.
- **Factores ESG.** La colocación de cartera con un enfoque sustentable y social, en un nivel superior a 60.0% de manera sostenida, así como el desarrollo e implementación de políticas de diversificación de activos en áreas de desarrollo y sustentabilidad, podría ocasionar un incremento en la calificación del Banco.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Reducción sostenida de los índices de capitalización básico y neto.** La reducción en los índices 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 presione los índices de morosidad y de morosidad ajustada por encima de 5.0% 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.

Perfil del Banco

Monex es una Institución de Banca Múltiple fundada en 1985, enfocada en la oferta de servicios financieros a empresas nacionales e internacionales, destacándose dentro del mercado de pagos y operaciones de divisas dentro del mercado nacional. El Banco es una subsidiaria de Monex Grupo Financiero[4]. Adicionalmente, el Banco lleva a cabo operaciones de otorgamiento de crédito, operación de valores, recepción de depósitos y la aceptación de préstamos. En diciembre de 2017, se aprobó la desincorporación de los negocios internacionales en los que participaba el Banco a través de una subsidiaria denominada Monex Negocios Internacionales. Las operaciones se consolidan a través de una tenedora de acciones que consolida al Grupo Financiero Monex, separado de MNI Holding, que funge como la tenedora de los negocios internacionales

Resultados Observados vs. Proyectados

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Banco Monex en los últimos 12 meses y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings, tanto en un escenario base como en un escenario de estrés, proyectado en el reporte de calificación con fecha de 14 de octubre de 2025.

Figura 1. Supuestos y Resultados: Banco Monex

	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2025	
(Millones de Pesos)	2T25	2T26	Base 2T26*	Estrés 2T26*
Cartera Total	55,218	63,060	58,992	57,510
Cartera Vigente	54,416	62,471	58,030	54,184
Cartera Vencida	802	589	962	3,326
Inversiones en Valores	137,292	123,850	146,252	142,679
Estimaciones Preventivas 12m	315	203	243	4,875
Gastos de Administración 12m	6,898	7,892	6,668	7,269
Resultado Neto 12m	3,760	3,602	3,839	-3,233
Índice de Morosidad	1.5%	0.9%	1.6%	5.8%
Índice de Morosidad Ajustado	1.8%	1.7%	1.7%	8.3%
MIN Ajustado	0.3%	1.6%	0.9%	-2.1%
Índice de Eficiencia	55.3%	59.7%	53.8%	81.6%
ROA	1.3%	1.3%	1.3%	-1.1%
Índice de Capitalización Básico	18.1%	19.4%	20.7%	14.4%
Índice de Capitalización Neto	18.2%	19.4%	20.8%	14.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.9	5.8	5.2	6.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.4	1.4	1.5	1.3
Spread de Tasas	1.0%	2.3%	1.7%	0.9%
Tasa Activa	8.6%	7.5%	9.2%	8.5%
Tasa Pasiva	7.6%	5.2%	7.5%	7.6%
CCL	166.9%	212.1%	178.2%	176.3%
NSFR	116.0%	109.6%	137.5%	137.5%

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 incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 14 de octubre de 2025.

[4] Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. (Monex Grupo Financiero y/o el Grupo).

Cartera de Crédito e Inversiones en Valores

La cartera total del Banco presentó un incremento anual de 14.2%, de forma que al cierre de junio de 2026 esta ascendió a P$63,060m (vs. P$55,218m en junio de 2025 y P$58,992m en un escenario base). Este aumento se atribuye al crecimiento de los créditos comerciales, principalmente en los sectores financieros, de servicios y de gobierno. Asimismo, 37.7% se encuentra denominada en dólares y 62.3% en pesos, mientras que el tipo de cambio peso dólar se ubicó en P$17.5 al cierre de junio de 2026 (vs. 46.2% en dólares y P$18.9 por dólar al cierre de junio de 2025).

Referente a la cartera vencida, en los últimos 12m se observó una disminución anual de 26.6%, al pasar de P$802m en junio de 2025 a P$589m en junio de 2026 (vs. P$962m en un escenario base). En este sentido, los índices de morosidad y morosidad ajustado presentaron una disminución de 1.5% y 1.8% al 2T25 a 0.9% y 1.7% al 2T26 (vs. 1.6% y 1.7% en un escenario base). En línea con lo anterior, el Banco realizó castigos 12m por un monto acumulado de P$461m al cierre de junio de 2026 (vs. P$172m en junio de 2025 y P$35m en un escenario base). En cuanto a la cartera objeto de reestructuras y renovaciones, se acumuló un monto de P$9,787m al cierre de junio de 2026, del cual 16.8% corresponde a reestructuras y 83.2% a renovaciones. Además, dicho monto equivale a 15.5% de la cartera total (vs. P$7,426m y 13.4% en junio de 2025). HR Ratings considera que el Banco mantiene una exposición limitada a la cartera reestructurada.

En cuanto a las inversiones en valores, estas acumularon un saldo de P$123,850m al cierre de junio de 2026, lo que equivale a una disminución de 9.8% (vs. P$137,292m al cierre de junio de 2025 y P$146,252m en un escenario base). Cabe destacar que 98.6% de las inversiones en valores corresponden a títulos para negociar sin restricciones al cierre de junio de 2026 (vs. 97.2% al cierre de junio de 2025).

Cobertura

Para realizar el cálculo de estimaciones crediticias, el Banco se basa en la metodología de pérdida esperada, donde se considera la cartera por nivel de calificación. En línea con lo anterior, el Banco generó estimaciones preventivas 12m por un monto de P$203m al cierre de junio de 2026 (vs. P$315m en junio de 2025 y P$243m en un escenario base). Dicha disminución obedece a un menor grado de riesgo en la calificación de la cartera, lo que redujo la estimación de las reservas en línea con la metodología del Banco. Por parte de las estimaciones en el balance, se observó una disminución de P$1,043m en junio de 2025 a P$800m en junio de 2026 (vs. P$1,251m en un escenario base). En línea con lo anterior, el índice de cobertura[5] se ubicó en 1.4x al 2T26, mientras que el saldo de estimaciones preventivas en balance representa 1.3% de la cartera total (vs. 1.3x y 1.9% al 2T25; 1.3x y 2.1% en un escenario base).

Ingresos y Gastos

Por parte de los ingresos por intereses acumulados 12m el Banco presentó una disminución anual de 16.7%, de forma que estos cerraron con un monto de P$15,408m al cierre de junio de 2026 (vs. P$18,498m al cierre de junio de 2025 y P$20,527m en un escenario base). Lo anterior responde a la disminución del saldo de los activos productivos, la reducción de los ingresos de la línea de negocios de productos bursátiles y a la disminución de la tasa de referencia en el periodo, la cual repercute en 78.7% de la cartera. Referente a los activos productivos promedio 12m, la reducción anual fue de 3.4%, de forma que estos

[5] Índice de cobertura: - Estimaciones Preventivas por Riesgo Crediticio en Balance / Cartera Vencida (Etapa 3).

cerraron en P$206,812m al cierre de junio de 2026 (vs. P$213,991m al cierre de junio de 2025 y P$224,034m en un escenario base). Asimismo, la tasa activa cerró en 7.5% al 2T26 (vs. 8.6% al 2T25 y 9.2% en un escenario base), la cual se vio influenciada por una menor TIIE 28 días promedio 12m, la cual se colocó en 7.4% al 2T26 (vs. 10.0% al 2T25).

Por su parte, los gastos por intereses 12m acumularon un monto de P$11,826m al cierre de junio de 2026 (vs. P$17,440m en junio de 2025 y P$18,302m en un escenario base). Lo anterior se atribuye a la disminución de la tasa pasiva y la estabilidad presentada en los pasivos con costo promedio 12m, los cuales acumularon un saldo de P$228,819m al cierre de junio de 2026 (vs. P$228,571m en junio de 2025 y P$245,261m en un escenario base). Por su parte, la tasa pasiva se posicionó en 5.2% al 2T26 (vs. 7.6% al 2T25 y 7.5% en un escenario base).

Al considerar lo anterior, una mayor reducción en la tasa pasiva favoreció que el *spread* de tasas se situara en 2.3% al 2T26 (vs. 1.0% al 2T25 y 1.7% en un escenario base). Lo anterior aunado a la menor generación de estimaciones preventivas 12m, causaron que el margen financiero ajustado por riesgos 12m presentara un incremento hasta un monto de P$3,379m al cierre de junio de 2026 (vs. P$743m en junio de 2025 y P$1,982m en un escenario base). En este sentido, el MIN Ajustado se ubicó en niveles de 1.6% al 2T26 (vs. 0.3% al 2T25 y 0.9% esperado en un escenario base).

En cuanto a las comisiones y tarifas netas 12m, se observó una disminución de 6.0%, de forma que al cierre de junio de 2026 estas acumularon un monto de P$426m (vs. P$453m en junio de 2025 y P$491m en un escenario base). Adicionalmente, al cierre de junio de 2026, los otros ingresos y resultados por intermediación acumularon un monto de P$9,202m (vs. P$10,954m en junio de 2025 y P$9,680m en un escenario base). La disminución es atribuible a la reducción de la utilidad en la compraventa de títulos de deuda en los últimos 12m.

Referente a los gastos de administración 12m se observó un incremento anual de 14.4%, de forma que estos cerraron en un monto de P$7,892m en junio de 2026 (vs. P$6,898m en junio de 2025 y P$6,668m en un escenario base). El crecimiento se atribuye principalmente a la compensación de empleados, honorarios pagados y otros gastos generales. En este sentido, el índice de eficiencia se colocó en 59.7% al 2T26, con lo que se mantiene en niveles adecuados (vs. 55.3% al 2T25 y 53.8% en un escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

Derivado de la reducción en los otros ingresos y resultados por intermediación 12m y del incremento de los gastos de administración 12m, el resultado neto 12m presentó una disminución anual de 4.2%, con lo que se situó en P$3,602m al cierre de junio de 2026 (vs. P$3,760m al cierre de junio de 2025 y P$3,839m en un escenario base). Sin embargo, el ROA Promedio se ubicó en 1.3% al 2T26, lo cual se mantiene en línea con lo observado previamente y a lo estimado (vs. 1.3% al 2T25 y 1.3% en un escenario base). HR Ratings considera que la rentabilidad del Banco se mantiene en niveles moderados.

Referente a los índices de capitalización básico y neto del Banco, ambos se ubicaron en 19.4% al 2T26 (vs. 18.1% y 18.2% al 2T25; 20.7% y 20.8% en un escenario base), los cuales se vieron beneficiados por la continua generación de utilidades, aunque esto fue parcialmente contrarrestado por la distribución de P$784m en dividendos durante el primer semestre de 2026 (vs.

P$574m durante el ejercicio 2025 y P$1,107m en un escenario base) y el crecimiento de los activos sujetos a riesgo. HR Ratings considera que la capitalización del Banco se encuentra en niveles de fortaleza.

Fondeo y Apalancamiento

Finalmente, los pasivos con costo del Banco se posicionaron en P$216,543m al cierre de junio de 2026 (vs. P$240,623m en junio de 2025 y P$250,472m en un escenario base). En este sentido, la razón de apalancamiento ajustada se colocó en 5.8x al 2T26 (vs. 5.9x al 2T25 y 5.2x en un escenario base), lo cual se explica por la continua generación de resultado neto en los últimos 12m, que fortaleció el capital contable. Por su parte, la razón de cartera vigente a deuda neta se posicionó en 1.4x tanto al 2T25 como al 2T26 (vs. 1.5x en un escenario base).

Anexos – Glosario

Balance: Banco Monex	Anual						Trimestral	
Escenario Base (P$m)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVO	**205,492**	**296,995**	**295,118**	**305,808**	**318,450**	**327,996**	**309,953**	**290,359**
Disponibilidades	51,884	65,092	75,632	69,799	68,273	65,525	60,041	67,197
Inversiones en valores	86,881	147,627	114,314	131,155	139,010	145,878	137,292	123,850
Títulos para negociar sin restricción	83,777	143,235	112,294	128,985	136,852	143,768	133,183	122,076
Títulos para negociar restringidos o dados en garantía	468	203	219	0	0	0	212	0
Títulos disponibles para la venta	2,636	4,189	1,801	2,170	2,158	2,110	3,897	1,774
Operaciones con valores y derivadas	9,832	15,160	25,839	14,120	14,982	15,739	24,188	13,364
Saldos deudores en operaciones de reporto	2,499	7,811	20,234	7,930	8,413	8,839	16,717	7,505
Operaciones con instrumentos financieros derivados	7,333	7,349	5,605	6,191	6,568	6,900	7,471	5,859
Cuentas de Margen	2,803	1,125	1,690	1,736	1,842	1,935	1,822	1,643
Total Cartera de Crédito Neto	**37,788**	**53,656**	**62,782**	**65,731**	**69,683**	**73,032**	**54,175**	**62,260**
Cartera de Crédito Total	38,613	54,622	63,532	66,629	70,693	74,265	55,218	63,060
Cartera de crédito vigente (Etapa 1 y 2)	**38,065**	**53,878**	**63,106**	**65,951**	**69,885**	**73,279**	**54,416**	**62,471**
Créditos comerciales	38,060	53,876	63,106	65,951	69,885	73,279	54,416	62,471
Actividad empresarial o comercial	29,338	40,660	43,794	44,947	47,628	49,941	40,953	42,575
Entidades financieras	3,828	7,124	11,011	10,315	10,931	11,461	8,333	9,771
Entidades gubernamentales	4,894	6,092	8,301	10,689	11,327	11,877	5,130	10,125
Créditos de consumo	0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos a la vivienda	5	2	0	0	0	0	0	0
Cartera de crédito vencida (Etapa 3)	**548**	**744**	**426**	**678**	**808**	**987**	**802**	**589**
Créditos vencidos comerciales	542	741	426	678	808	987	802	589
Créditos vencidos a la vivienda	6	3	0	0	0	0	0	0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	**-825**	**-966**	**-750**	**-898**	**-1,010**	**-1,233**	**-1,043**	**-800**
Otros Activos	**15,823**	**13,502**	**14,325**	**22,664**	**24,021**	**25,215**	**31,830**	**21,474**
Otras cuentas por cobrar	13,927	11,864	12,719	20,865	22,137	23,256	30,286	19,747
Bienes adjudicados	377	391	246	407	432	453	385	385
Inmuebles, mobiliario y equipo	490	562	496	490	499	510	491	485
Inversiones permanentes en acciones	70	69	69	70	70	70	69	68
Impuestos diferidos (a favor)	959	616	795	833	883	925	599	789
Otros activos misc.	**481**	**833**	**536**	**603**	**640**	**672**	**605**	**571**
Pasivo	**193,427**	**282,373**	**277,366**	**287,722**	**297,662**	**304,506**	**294,189**	**271,805**
Captación tradicional	**64,484**	**72,539**	**102,174**	**101,737**	**108,095**	**113,035**	**79,923**	**93,051**
Depósitos de exigibilidad inmediata	30,248	36,217	37,314	43,509	45,579	47,398	36,171	39,863
Depósitos a plazo	33,395	35,622	63,442	51,189	53,505	55,641	40,891	47,023
Del publico en general	17,772	26,567	44,774	31,339	32,757	34,064	30,219	28,788
Mercado de dinero	15,623	9,055	18,668	19,851	20,749	21,577	10,672	18,235
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	841	700	1,418	7,039	9,011	9,996	2,861	6,165
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	**1,458**	**1,554**	**1,721**	**1,963**	**2,122**	**2,233**	**1,550**	**1,881**
Operaciones con valores y derivadas	**77,427**	**155,847**	**129,033**	**126,491**	**128,832**	**130,050**	**159,150**	**121,611**
Saldos acreedores en oper. de reporto	69,978	148,067	123,365	120,292	122,599	123,720	152,109	116,160
Saldos acreed. en oper. de prest. de valores	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	7,435	7,769	5,665	6,196	6,230	6,327	7,037	5,449
Otros	14	11	3	3	3	3	4	2
Otras cuentas por pagar	**48,428**	**50,400**	**42,762**	**55,390**	**56,431**	**56,986**	**51,549**	**53,195**
Créditos diferidos y cobros anticipados	1,630	2,033	1,676	2,141	2,182	2,202	2,017	2,067
CAPITAL CONTABLE	**12,065**	**14,622**	**17,752**	**18,086**	**20,788**	**23,490**	**15,764**	**18,554**
Capital contribuido	**3,241**	**3,241**	**3,241**	**3,241**	**3,241**	**3,241**	**3,241**	**3,241**
Capital social	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241
Capital ganado	**8,824**	**11,381**	**14,511**	**14,845**	**17,547**	**20,249**	**12,523**	**15,313**
Reservas de capital	1,323	1,612	1,961	2,333	2,333	2,333	1,961	2,333
Resultado de ejercicios anteriores	4,735	6,409	8,975	8,942	11,437	14,071	8,975	11,542
Resultado por valuación de títulos disp vta	-127	-129	-148	-154	-154	-154	-126	-154
Ajustes por obligaciones laborales al retiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado neto mayoritario	2,893	3,489	3,723	3,724	3,931	3,999	1,713	1,592
Deuda Neta	**29,273**	**40,597**	**47,186**	**49,643**	**51,079**	**51,906**	**40,365**	**45,580**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

Estado de Resultados: Banco Monex	Anual						Acumulado	
Escenario Base (P$m)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Ingresos por intereses	14,509	18,269	16,891	15,069	15,729	16,404	8,733	7,250
Gastos por intereses (menos)	13,274	16,123	15,203	11,238	11,649	12,015	8,569	5,192
MARGEN FINANCIERO	**1,235**	**2,146**	**1,688**	**3,831**	**4,080**	**4,389**	**164**	**2,058**
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	-137	246	246	192	199	329	125	82
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	**1,372**	**1,900**	**1,442**	**3,639**	**3,881**	**4,060**	**39**	**1,976**
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	421	548	686	699	746	780	343	349
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	217	198	236	278	299	312	108	138
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	8,442	9,051	10,630	9,481	9,866	10,114	5,583	4,155
Resultado por valuación a valor razonable	8,477	9,342	10,871	9,758	10,148	10,402	5,782	4,302
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-35	-291	-241	-277	-283	-288	-199	-147
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	**10,018**	**11,301**	**12,522**	**13,541**	**14,195**	**14,642**	**5,857**	**6,342**
Gastos de administración y promoción (menos)	6,039	6,442	7,263	8,241	8,580	8,928	3,460	4,089
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	**3,979**	**4,859**	**5,259**	**5,299**	**5,615**	**5,714**	**2,397**	**2,253**
ISR y PTU Causado (menos)	1,086	1,370	1,536	1,575	1,685	1,714	684	661
RESULTADO NETO MAYORITARIO	**2,893**	**3,489**	**3,723**	**3,724**	**3,931**	**3,999**	**1,713**	**1,592**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

Métricas Financieras Banco Monex	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	1.4%	1.4%	0.7%	1.0%	1.1%	1.3%	1.5%	0.9%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	1.6%	1.4%	1.1%	1.3%	1.5%	1.8%	1.7%
Min Ajustado	0.9%	1.0%	0.7%	1.8%	1.8%	1.8%	0.3%	1.6%
Índice de Eficiencia	61.1%	55.8%	56.9%	60.0%	59.6%	59.6%	55.3%	59.7%
ROA Promedio	1.3%	1.4%	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%
Índice de Capitalización Básico	17.5%	17.6%	18.7%	17.8%	19.4%	20.9%	18.1%	19.4%
Índice de Capitalización Neto	17.6%	17.7%	18.7%	17.8%	19.4%	20.9%	18.2%	19.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.2	6.0	6.0	6.1	6.1	5.6	5.9	5.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.5	1.4	1.4
Spread de Tasas	1.4%	1.6%	1.4%	2.4%	2.2%	2.2%	1.0%	2.3%
Tasa Activa	9.6%	9.9%	7.6%	7.5%	7.2%	7.1%	8.6%	7.5%
Tasa Pasiva	8.3%	8.4%	6.3%	5.1%	5.0%	5.0%	7.6%	5.2%
CCL	211.2%	140.5%	157.8%	227.0%	225.7%	225.0%	166.9%	212.1%
NSFR	103.2%	122.0%	115.0%	131.1%	136.7%	145.5%	115.8%	126.7%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

Estado de Flujo de Efectivo: Banco Monex	Anual						Trimestral	
Escenario Base (P$m)	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**2T25**	**2T26**
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	2,893	3,489	3,723	3,724	3,931	3,999	1,713	1,592
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	**-37**	**244**	**327**	**254**	**295**	**433**	**199**	**98**
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	-137	246	246	192	199	329	125	82
Depreciación y Amortización	79	0	100	67	96	104	71	22
Flujo Generado por Resultado Neto	**2,856**	**3,733**	**4,050**	**3,978**	**4,225**	**4,432**	**1,912**	**1,690**
Inversiones en valores	37,503	-60,746	33,313	-16,841	-7,855	-6,869	10,335	-9,536
Operaciones con valores y derivados neto	306	-16	1,744	-586	1,930	789	-122	-254
Cuentas de Margen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-1,681	1,678	-565	-46	-106	-93	-697	47
Aumento en la cartera de crédito	-8,504	-15,868	-9,126	-3,059	-4,151	-3,678	-519	522
Derechos de cobro adquiridos	-2,351	-5,312	-12,423	12,304	-484	-425	-8,906	12,729
Otras Cuentas por Cobrar	3,869	1,817	-1,101	-8,228	-1,273	-1,119	-18,547	-7,110
Bienes Adjudicados	-277	-14	145	-161	-25	-22	6	-139
Inversiones en Acciones	1	1	0	-1	0	0	0	1
Impuestos diferidos (a favor)	-194	343	-179	-38	-50	-43	17	6
Otros activos misc.	491	-352	297	-67	-37	-32	228	-35
Captación	12,448	8,055	29,635	-437	6,358	4,940	7,384	-9,123
Prestamos de Bancos	-3,107	96	167	242	160	111	-4	160
Valores asignados por liquidar	-1	334	-2,104	532	34	97	-732	-216
Otras Cuentas por Pagar	4,421	1,969	-7,646	12,627	1,041	555	1,142	10,432
Impuestos diferidos (a cargo)	-42,550	78,089	-24,702	-3,073	0	0	4,042	-7,205
Créditos diferidos y cobros anticipados	74	403	-357	465	41	20	-16	391
Aumento por partidas relacionadas con la operación	**448**	**10,477**	**7,098**	**-6,366**	**-4,416**	**-5,769**	**-6,389**	**-9,330**
Recursos Generados en la Operación	**3,304**	**14,210**	**11,148**	**-2,388**	**-191**	**-1,337**	**-4,477**	**-7,640**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**-2,230**	**-930**	**-574**	**-3,384**	**-1,229**	**-1,297**	**-574**	**-784**
Otros movimientos al Capital	0	0	0	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	-2,230	-930	-574	-3,384	-1,229	-1,297	-574	-784
Aportaciones al Capital	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**-61**	**-72**	**-34**	**-61**	**-106**	**-115**	**0**	**-11**
Adquisición de mobiliario y equipo	-61	-72	-34	-61	-106	-115	0	-11
CAMBIO EN EFECTIVO	**1,013**	**13,208**	**10,540**	**-5,833**	**-1,525**	**-2,749**	**-5,051**	**-8,435**
Disponibilidad al principio del periodo	50,871	51,884	65,092	75,632	69,799	68,273	65,092	75,632
Disponibilidades al final del periodo	**51,884**	**65,092**	**75,632**	**69,799**	**68,273**	**65,525**	**60,041**	**67,197**
Flujo Libre de Efectivo	**10,900**	**7,363**	**-5,058**	**8,349**	**3,907**	**3,763**	**-15,509**	**4,996**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	2,893	3,489	3,723	3,724	3,931	3,999	1,713	1,592
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	-37	244	327	254	295	433	199	98
- Castigos	325	156	461	29	87	105	16	16
+ Otras cuentas por cobrar	3,869	1,817	-1,101	-8,228	-1,273	-1,119	-18,547	-7,110
+ Otras cuentas por pagar	4,421	1,969	-7,646	12,627	1,041	555	1,142	10,432
Flujo Libre de Efectivo	10,900	7,363	-5,058	8,349	3,907	3,763	-15,509	4,996

Balance: Banco Monex	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés (P$m)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVO	**205,492**	**296,995**	**295,118**	**287,513**	**288,508**	**290,467**	**309,953**	**290,359**
Disponibilidades	51,884	65,092	75,632	61,927	59,384	56,400	60,041	67,197
Inversiones en valores	86,881	147,627	114,314	126,861	129,417	132,148	137,292	123,850
Títulos para negociar sin restricción	83,777	143,235	112,294	124,692	127,262	130,042	133,183	122,076
Títulos para negociar restringidos o dados en garantía	468	203	219	0	0	0	212	0
Títulos disponibles para la venta	2,636	4,189	1,801	2,169	2,155	2,106	3,897	1,774
Operaciones con valores y derivadas	9,832	15,160	25,839	13,650	13,932	14,236	24,188	13,364
Saldos deudores en operaciones de reporto	2,499	7,811	20,234	7,666	7,824	7,995	16,717	7,505
Operaciones con instrumentos financieros derivados	7,333	7,349	5,605	5,985	6,108	6,241	7,471	5,859
Cuentas de Margen	2,803	1,125	1,690	1,678	1,713	1,750	1,822	1,643
Total Cartera de Crédito Neto	**37,788**	**53,656**	**62,782**	**60,912**	**61,130**	**62,501**	**54,175**	**62,260**
Cartera de Crédito Total	38,613	54,622	63,532	64,411	65,739	67,175	55,218	63,060
Cartera de crédito vigente (Etapa 1 y 2)	**38,065**	**53,878**	**63,106**	**61,770**	**62,300**	**64,140**	**54,416**	**62,471**
Créditos comerciales	38,060	53,876	63,106	61,770	62,300	64,140	54,416	62,471
Actividad empresarial o comercial	29,338	40,660	43,794	42,097	42,458	43,712	40,953	42,575
Entidades financieras	3,828	7,124	11,011	9,661	9,744	10,032	8,333	9,771
Entidades gubernamentales	4,894	6,092	8,301	10,011	10,097	10,396	5,130	10,125
Créditos de consumo	0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos a la vivienda	5	2	0	0	0	0	0	0
Cartera de crédito vencida (Etapa 3)	**548**	**744**	**426**	**2,641**	**3,439**	**3,035**	**802**	**589**
Créditos vencidos comerciales	542	741	426	2,641	3,439	3,035	802	589
Créditos vencidos a la vivienda	6	3	0	0	0	0	0	0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	**-825**	**-966**	**-750**	**-3,500**	**-4,609**	**-4,673**	**-1,043**	**-800**
Otros Activos	**15,823**	**13,502**	**14,325**	**21,901**	**22,336**	**22,823**	**31,830**	**21,474**
Otras cuentas por cobrar	13,927	11,864	12,719	20,170	20,586	21,036	30,286	19,747
Bienes adjudicados	377	391	246	393	401	410	385	385
Inmuebles, mobiliario y equipo	490	562	496	487	492	497	491	485
Inversiones permanentes en acciones	70	69	69	70	70	70	69	68
Impuestos diferidos (a favor)	959	616	795	780	787	810	599	789
Otros activos misc.	**481**	**833**	**536**	**583**	**595**	**608**	**605**	**571**
Pasivo	**193,427**	**282,373**	**277,366**	**274,807**	**275,032**	**275,184**	**294,189**	**271,805**
Captación tradicional	**64,484**	**72,539**	**102,174**	**91,370**	**87,845**	**83,935**	**79,923**	**93,051**
Depósitos de exigibilidad inmediata	30,248	36,217	37,314	38,740	36,264	34,012	36,171	39,863
Depósitos a plazo	33,395	35,622	63,442	45,591	42,570	39,927	40,891	47,023
Del publico en general	17,772	26,567	44,774	27,911	26,062	24,444	30,219	28,788
Mercado de dinero	15,623	9,055	18,668	17,680	16,508	15,483	10,672	18,235
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	841	700	1,418	7,039	9,011	9,996	2,861	6,165
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	**1,458**	**1,554**	**1,721**	**1,875**	**2,067**	**2,183**	**1,550**	**1,881**
Operaciones con valores y derivadas	**77,427**	**155,847**	**129,033**	**124,812**	**127,252**	**129,952**	**159,150**	**121,611**
Saldos acreedores en oper. de reporto	69,978	148,067	123,365	118,649	121,095	123,740	152,109	116,160
Saldos acreed. en oper. de prest. de valores	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	7,435	7,769	5,665	6,160	6,154	6,209	7,037	5,449
Otros	14	11	3	3	3	3	4	2
Otras cuentas por pagar	**48,428**	**50,400**	**42,762**	**54,639**	**55,713**	**56,913**	**51,549**	**53,195**
Créditos diferidos y cobros anticipados	1,630	2,033	1,676	2,111	2,155	2,202	2,017	2,067
CAPITAL CONTABLE	**12,065**	**14,622**	**17,752**	**12,706**	**13,476**	**15,283**	**15,764**	**18,554**
Capital contribuido	**3,241**	**3,241**	**3,241**	**3,241**	**3,241**	**3,241**	**3,241**	**3,241**
Capital social	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241
Capital ganado	**8,824**	**11,381**	**14,511**	**9,465**	**10,235**	**12,042**	**12,523**	**15,313**
Reservas de capital	1,323	1,612	1,961	2,333	2,333	2,333	1,961	2,333
Resultado de ejercicios anteriores	4,735	6,409	8,975	8,942	7,286	8,056	8,975	11,542
Resultado por valuación de títulos disp vta	-127	-129	-148	-154	-154	-154	-126	-154
Ajustes por obligaciones laborales al retiro	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado neto mayoritario	2,893	3,489	3,723	-1,656	770	1,807	1,713	1,592
Deuda Neta	**29,273**	**40,597**	**47,186**	**50,087**	**49,558**	**49,163**	**40,365**	**45,580**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario estrés.

Estado de Resultados: Banco Monex	Anual						Acumulado	
Escenario Estrés (P$m)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Ingresos por intereses	14,509	18,269	16,891	14,022	13,887	14,189	8,733	7,250
Gastos por intereses (menos)	13,274	16,123	15,203	11,456	11,424	11,081	8,569	5,192
MARGEN FINANCIERO	**1,235**	**2,146**	**1,688**	**2,566**	**2,463**	**3,109**	**164**	**2,058**
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	-137	246	246	3,345	1,793	721	125	82
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	**1,372**	**1,900**	**1,442**	**-779**	**670**	**2,388**	**39**	**1,976**
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	421	548	686	657	607	666	343	349
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	217	198	236	292	304	300	108	138
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	8,442	9,051	10,630	7,817	7,812	7,970	5,583	4,155
Resultado por valuación a valor razonable	8,477	9,342	10,871	8,104	8,108	8,270	5,782	4,302
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-35	-291	-241	-287	-295	-300	-199	-147
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	**10,018**	**11,301**	**12,522**	**7,403**	**8,786**	**10,724**	**5,857**	**6,342**
Gastos de administración y promoción (menos)	6,039	6,442	7,263	8,398	8,016	8,144	3,460	4,089
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	**3,979**	**4,859**	**5,259**	**-995**	**770**	**2,581**	**2,397**	**2,253**
ISR y PTU Causado (menos)	1,086	1,370	1,536	661	0	774	684	661
RESULTADO NETO MAYORITARIO	**2,893**	**3,489**	**3,723**	**-1,656**	**770**	**1,807**	**1,713**	**1,592**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras Banco Monex	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	1.4%	1.4%	0.7%	4.1%	5.2%	4.5%	1.5%	0.9%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	1.6%	1.4%	5.0%	6.2%	5.4%	1.8%	1.7%
Min Ajustado	0.9%	1.0%	0.7%	-0.4%	0.3%	1.1%	0.3%	1.6%
Índice de Eficiencia	61.1%	55.8%	56.9%	78.1%	75.8%	71.2%	55.3%	59.7%
ROA Promedio	1.3%	1.4%	1.3%	-0.6%	0.3%	0.6%	1.3%	1.3%
Índice de Capitalización Básico	17.5%	17.6%	18.7%	13.0%	13.5%	15.0%	18.1%	19.4%
Índice de Capitalización Neto	17.6%	17.7%	18.7%	13.0%	13.5%	15.0%	18.2%	19.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.2	6.0	6.0	6.5	8.1	6.9	5.9	5.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.4	1.4	1.4	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4
Spread de Tasas	1.4%	1.6%	1.4%	1.8%	1.5%	1.6%	1.0%	2.3%
Tasa Activa	9.6%	9.9%	7.6%	7.0%	6.7%	6.7%	8.6%	7.5%
Tasa Pasiva	8.3%	8.4%	6.3%	5.2%	5.2%	5.1%	7.6%	5.2%
CCL	211.2%	140.5%	157.8%	226.2%	226.4%	227.8%	166.9%	212.1%
NSFR	103.2%	122.0%	115.0%	117.9%	115.2%	114.6%	116.0%	127.0%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario estrés.

Estado de Flujo de Efectivo: Banco Monex	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés (P$m)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	2,893	3,489	3,723	-1,656	770	1,807	1,713	1,592
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	**-37**	**244**	**327**	**3,407**	**1,889**	**825**	**199**	**98**
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	-137	246	246	3,345	1,793	721	125	82
Depreciación y Amortización	79	0	100	67	96	104	71	22
Flujo Generado por Resultado Neto	**2,856**	**3,733**	**4,050**	**1,750**	**2,660**	**2,631**	**1,912**	**1,690**
Inversiones en valores	37,503	-60,746	33,313	-12,547	-2,556	-2,731	10,335	-9,536
Operaciones con valores y derivados neto	306	-16	1,744	-380	2,322	2,511	-122	-254
Cuentas de Margen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-1,681	1,678	-565	12	-35	-37	-697	47
Aumento en la cartera de crédito	-8,504	-15,868	-9,126	-1,393	-2,012	-2,092	-519	522
Derechos de cobro adquiridos	-2,351	-5,312	-12,423	12,568	-158	-171	-8,906	12,729
Otras Cuentas por Cobrar	3,869	1,817	-1,101	-7,533	-416	-450	-18,547	-7,110
Bienes Adjudicados	-277	-14	145	-147	-8	-9	6	-139
Inversiones en Acciones	1	1	0	-1	0	0	0	1
Impuestos diferidos (a favor)	-194	343	-179	15	-7	-23	17	6
Otros activos misc.	491	-352	297	-47	-12	-13	228	-35
Captación	12,448	8,055	29,635	-10,804	-3,525	-3,910	7,384	-9,123
Prestamos de Bancos	-3,107	96	167	154	192	116	-4	160
Valores asignados por liquidar	-1	334	-2,104	496	-6	56	-732	-216
Otras Cuentas por Pagar	4,421	1,969	-7,646	11,876	1,074	1,200	1,142	10,432
Impuestos diferidos (a cargo)	-42,550	78,089	-24,702	-4,716	0	0	4,042	-7,205
Créditos diferidos y cobros anticipados	74	403	-357	435	44	47	-16	391
Aumento por partidas relacionadas con la operación	**448**	**10,477**	**7,098**	**-12,013**	**-5,102**	**-5,506**	**-6,389**	**-9,330**
Recursos Generados en la Operación	**3,304**	**14,210**	**11,148**	**-10,262**	**-2,442**	**-2,874**	**-4,477**	**-7,640**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**-2,230**	**-930**	**-574**	**-3,384**	**0**	**0**	**-574**	**-784**
Otros movimientos al Capital	0	0	0	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	-2,230	-930	-574	-3,384	0	0	-574	-784
Aportaciones al Capital	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**-61**	**-72**	**-34**	**-59**	**-101**	**-109**	**0**	**-11**
Adquisición de mobiliario y equipo	-61	-72	-34	-59	-101	-109	0	-11
CAMBIO EN EFECTIVO	**1,013**	**13,208**	**10,540**	**-13,705**	**-2,543**	**-2,984**	**-5,051**	**-8,435**
Disponibilidad al principio del periodo	50,871	51,884	65,092	75,632	61,927	59,384	65,092	75,632
Disponibilidades al final del periodo	**51,884**	**65,092**	**75,632**	**61,927**	**59,384**	**56,400**	**60,041**	**67,197**
Flujo Libre de Efectivo	**10,900**	**7,363**	**-5,058**	**5,512**	**2,634**	**2,726**	**-15,509**	**4,996**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	2,893	3,489	3,723	-1,656	770	1,807	1,713	1,592
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	-37	244	327	3,407	1,889	825	199	98
- Castigos	325	156	461	581	684	656	16	16
+ Otras cuentas por cobrar	3,869	1,817	-1,101	-7,533	-416	-450	-18,547	-7,110
+ Otras cuentas por pagar	4,421	1,969	-7,646	11,876	1,074	1,200	1,142	10,432
Flujo Libre de Efectivo	10,900	7,363	-5,058	5,512	2,634	2,726	-15,509	4,996

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.

Coeficiente 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

Metodologías utilizadas para el análisis**	Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	HR AA+ | Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	2 de marzo de 2026
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T15 – 2T26.
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.

***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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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("HR Ratings").**

****Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/**

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, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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

Partes de este documento podrían haber sido generadas total o parcialmente mediante herramientas de inteligencia artificial (IA). Dentro de HR Ratings, el uso de IA en cualquier proceso o función cuenta con la supervisión, aprobación o monitoreo de los empleados responsables, quienes responden por el uso de cualquier herramienta tecnológica y por los resultados asociados. Toda decisión relevante o crítica (de manera enunciativa mas no limitativa, la determinación, modificación, mantenimiento o retiro de una calificación) se adopta mediante intervención humana, aun cuando se hayan utilizado herramientas de IA en alguna parte del proceso; por lo tanto, la responsabilidad no se delega ni se comparte con ninguna herramienta. Adicionalmente, conforme a las políticas y procedimientos previstos en la Normatividad Interna de HR Ratings, la información o los datos utilizados por las herramientas de IA no se emplean para entrenar modelos públicos ni se ponen a disposición de entidades distintas de HR Ratings, y dichas herramientas cumplen con las políticas y procedimientos para la prevención del mal uso de información confidencial o privilegiada previstos en el Código de Conducta.

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com