

Monex SAPI LP
HR AA
Perspectiva
Estable

Monex SAPI CP
HR1

Instituciones Financieras
29 de octubre de 2026
NRSRO Rating*

2024
HR AA
Perspectiva Estable

2025
HR AA
Perspectiva Estable

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 las calificaciones de HR AA con Perspectiva Estable y HR1 para 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 29 de octubre de 2026. Dicha calificación 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 de la generación de ingresos a través de sus subsidiarias; por lo anterior, la calificación de esta se encuentra un nivel por debajo de la del Banco. Referente a la evolución financiera de Monex SAPI, al cierre del segundo trimestre de 2026 (2T26) se presentó un ROA Promedio de 1.7% (vs. 1.8% al 2T25 y 1.4% en un escenario base). Por parte de los niveles de solvencia, el crecimiento de la cartera de crédito y la distribución de dividendos por P\$5,202m (vs. P\$1,100m en junio de 2025 y P\$1,446m en un escenario base), posicionaron el índice de capitalización en 8.6% al 2T26 (vs. 9.3% al 2T25 y 9.5% en el escenario base). En cuanto a la calidad de los activos, el índice de morosidad ajustado se ubicó en 1.7% al 2T26, de forma que se mantienen los niveles bajos (vs. 1.8% al 2T25 y 1.7% en un escenario base). Finalmente, 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	2023	Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
		2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total	39,040	54,895	63,792	66,600	70,644	74,187	64,582	64,818	67,361
Gastos de Administración 12m	8,732	9,598	11,001	12,379	12,678	13,220	12,770	13,195	13,430
Resultado Neto 12m	3,194	4,370	4,726	4,523	4,777	4,902	-886	806	1,969
Índice de Morosidad	1.4%	1.4%	0.7%	1.0%	1.1%	1.3%	4.4%	5.3%	4.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.0%	1.6%	1.4%	1.2%	1.3%	1.5%	5.2%	6.4%	5.5%
MIN Ajustado	0.9%	1.2%	0.7%	1.8%	1.9%	2.1%	-0.2%	0.5%	1.2%
Índice de Eficiencia	66.7%	60.1%	61.3%	65.4%	64.0%	64.3%	80.8%	85.2%	79.7%
ROA Promedio	1.5%	1.8%	1.7%	1.7%	1.6%	1.6%	-0.3%	0.3%	0.7%
Índice de Capitalización (Holding)	10.3%	8.5%	9.9%	9.4%	10.3%	11.2%	7.5%	8.0%	8.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.8	6.9	7.7	7.7	7.5	6.8	8.3	10.1	9.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.3	1.0	1.2	1.3	1.3	1.1	1.1	1.2
Spread de Tasas	0.9%	1.3%	1.2%	2.3%	2.0%	2.0%	1.7%	1.4%	1.4%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyectado

- **Reducción del índice de Capitalización de la Tenedora.** Monex S.A.P.I. presentó un índice de capitalización de 8.6% al 2T26, el cual disminuyó derivado de la distribución de dividendos 12m por P\$5,202m al cierre de junio de 2026 (vs. 9.3% y P\$1,100m al cierre de junio de 2025).
- **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 de Monex SAPI.** Al cierre de junio de 2026, el ROA Promedio de la Tenedora se colocó en 1.7% (vs. 1.8% al cierre de junio de 2025).
- **Ligera mejora en el perfil de rentabilidad de la Casa de Bolsa, con un ROA Promedio de 0.7% al 2T26 (vs. 0.6% al 2T25 y 0.5% en un escenario base).** El aumento en el ROA Promedio es consecuencia del incremento en el resultado por servicios y resultado por valuación a valor razonable, así como un menor promedio de activos totales.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento en los niveles de capitalización.** Se espera que, derivado de la continua generación de resultados del índice de capitalización, este se ubique en 9.4%, 10.3% y 11.2% al 4T26, 4T27 y 4T28 en un escenario base. Asimismo, se esperan distribuciones de dividendos por P\$1,370m para el 2027 y P\$1,549m para el 2028.
- **Estabilidad en la calidad de la cartera.** Se espera que, derivado de la maduración de la cartera, el índice de morosidad ajustado presente un ligero incremento. No obstante, el índice de morosidad ajustado mantendría los niveles bajos observados históricamente de 1.2%, 1.3% y 1.5% para el cierre de 2026, 2027 y 2028 respectivamente.

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 29 de octubre de 2026. La Tenedora no cuenta con



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

operación propia, por lo que se considera que tiene una dependencia de la generación de ingresos a través de sus subsidiarias. Por lo anterior, la calificación de esta se encuentra un nivel por debajo del Banco.

- **Diversificación de las líneas de negocio.** Al cierre de junio de 2026, el 56.2% de los ingresos totales de la Tenedora corresponden a la banca de empresas, 22.6% a cambios internacionales, 14.2% a mercados, 5.6% a banca privada, 2.9% a fiduciario y representaciones comunes y -1.5% a intereses y comisiones (vs. 55.1%, 23.6%, 15.8%, 5.9%, 2.8% y -3.1%).
- **Inversiones en valores.** Las inversiones en valores acumulan un saldo de P\$125,811m al cierre de junio de 2026 (vs. P\$138,053m al cierre de junio de 2025), las cuales corresponden principalmente a valores gubernamentales.
- **Clientes principales del Banco.** Los diez clientes principales presentan un saldo de P\$21,271m al cierre de junio de 2026, el cual es equivalente a 33.7% de la cartera total y a 1.1x el capital contable (vs. P\$15,243m, 27.6% y 1.0x al 2T25). El incremento se atribuye a la incorporación del cliente principal durante el 1T26, el cual cuenta con un saldo de P\$5,937m. Asimismo, es importante mencionar que el noveno grupo de riesgo corresponde a partes relacionadas, cuyo saldo corresponde a 1.8% 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% corresponde a operaciones con reportos y derivados (principalmente reportos), seguido por captación tradicional que representa 43.0% y el 0.9% restante corresponde a préstamos bancarios y de otros organismos (vs. 66.1%, 33.2% y 0.6% al 2T25).

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	Anual						Trimestral	
Escenario Base (P\$m)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVO	189,050	279,571	289,035	293,756	307,019	320,123	295,195	282,385
Disponibilidades	32,122	37,562	59,323	43,335	41,974	41,149	37,829	46,637
Cuentas de Margen (Derivados)	2,832	1,143	1,794	1,739	1,844	1,933	1,964	1,643
Inversiones en Valores	87,544	148,845	115,428	133,360	141,361	148,366	138,053	125,811
Títulos para Negociar	84,440	144,453	113,408	131,409	139,390	146,380	133,944	124,037
Títulos Disponibles para la Venta	468	203	219	82	66	65	212	0
Títulos conservados a Vencimiento	2,636	4,189	1,801	1,869	1,906	1,921	3,897	1,774
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	397	4,553	21,109	8,723	9,313	9,670	8,909	2,820
Derivados	8,080	7,941	6,665	7,335	7,780	8,170	7,603	6,924
Total Cartera de Crédito Neta	38,202	53,916	63,014	65,763	69,719	73,001	53,210	62,033
Cartera de Crédito Neta	38,202	53,916	63,014	65,763	69,719	73,001	53,210	62,033
Cartera de Crédito	39,040	54,895	63,792	66,600	70,644	74,187	54,272	62,863
Cartera de Crédito Vigente (Etapas 1 y 2)	38,484	54,141	63,338	65,903	69,873	73,238	53,449	62,241
Créditos Comerciales	38,484	54,141	63,338	65,903	69,873	73,238	53,449	62,241
Cartera de Crédito Vencida (Etapas 3)	556	754	455	697	771	949	823	622
Créditos Comerciales	556	754	455	697	771	949	823	622
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-838	-979	-778	-836	-925	-1,186	-1,062	-831
Otras Cuentas por Cobrar¹	14,294	19,736	16,469	27,817	29,313	32,096	42,236	31,079
Bienes Adjudicados	423	440	285	447	475	498	428	422
Propiedades, Mobiliario y Equipo	722	854	721	822	775	728	732	783
Inversiones Permanentes	135	144	136	138	143	149	140	135
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1,292	578	841	763	809	850	548	720
Otros Activos ²	3,007	3,859	3,250	3,513	3,513	3,513	3,543	3,378
PASIVO	172,711	259,184	265,444	270,988	280,846	290,472	273,943	262,134
Captación Tradicional	63,840	72,280	101,939	101,640	107,967	112,937	79,796	92,730
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,611	1,639	1,734	2,303	1,945	2,113	1,569	1,954
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	1,031	54,884	59,446	65,973	64,847	64,664	67,614	62,496
Derivados	7,249	6,603	5,712	6,243	6,256	6,362	6,860	5,659
Otras Cuentas por Pagar	96,069	120,255	91,675	89,967	94,944	99,471	113,723	94,464
Impuestos a la Utilidad por Pagar	632	145	714	337	308	305	112	76
Acreedores por Liquidación en Operaciones	67,042	90,046	65,091	52,199	55,369	58,146	77,149	49,271
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	28,395	30,064	25,869	37,431	39,267	41,019	36,461	45,117
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados ³	2,911	3,523	4,939	4,863	4,887	4,926	4,380	4,832
CAPITAL CONTABLE	16,339	20,387	23,591	22,767	26,174	29,527	21,252	20,250
Capital Contribuido	2,943	2,937	2,937	2,937	2,937	2,937	2,937	2,937
Capital Social	2,810	2,809	2,809	2,809	2,809	2,809	2,809	2,809
Prima en Ventas de Acciones	133	128	128	128	128	128	128	128
Capital Ganado	13,396	17,450	20,654	19,831	23,237	26,590	18,315	17,313
Reservas de Capital	557	562	562	562	562	562	562	562
Resultado de Ejercicios Anteriores	9,557	11,846	15,116	14,640	17,793	21,020	15,116	14,640
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	5	0	0	0	0	0	0	0
Efecto Acumulado por Conversión	83	672	250	106	106	106	474	106
Resultado Neto	3,194	4,370	4,726	4,523	4,777	4,902	2,163	2,006
Deuda Neta	27,128	41,432	61,906	53,942	55,222	55,458	43,729	46,775

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 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						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Ingresos por Intereses y Rentas	15,601	17,590	16,394	15,134	16,066	16,091	8,302	7,225
Gastos por Intereses y Depreciación	14,285	15,110	14,567	11,189	11,592	11,057	8,079	5,084
Margen Financiero	1,316	2,480	1,827	3,945	4,473	5,034	223	2,140
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-117	250	265	193	204	395	135	110
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,433	2,230	1,562	3,752	4,269	4,639	88	2,030
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,150	1,447	1,705	1,832	1,984	2,102	822	895
Comisiones y Tarifas Pagadas	423	492	597	585	623	658	337	295
Resultado por Intermediación	11,005	12,667	15,047	13,931	14,085	14,134	7,970	6,568
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	43	-122	-41	-182	-101	-47	-161	-160
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	13,208	15,730	17,676	18,748	19,614	20,169	8,382	9,037
Gastos de Administración y Promoción	8,732	9,598	11,001	12,379	12,678	13,220	5,345	6,154
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	4,476	6,132	6,676	6,380	6,888	6,902	3,037	2,883
Impuestos a la Utilidad Causados	1,282	1,762	1,950	1,857	2,112	2,000	874	877
Resultado Neto	3,194	4,370	4,726	4,523	4,777	4,902	2,163	2,006

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

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

Métricas Financieras	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%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	2.0%	1.6%	1.4%	1.2%	1.3%	1.5%	1.8%	1.7%
MIN Ajustado	0.9%	1.2%	0.7%	1.8%	1.9%	2.1%	0.5%	1.7%
Índice de Cobertura	1.5	1.3	1.7	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3
Índice de Eficiencia	66.7%	60.1%	61.3%	65.4%	64.0%	64.3%	59.6%	63.6%
ROA Promedio	1.5%	1.8%	1.7%	1.7%	1.6%	1.6%	1.8%	1.7%
Índice de Capitalización	10.3%	8.5%	9.9%	9.4%	10.3%	11.2%	9.3%	8.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.8	6.9	7.7	7.7	7.5	6.8	7.7	7.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.3	1.0	1.2	1.3	1.3	1.2	1.3
Spread de Tasas	0.9%	1.3%	1.2%	2.3%	2.0%	2.0%	0.8%	2.2%
Tasa Activa	10.3%	9.5%	7.5%	7.5%	7.2%	7.2%	8.5%	7.5%
Tasa Pasiva	9.4%	8.2%	6.3%	5.2%	5.1%	5.1%	7.7%	5.3%

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)	2023	2024	Anual 2025	2026P*	2027P	2028P	Trimestral	
							2T25	2T26
Resultado Neto	3,194	4,370	4,726	4,523	4,777	4,902	2,163	2,006
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	-117	250	398	182	252	442	256	110
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0	0	133	-11	47	47	122	0
Provisiones	-117	250	265	193	204	395	135	110
Actividades de Operación								
Cambio en Cuentas de Margen	-1,675	1,689	-651	54	-105	-89	-821	151
Cambio en Inversiones en Valores	37,392	-61,301	33,417	-17,932	-8,002	-7,005	10,792	-10,383
Cambio en Deudores por Reporto	203	-4,156	-18,556	12,386	-590	-357	-4,356	18,289
Cambio en Derivados (Activos)	639	139	1,276	-670	-445	-390	338	-258
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-9,103	-15,964	-9,363	-2,942	-4,161	-3,677	571	871
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	3,186	-5,442	3,267	-11,348	-1,495	-2,783	-22,500	-14,610
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-323	-17	155	-162	-27	-24	12	-137
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	45	-9	8	-2	-6	-6	4	1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-287	714	-263	78	-46	-41	30	121
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	693	-852	609	-263	0	0	316	-128
Cambio Pasivos Bursátiles	12,318	8,440	29,659	-299	6,327	4,970	7,516	-9,209
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-3,096	28	95	569	-358	168	-70	219
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	454	53,853	4,562	6,527	-1,126	-183	12,730	3,050
Cambio en Derivados (Pasivo)	-147	-646	-891	531	14	105	257	-53
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	6,837	1,182	-3,626	14,113	4,977	4,527	6,364	18,609
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	-1,507	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-44,871	23,616	-23,539	-15,897	24	40	-12,039	-15,927
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	757	1,274	18,160	-15,257	-5,020	-4,620	-854	-9,394
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-133	-132	0	-90	0	0	0	-62
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-133	-132	0	-90	0	0	0	-62
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-133	-132	0	-90	0	0	0	-62
Actividades de Financiamiento								
Pagos Asociados a la Recompra de Acciones Propias	-245	-1	-0	-0	0	0	-0	-0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-500	-905	-1,100	-5,202	-1,370	-1,549	-1,100	-5,202
Otros Movimientos al Capital	-605	584	-422	-144	0	0	-198	-144
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-1,350	-322	-1,522	-5,346	-1,370	-1,549	-1,298	-5,346
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,351	5,440	21,761	-15,988	-1,362	-825	267	-12,686
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	29,771	32,122	37,562	59,323	43,335	41,974	37,562	59,323
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	32,122	37,562	59,323	43,335	41,974	41,149	37,829	46,637

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

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

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	3,194	4,370	4,726	4,523	4,777	4,902	2,163	2,006
+ Estimaciones Preventivas	-117	250	265	193	204	395	135	110
- Castigos de Cartera	220	109	466	134	116		52	58
+Cambios en Cuentas por Cobrar	3,186	-5,442	3,267	-11,348	-1,495	-2,783	-22,500	-14,610
+Cambios en Cuentas por Pagar	6,837	1,182	-3,626	14,113	4,977	4,527	6,364	18,609
FLE	12,880	251	4,166	7,346	8,347	7,041	-13,889	6,057



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance: Monex SAPI

Escenario Estrés (P\$m)

	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVO	189,050	279,571	289,035	285,241	283,977	290,693	295,195	282,385
Disponibilidades	32,122	37,562	59,323	39,524	37,556	34,825	37,829	46,637
Cuentas de Margen (Derivados)	2,832	1,143	1,794	1,629	1,619	1,697	1,964	1,643
Inversiones en Valores	87,544	148,845	115,428	129,380	129,865	134,898	138,053	125,811
Títulos para Negociar	84,440	144,453	113,408	127,429	127,893	132,911	133,944	124,037
Títulos Disponibles para la Venta	468	203	219	82	66	65	212	0
Títulos conservados a Vencimiento	2,636	4,189	1,801	1,869	1,906	1,921	3,897	1,774
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	397	4,553	21,109	8,723	9,313	9,670	8,909	2,820
Derivados	8,080	7,941	6,665	7,113	7,139	7,419	7,603	6,924
Total Cartera de Crédito Neta	38,202	53,916	63,014	61,297	60,830	63,267	53,210	62,033
Cartera de Crédito Neta	38,202	53,916	63,014	61,297	60,830	63,267	53,210	62,033
Cartera de Crédito	39,040	54,895	63,792	64,582	64,818	67,361	54,272	62,863
Cartera de Crédito Vigente (Etapas 1 y 2)	38,484	54,141	63,338	61,726	61,350	64,306	53,449	62,241
Créditos Comerciales	38,484	54,141	63,338	61,726	61,350	64,306	53,449	62,241
Cartera de Crédito Vencida (Etapas 3)	556	754	455	2,857	3,468	3,055	823	622
Créditos Comerciales	556	754	455	2,857	3,468	3,055	823	622
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-838	-979	-778	-3,285	-3,988	-4,094	-1,062	-831
Otras Cuentas por Cobrar¹	14,294	19,736	16,469	31,929	32,046	33,303	42,236	31,079
Bienes Adjudicados	423	440	285	434	435	453	428	422
Propiedades, Mobiliario y Equipo	722	854	721	822	775	728	732	783
Inversiones Permanentes	135	144	136	138	143	149	140	135
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1,292	578	841	740	742	771	548	720
Otros Activos ²	3,007	3,859	3,250	3,513	3,513	3,513	3,543	3,378
PASIVO	172,711	259,184	265,444	267,882	265,813	270,435	273,943	262,134
Captación Tradicional	63,840	72,280	101,939	100,115	97,500	98,250	79,796	92,730
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,611	1,639	1,734	2,303	1,945	2,113	1,569	1,954
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	1,031	54,884	59,446	65,973	64,847	64,664	67,614	62,496
Derivados	7,249	6,603	5,712	6,243	6,256	6,362	6,860	5,659
Otras Cuentas por Pagar	96,069	120,255	91,675	88,386	90,377	94,120	113,723	94,464
Impuestos a la Utilidad por Pagar	632	145	714	337	308	305	112	76
Acreedores por Liquidación en Operaciones	67,042	90,046	65,091	50,618	50,802	52,796	77,149	49,271
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	28,395	30,064	25,869	37,431	39,267	41,019	36,461	45,117
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados ³	2,911	3,523	4,939	4,863	4,887	4,926	4,380	4,832
CAPITAL CONTABLE	16,339	20,387	23,591	17,359	18,164	20,133	21,252	20,250
Capital Contribuido	2,943	2,937	2,937	2,937	2,937	2,937	2,937	2,937
Capital Social	2,810	2,809	2,809	2,809	2,809	2,809	2,809	2,809
Prima en Ventas de Acciones	133	128	128	128	128	128	128	128
Capital Ganado	13,396	17,450	20,654	14,422	15,228	17,196	18,315	17,313
Reservas de Capital	557	562	562	562	562	562	562	562
Resultado de Ejercicios Anteriores	9,557	11,846	15,116	14,640	13,754	14,560	15,116	14,640
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	5	0	0	0	0	0	0	0
Efecto Acumulado por Conversión	83	672	250	106	106	106	474	106
Resultado Neto	3,194	4,370	4,726	-886	806	1,969	2,163	2,006
Deuda Neta	27,128	41,432	61,906	54,737	54,012	54,759	43,729	46,775

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Monex SAPI

Escenario Estrés (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Ingresos por Intereses y Rentas	15,601	17,590	16,394	14,039	14,100	13,743	8,302	7,225
Gastos por Intereses y Depreciación	14,285	15,110	14,567	11,367	11,536	10,453	8,079	5,084
Margen Financiero	1,316	2,480	1,827	2,672	2,564	3,289	223	2,140
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-117	250	265	3,063	1,446	767	135	110
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,433	2,230	1,562	-391	1,118	2,523	88	2,030
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,150	1,447	1,705	1,826	1,904	1,928	822	895
Comisiones y Tarifas Pagadas	423	492	597	583	598	604	337	295
Resultado por Intermediación	11,005	12,667	15,047	12,107	11,734	12,294	7,970	6,568
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	43	-122	-41	-209	-109	-52	-161	-160
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	13,208	15,730	17,676	12,751	14,049	16,089	8,382	9,037
Gastos de Administración y Promoción	8,732	9,598	11,001	12,770	13,195	13,430	5,345	6,154
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	4,476	6,132	6,676	-9	806	2,613	3,037	2,883
Impuestos a la Utilidad Causados	1,282	1,762	1,950	877	0	644	874	877
Resultado Neto	3,194	4,370	4,726	-886	806	1,969	2,163	2,006

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

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

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	1.4%	1.4%	0.7%	4.4%	5.3%	4.5%	1.5%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	2.0%	1.6%	1.4%	5.2%	6.4%	5.5%	1.8%	1.7%
MIN Ajustado	0.9%	1.2%	0.7%	-0.2%	0.5%	1.2%	0.5%	1.7%
Índice de Cobertura	1.5	1.3	1.7	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3
Índice de Eficiencia	66.7%	60.1%	61.3%	80.8%	85.2%	79.7%	59.6%	63.6%
ROA Promedio	1.5%	1.8%	1.7%	-0.3%	0.3%	0.7%	1.8%	1.7%
Índice de Capitalización	10.3%	8.5%	9.9%	7.5%	8.0%	8.6%	9.3%	8.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.8	6.9	7.7	8.3	10.1	9.1	7.7	7.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.3	1.0	1.1	1.1	1.2	1.2	1.3
Spread de Tasas	0.9%	1.3%	1.2%	1.7%	1.4%	1.4%	0.8%	2.2%
Tasa Activa	10.3%	9.5%	7.5%	7.0%	6.7%	6.7%	8.5%	7.5%
Tasa Pasiva	9.4%	8.2%	6.3%	5.3%	5.3%	5.3%	7.7%	5.3%

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 Estrés (P\$m)	2023	2024	Anual 2025	2026P*	2027P	2028P	Trimestral	
							2T25	2T26
Resultado Neto	3,194	4,370	4,726	-886	806	1,969	2,163	2,006
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	-117	250	398	3,052	1,494	814	256	110
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0	0	133	-11	47	47	122	0
Provisiones	-117	250	265	3,063	1,446	767	135	110
Actividades de Operación								
Cambio en Cuentas de Margen	-1,675	1,689	-651	165	10	-78	-821	151
Cambio en Inversiones en Valores	37,392	-61,301	33,417	-13,952	-486	-5,032	10,792	-10,383
Cambio en Deudores por Reporto	203	-4,156	-16,556	12,386	-590	-357	-4,356	18,289
Cambio en Derivados (Activos)	639	139	1,276	-448	-26	-280	338	-258
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-9,103	-15,964	-9,363	-1,346	-979	-3,204	571	871
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	3,186	-5,442	3,267	-15,460	-116	-1,257	-22,500	-14,610
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-323	-17	155	-149	-2	-17	12	-137
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	45	-9	8	-2	-6	-6	4	1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-287	714	-263	102	-3	-29	30	121
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	693	-852	609	-263	0	0	316	-128
Cambio Pasivos Bursátiles	12,318	8,440	29,659	-1,824	-2,615	750	7,516	-9,209
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-3,096	28	95	569	-358	168	-70	219
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	454	53,853	4,562	6,527	-1,126	-183	12,730	3,050
Cambio en Derivados (Pasivo)	-147	-646	-891	531	14	105	257	-53
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	6,837	1,182	-3,626	12,532	1,992	3,743	6,364	18,609
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	-1,507	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-44,871	23,616	-23,539	-15,897	24	40	-12,039	-15,927
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	757	1,274	18,160	-16,530	-4,267	-5,513	-854	-9,394
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-133	-132	0	-90	0	0	0	-62
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-133	-132	0	-90	0	0	0	-62
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-133	-132	0	-90	0	0	0	-62
Actividades de Financiamiento								
Pagos Asociados a la Recompra de Acciones Propias	-245	-1	-0	-0	0	0	-0	-0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-500	-905	-1,100	-5,202	0	0	-1,100	-5,202
Otros Movimientos al Capital	-605	584	-422	-144	0	0	-198	-144
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-1,350	-322	-1,522	-5,346	0	0	-1,298	-5,346
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,351	5,440	21,761	-19,800	-1,967	-2,731	267	-12,686
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	29,771	32,122	37,562	59,323	39,524	37,556	37,562	59,323
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	32,122	37,562	59,323	39,524	37,556	34,825	37,829	46,637

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

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

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	3,194	4,370	4,726	-886	806	1,969	2,163	2,006
+ Estimaciones Preventivas	-117	250	265	3,063	1,446	767	135	110
- Castigos de Cartera	220	109	466	555	744		52	58
+Cambios en Cuentas por Cobrar	3,186	-5,442	3,267	-15,460	-116	-1,257	-22,500	-14,610
+Cambios en Cuentas por Pagar	6,837	1,182	-3,626	12,532	1,992	3,743	6,364	18,609
FLE	12,880	251	4,166	-1,307	3,384	5,221	-13,889	6,057



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 2025
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 of 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 calificador 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS