

**Banco Monex LP**  
**HR AA+**  
**Perspectiva Estable**

**Banco Monex CP**  
**HR+1**

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



**Mauricio Gómez**

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

Asociado Sr.  
Analista Responsable



**Oscar Herrera, CFA**

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

Subdirector de Instituciones Financieras  
/ ABS



**Roberto Soto**

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



**Angel García**

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Supuestos y Resultados: Banco Monex

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

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

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

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyectado

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

## Expectativas para Periodos Futuros

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Factores Adicionales Considerados

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

## Factores que Podrían Subir la Calificación

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

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

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



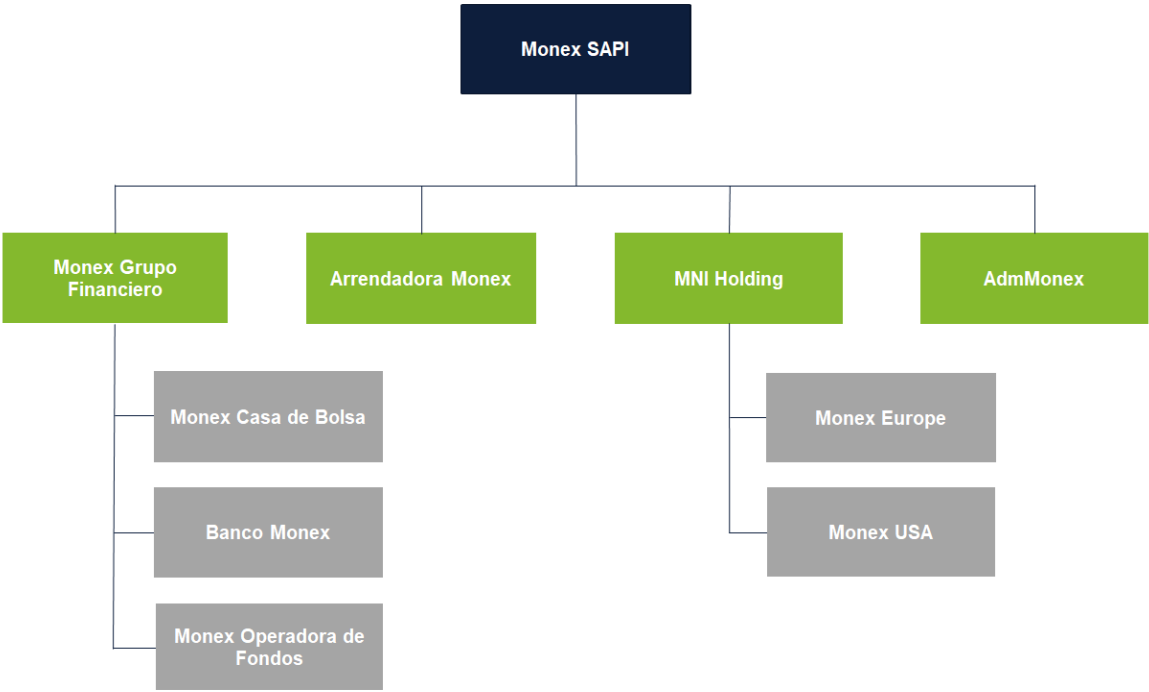
# Reporte de Calificación

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos meses que influyen sobre la calidad crediticia de Banco Monex. Para más información sobre las calificaciones iniciales asignadas por HR Ratings a Banco Monex, se puede revisar el reporte inicial elaborado por HR Ratings el 25 de octubre de 2018 y los seis reportes posteriores. Los reportes pueden ser consultados en la página web: <http://www.hrratings.com>.

## 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<sup>2</sup>. 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 a MNI Holding, que funge como la tenedora de los negocios internacionales

Figura 1. Estructura Corporativa



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

<sup>2</sup> Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. (Monex Grupo Financiero y/o el Grupo).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## 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 2024.

Figura 2. Supuestos y Resultados: Banco Monex

| (Millones de Pesos)                              | Resultados Observados |         | Proyecciones Calificación 2024 |              |
|--------------------------------------------------|-----------------------|---------|--------------------------------|--------------|
|                                                  | 2T24                  | 2T25    | Base 2T25*                     | Estrés 2T25* |
| Cartera Total                                    | 42,263                | 55,218  | 43,446                         | 42,451       |
| Cartera Vigente                                  | 41,707                | 54,416  | 42,664                         | 38,262       |
| Cartera Vencida                                  | 556                   | 802     | 782                            | 4,189        |
| Inversiones en Valores                           | 131,776               | 137,292 | 132,830                        | 99,357       |
| Estimaciones Preventivas 12m                     | -207                  | 315     | -133                           | 4,785        |
| Gastos de Administración 12m                     | 6,142                 | 6,898   | 6,371                          | 6,941        |
| Resultado Neto 12m                               | 3,033                 | 3,760   | 2,644                          | -3,346       |
| Índice de Morosidad                              | 1.3%                  | 1.5%    | 1.8%                           | 9.9%         |
| Índice de Morosidad Ajustado                     | 1.6%                  | 1.7%    | 2.3%                           | 11.2%        |
| MIN Ajustado                                     | 2.0%                  | 0.3%    | 1.1%                           | -2.0%        |
| Índice de Eficiencia                             | 60.6%                 | 55.3%   | 68.1%                          | 82.7%        |
| ROA                                              | 1.3%                  | 1.3%    | 0.8%                           | -1.6%        |
| Índice de Capitalización Básico                  | 16.0%                 | 18.1%   | 17.0%                          | 14.3%        |
| Índice de Capitalización Neto                    | 16.2%                 | 18.2%   | 17.2%                          | 14.5%        |
| Razón de Apalancamiento Ajustada                 | 6.3                   | 5.9     | 5.6                            | 7.3          |
| Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta | 1.4                   | 1.4     | 1.5                            | 1.3          |
| Spread de Tasas                                  | 2.3%                  | 1.0%    | 1.3%                           | 0.8%         |
| Tasa Activa                                      | 10.6%                 | 8.6%    | 8.3%                           | 9.7%         |
| Tasa Pasiva                                      | 8.3%                  | 7.6%    | 7.0%                           | 8.9%         |
| CCL                                              | 170.0%                | 166.9%  | 194.6%                         | 106.0%       |
| NSFR                                             | 105.9%                | 116.0%  | 126.3%                         | 125.4%       |

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base y de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 14 de octubre de 2024.

### Cartera de Crédito e Inversiones en Valores

Al cierre de junio de 2025, la cartera total del Banco aumentó año con año 30.7%, la cual se colocó en P\$55,218m (vs. P\$42,263m al cierre de junio de 2024 y P\$43,446m en el escenario base), la cual aumentó como consecuencia el segmento de créditos comerciales. Sobre lo anterior, el crecimiento de la cartera de crédito se enfocó en los sectores de instituciones financieras, servicios y comercio, entre otros. En cuanto a la composición por divisa, el 45.5% de la cartera del Banco se encuentra denominada en dólares, donde el tipo de cambio peso dólares se ubicó en P\$18.8 por dólar al cierre de junio de 2025 (vs. 49.2% y P\$20.9 por dólar al cierre de diciembre de 2024).

Por su parte, la cartera vencida se situó en P\$802m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$556m al cierre de junio de 2024 y P\$782m en el escenario base). Con lo anterior, el índice de morosidad se colocó en 1.5% al 2T25 (vs 1.3% al 2T24 y 1.8% en el escenario base). Asimismo, Banco Monex realizó castigos 12m por un monto de P\$122.5m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$122.5m al cierre de junio de 2024). Al respecto, el índice de morosidad ajustado se situó en 1.7% al 2T25 (vs. 1.6% al 1T24 y 2.3% en el escenario base). HR Ratings considera que los indicadores de morosidad del Banco se mantienen en niveles bajos. Por su parte, la cartera objeto de reestructuras y renovaciones acumula un monto de P\$7,425m al cierre de junio de 2025, saldo equivalente al 13.4% de la cartera total (vs. P\$8,141m y 19.3% al cierre de junio de 2024). HR Ratings considera que el Banco mantiene una exposición limitada a la cartera reestructurada.



Las inversiones en valores acumulan un saldo de P\$137,292m al cierre de junio de 2025 mostrando un crecimiento anual del 4.5% (vs. P\$131,776m al cierre de junio de 2024 y P\$131,776m en el escenario base). Sobre lo anterior, el 97.0% de las inversiones en valores corresponde a títulos para negociar sin restricciones al cierre de junio de 2025 (vs. 97.7% al cierre de junio de 2024).

## Cobertura

El Banco calcula las estimaciones crediticias con base a la metodología de pérdida esperada, en donde segmentan a su cartera por nivel de calificación. El Banco realizó la reserva de estimaciones preventivas por un monto 12m de P\$315m al cierre de junio de 2025 (vs. -P\$207m al cierre de junio de 2024 y -P\$133m en el escenario base). El aumento en la generación de estimaciones preventivas en los últimos 12m se atribuye a que, en el ejercicio 2023, el Banco realizó liberaciones de reservas provisionadas como medida cautelar en 2023, lo cual influye en el monto 12m de dicha cuenta para el 2T24; donde para el 2T25 el Banco no realizó liberaciones netas. Las estimaciones preventivas en balance alcanzaron un saldo de P\$1,043m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$895m al cierre de junio de 2024 y P\$1,173m en el escenario base). Al respecto, al cierre de junio de 2025, el Banco mantiene reservas adicionales por P\$100m. Con esto, el índice de cobertura<sup>3</sup> se situó en 1.3x al 2T25 (vs. 1.6x al 2T24). Finalmente, el saldo de estimaciones preventivas en balance representa el 1.9% de la cartera total al 2T25 (vs. 2.1% al 2T24).

## Ingresos y Gastos

El Banco acumula ingresos por intereses por un monto 12m de P\$18,498m al cierre de junio de 2025, donde la cuenta aumentó año con año 27.6% (vs. P\$16,477m al cierre de junio de 2024 y P\$15,582m en el escenario base). Al respecto, el incremento en los ingresos por intereses se explica por un mayor saldo de los activos productivos, lo cual fue parcialmente mitigado por una menor tasa activa. Sobre lo anterior, los activos productivos promedio 12m, estos presentaron un incremento anual de 37.8% y ascendiendo a P\$213,991m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$155,254m al cierre de junio de 2024 y P\$187,057m en el escenario base). Asimismo, la tasa activa se colocó en 8.6% al 2T25 (vs. 10.6% al 2T24 y 8.3% en el escenario base), la cual disminuyó como consecuencia de una menor TIIE 28 días promedio 12m se colocó en 10.2% al 2T25 (vs. 11.4% al 2T24).

Los gastos por intereses acumulan un monto 12m de P\$17,440m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$13,552m al cierre de junio de 2024 y P\$13,002m en el escenario base). El incremento en los gastos por intereses se explica por el incremento en los pasivos con costo, lo cual fue parcialmente mitigado por una menor tasa pasiva. Los pasivos con costo promedio 12m acumulan un saldo de P\$228,568m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$163,823m al cierre de junio de 2024 y P\$182,383m en el escenario base). Por su parte, la tasa pasiva se ubicó en 7.6% al 2T25 (vs. 8.3% al 2T24 y 7.0% en el escenario base).

Como resultado de los movimientos de la tasa activa y pasiva, el *spread* de tasas se situó en 1.0% al 2T25 (vs. 2.3% al 2T24 y 1.3% en el escenario base). Por su parte, el margen financiero ajustado por riesgos crediticios acumula un monto 12m de P\$743m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$3,132m al cierre de junio de 2024 y P\$2,098m en el escenario base). En línea con lo anterior, el MIN Ajustado se situó en 0.3% al 2T25 (vs. 2.0% al 2T24 y 1.1% en el escenario base). No obstante, desde 2023 el estado de resultado considera los ingresos de la mesa de dinero en el resultado por intermediación, mientras que los gastos

<sup>3</sup> Índice de cobertura: - Estimaciones Preventivas por Riesgo Crediticio en Balance / Cartera Vencida (Etapa 3).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

por intereses de los reportos se consideran en el margen financiero. Al respecto, HR Ratings calculó el *spread* de tasas y el MIN Ajustado considerando el resultado por intermediación de la mesa de dinero, los cuales ascienden a 3.7% y 3.1% respectivamente al 2T25.

Las comisiones y tarifas cobradas acumulan un monto 12m de P\$648m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$461m al cierre de junio de 2024 y P\$502m en el escenario base). Por su parte, las comisiones y tarifas pagadas acumulan un saldo de P\$195m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$221m al cierre de junio de 2024 y P\$324m en el escenario base).

Al cierre de junio de 2025, los otros ingresos y resultados por intermediación acumulan un monto 12m de P\$11,291m (vs. P\$6,967m al cierre de junio de 2024 y P\$7,317m en el escenario base). En este sentido, el incremento en los otros ingresos y resultado por intermediación se atribuye a un incremento en la utilidad por compraventa de títulos de deuda en los últimos 12m.

Los gastos de administración 12m aumentaron año con año en 12.3%, los cuales acumulan un monto de P\$6,898m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$6,142m al cierre de junio de 2024 y P\$6,864m en el escenario base). Los gastos de administración se componen principalmente de compensación de empleados. Con lo anterior, el índice de eficiencia se colocó en 55.3% al 2T25 manteniéndose en niveles buenos (vs. 60.6% 2T24 y 68.1% en el escenario base). La disminución en el índice de eficiencia se atribuye al incremento en los ingresos totales de operación, los cuales fueron impulsados por los otros ingresos y resultados por intermediación.

## Rentabilidad y Solvencia

El resultado neto acumula un saldo de P\$3,760m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$3,033m al cierre de junio de 2024 y P\$2,018m en el escenario base). El incremento en el resultado neto se explica por el mayor volumen de operación, así como el crecimiento los otros ingresos y resultados por intermediación en los últimos 12m. Al respecto, el ROA Promedio se ubicó en 1.3% al 2T25 (vs. 1.3% al 2T24 y 0.8% en el escenario base). HR Ratings considera que la rentabilidad del Banco se encuentra en niveles moderados.

El índice de capitalización básico y neto del Banco se ubicaron en 18.1% y 18.2% respectivamente al 2T25 (vs. 16.0% y 16.2% al 2T24, 17.0% y 17.2% en el escenario base), los cuales aumentaron como consecuencia de la generación de resultado neto, lo cual fue parcialmente mitigado por la distribución de P\$574m en dividendos durante el primer semestre de 2025 (vs. P\$930m durante el ejercicio 2024) y el crecimiento de los activos sujetos a riesgo. HR Ratings considera la capitalización del Banco se encuentra en niveles de fortaleza.

## Fondeo y Apalancamiento

Por su parte, los pasivos con costo del Banco ascendieron a P\$240,623m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$198,495m al cierre de junio de 2024 y P\$185,654m en el escenario base). Al respecto, la razón de apalancamiento ajustada se colocó en 5.9x al 2T25 (vs. 6.4x al 2T24 y 5.5x en el escenario base). La disminución en la razón de apalancamiento ajustada se explica por la



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

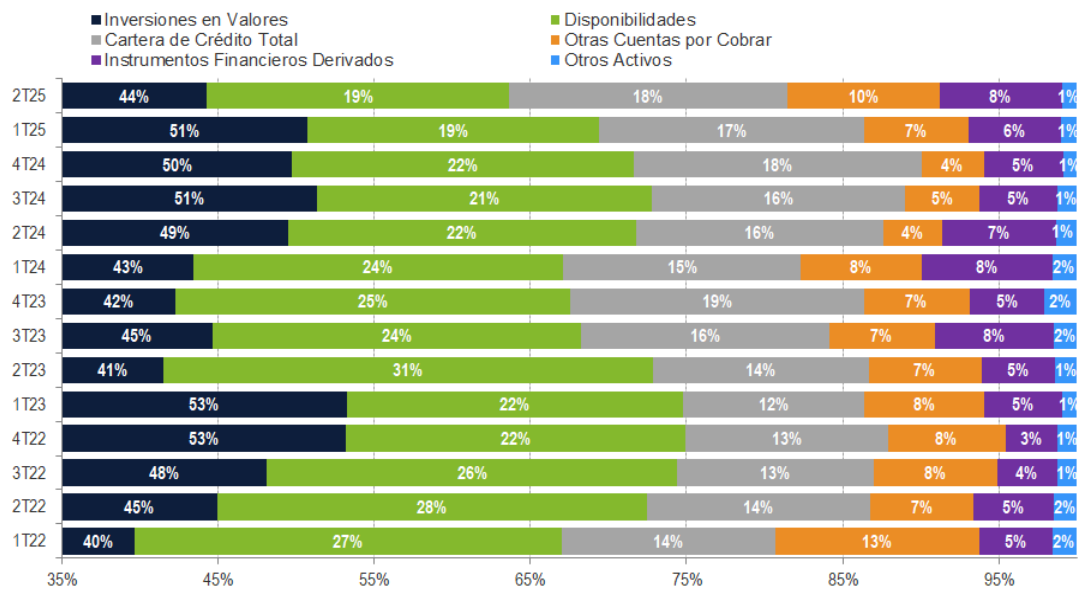
generación de resultado neto en los últimos 12m. Por su parte, la razón de cartera vigente a deuda neta se colocó en 1.4x al 2T25 (vs. 1.6x al 2T24 y 1.4x en el escenario base).

## Análisis de Activos Productivos y Fondeo

### Evolución de la Cartera de Crédito y Activos Productivos

En cuanto a la distribución de activos, las disponibilidades e inversiones en valores acumulan el 63.7% de los activos al 2T25 (vs. 71.7% al 2T24). Las inversiones en valores están compuestas, principalmente, por valores gubernamentales. Por su parte, la cartera de crédito aumentó su participación sobre los activos totales, la cual representa el 17.8% de los activos total al 2T25 (vs. 15.9% al 2T24). Por su parte, las cuentas por cobrar y otros activos representan el 10.5% del activo total al 2T25, las cuales aumentaron como consecuencia de un mayor saldo de deudores por liquidación de operaciones cambiarias y de mercado (vs. 4.7% al 2T24). Finalmente, los instrumentos derivados y cuentas de margen acumulan el 8.4% al 2T25 (8.0% al 2T24). HR Ratings considera que el Banco cuenta con una adecuada diversificación de sus activos.

Figura 3. Distribución de los Activos



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

### Buckets de Morosidad

La cartera con cero días de atraso del Banco acumula el 95.2% de la cartera del Banco al cierre de junio de 2025, seguido por la cartera con atraso entre uno a 30 días con 3.5%, la cartera con atraso entre 61 a 90 días. En opinión de HR Ratings, la cartera de crédito mantiene una morosidad en niveles bajos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 4. Buckets de Morosidad

| Días de Atraso | Monto 2T24*   | % Cartera 2T24 | Monto 2T25*   | % Cartera 2T24 |
|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| 0              | 40,794        | 96.5%          | 52,544        | 95.2%          |
| 1 - 30         | 808           | 1.9%           | 1,918         | 3.5%           |
| 31 - 60        | 66            | 0.2%           | 11            | 0.0%           |
| 61 - 90        | 39            | 0.1%           | 37            | 0.1%           |
| Más de 90      | 556           | 1.3%           | 707           | 1.3%           |
| <b>TOTAL</b>   | <b>42,263</b> | <b>100.0%</b>  | <b>55,217</b> | <b>100.0%</b>  |

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T25.

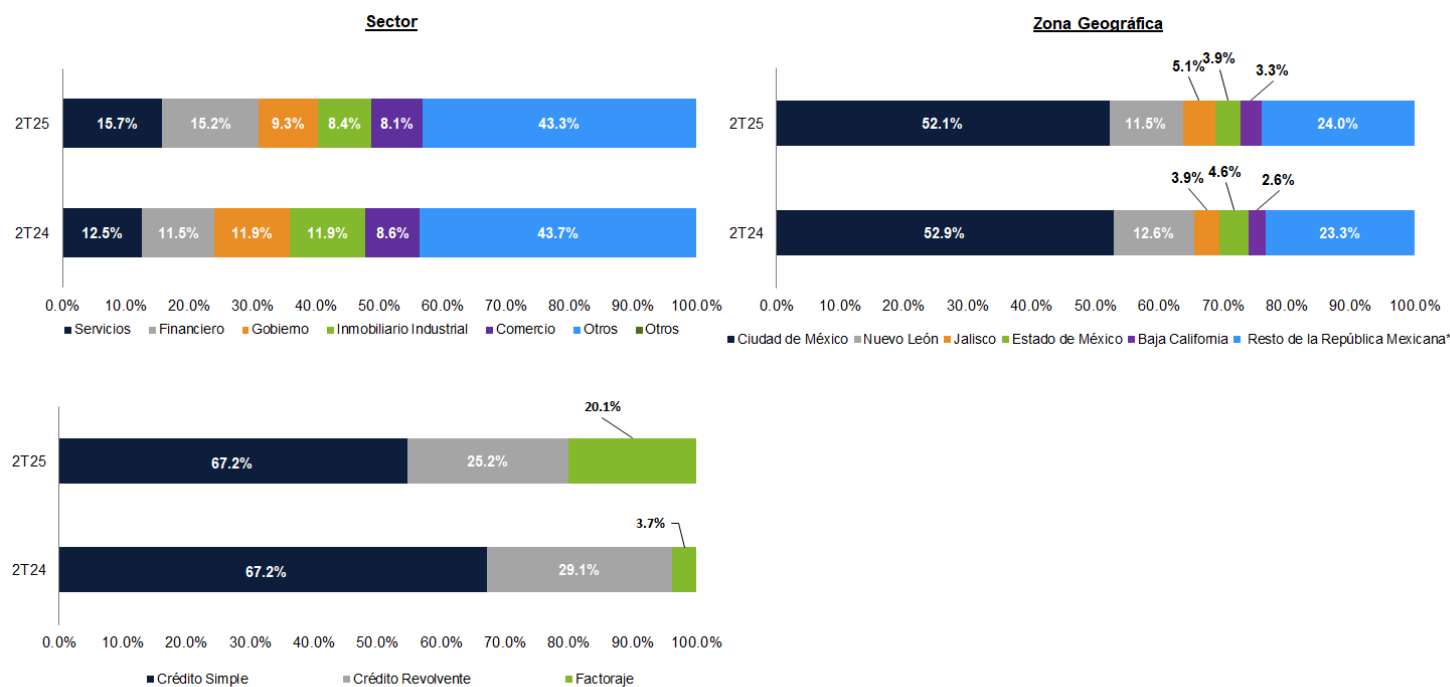
\*Cifras en millones de pesos.

Distribución de la Cartera

La cartera total mantiene diversificación por sector económico. El sector servicios acumula el 15.7% al 2T25, el sector financiero 15.2%, el sector gubernamental el 9.3%, el sector inmobiliario industrial el 8.4% y el sector comercial el 8.1%, mientras que el resto de los sectores acumulan el 43.3% (vs 12.5%, 11.5%, 11.9%, 11.9%, 8.6% y 43.7% al 2T24). HR Ratings considera que el Banco muestra una cartera pulverizada por sector económico.

En cuanto a la concentración de la cartera por zona geográfica, esta se concentra en la Ciudad de México con el 52.1% de la cartera total, seguido por Nuevo León con el 13.0% y el Estado de México con el 5.0% al 2T24 (vs. 49.9%, 13.8% y 4.0% al 2T23). El 23.0% de la cartera restante se encuentra en el resto de la República Mexicana (vs. 24.8% al 2T23). Por último, la cartera por producto se encuentra distribuida principalmente en los productos de crédito simple y revolving, los cuales muestran una participación de 67.2% y 29.1% al 2T24, lo que se compara con el 62.0% y 34.5% al 2T23). En opinión de HR Ratings, el Banco cuenta con una adecuada diversificación de cartera por sector, el cual está abajo del 15.0% del sector principal, mientras que la concentración por zona geográfica se encuentra elevada en la Ciudad de México, sin embargo, dicho riesgo se ve diluido por la elevada actividad económica de la entidad.

Figura 5. Distribución de la Cartera



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T25.

### Principales Clientes de Riesgo Común

Con respecto a los diez clientes principales, estos mantienen un saldo de P\$15,243m al cierre de junio de 2025, saldo equivalente al 27.6% de la cartera total y al 1.0x del capital contable (vs. P\$14,862m, 27.2% y 1.0x al 4T24). Al respecto, el grupo de riesgo tres corresponde a una parte relacionada, la cual representa 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, donde Grupo Monex contaba con un saldo de P\$665m al cierre de diciembre de 2024. En opinión de HR Ratings, el Banco cuenta con una moderada concentración de sus diez clientes principales a capital contable.

Figura 6. Principales Clientes

| Cliente            | Saldo* | % de Cartera | x Capital |
|--------------------|--------|--------------|-----------|
| Grupo de Riesgo 1  | 2,783  | 5.0%         | 0.18x     |
| Grupo de Riesgo 2  | 2,758  | 5.0%         | 0.17x     |
| Grupo de Riesgo 3  | 1,648  | 3.0%         | 0.10x     |
| Grupo de Riesgo 4  | 1,505  | 2.7%         | 0.10x     |
| Grupo de Riesgo 5  | 1,332  | 2.4%         | 0.08x     |
| Grupo de Riesgo 6  | 1,206  | 2.2%         | 0.08x     |
| Grupo de Riesgo 7  | 1,098  | 2.0%         | 0.07x     |
| Grupo de Riesgo 8  | 1,034  | 1.9%         | 0.07x     |
| Grupo de Riesgo 9  | 1,015  | 1.8%         | 0.06x     |
| Grupo de Riesgo 10 | 862    | 1.6%         | 0.05x     |
| Total              | 15,243 | 27.6%        | 1.0x      |
| Vs. 4T24           | 14,862 | 27.2%        | 1.0x      |

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T25.

\*Cifras en millones de pesos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Partes Relacionadas

Al cierre de junio de 2025, la cartera de crédito otorgada a partes relacionadas asciende a P\$1,648m, saldo equivalente al 3.0% de la cartera total y 0.1x el capital contable. En línea con lo anterior, la Ley de Instituciones de Crédito establece un límite de operaciones con partes relacionadas de 0.35x sobre el capital total, por lo que dichos niveles se encuentran dentro del límite establecido.

## Inversiones en Valores

Las inversiones en valores acumulan un saldo de P\$150,121m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$131,776m al cierre de junio de 2024). Al respecto, las inversiones en valores se componen de instrumentos financieros negociables, para cobrar o vender y cobrar principal e intereses. Con ello, las inversiones en valores se encuentran conformadas en su mayoría por instrumentos gubernamentales. En cuanto a la composición de las inversiones en valores, el 80.5% de las inversiones en valores corresponden a valores gubernamentales al 2T25 (vs. 77.8% al 2T24).

Figura 7. Inversiones en valores

|                                                                   | 2T24*          | 3T24*          | 4T24*          | 1T25*          | 2T25*          |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Instrumentos Financieros Negociables</b>                       | <b>128,784</b> | <b>143,975</b> | <b>144,562</b> | <b>162,934</b> | <b>146,012</b> |
| Gubernamentales                                                   | 101,123        | 114,249        | 116,030        | 134,150        | 117,838        |
| Privados                                                          | 15,897         | 17,440         | 15,913         | 14,838         | 12,426         |
| Privados Bancarios                                                | 11,764         | 12,286         | 12,619         | 13,946         | 15,748         |
| <b>Instrumentos Financieros para Cobrar o Vender</b>              | <b>481</b>     | <b>0</b>       | <b>203</b>     | <b>204</b>     | <b>212</b>     |
| Gubernamentales                                                   | 481            | 0              | 203            | 204            | 212            |
| Privados                                                          | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Privados Bancarios                                                | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>Instrumentos Financieros para Cobrar Principal e Intereses</b> | <b>2,511</b>   | <b>2,479</b>   | <b>4,189</b>   | <b>3,989</b>   | <b>3,897</b>   |
| Gubernamentales                                                   | 979            | 1,031          | 2,828          | 2,831          | 2,846          |
| Privados                                                          | 1,533          | 1,448          | 1,361          | 1,158          | 1,051          |
| Privados Bancarios                                                | -1             | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>Total</b>                                                      | <b>131,776</b> | <b>146,454</b> | <b>148,954</b> | <b>167,127</b> | <b>150,121</b> |

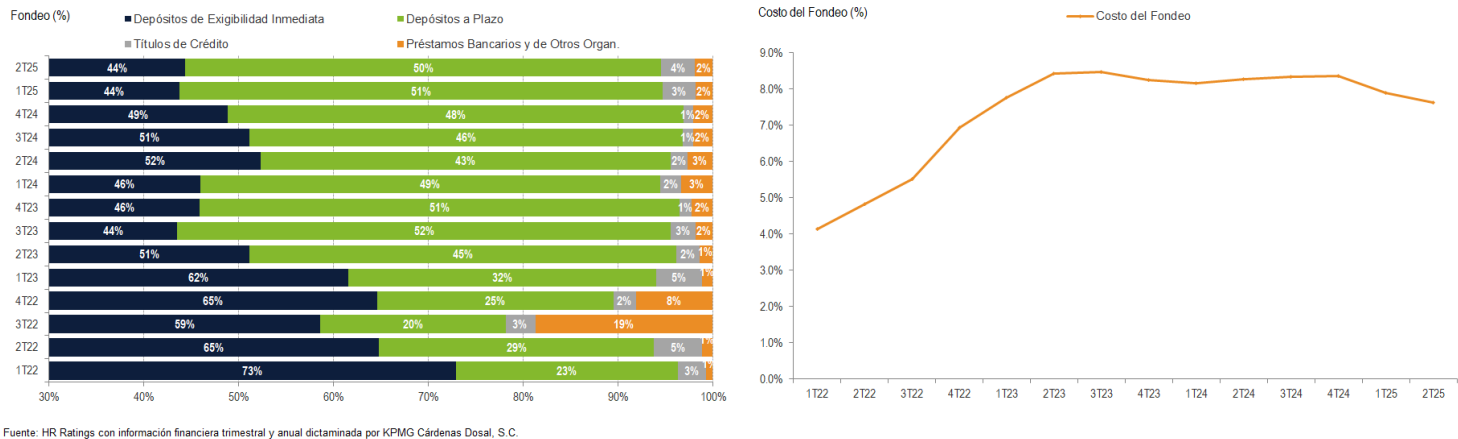
Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.  
\*Cifras en millones de pesos.

## Análisis de Pasivos con Costos

Los pasivos con costo acumulan un saldo de P\$240,623m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$198,495m al cierre de junio de 2024). Al respecto, el 66.1% de los pasivos con costo corresponden a operaciones con reportos y derivados (principalmente reportos) con 66.1% a 2T25, 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). Asimismo, la tasa pasiva se ubicó en 7.6% al 2T25 (vs. 8.3% al 2T24).



Figura 8. Pasivo con Costo



Ahorradores Principales

Los diez principales clientes acumulan un saldo de P\$12,667m al cierre de junio de 2025, monto equivalente a 15.8% de la captación tradicional y 0.02x las disponibilidades e inversiones en valores (vs. P\$4,579m, 7.5% y 0.02x al cierre de junio de 2024). En opinión de HR Ratings, el Banco cuenta con una adecuada concentración en los diez ahorradores principales, por lo que la salida de los recursos en alguno de estos no afectaría fuertemente la situación financiera del Banco.

Figura 9. Principales Ahorradores

| Ahorrador    | Saldo* | % de Captación | % Disponibilidades e Inversiones |
|--------------|--------|----------------|----------------------------------|
| Ahorrador 1  | 6,325  | 10.4%          | 0.033x                           |
| Ahorrador 2  | 1,575  | 2.6%           | 0.008x                           |
| Ahorrador 3  | 1,480  | 2.4%           | 0.008x                           |
| Ahorrador 4  | 677    | 1.1%           | 0.004x                           |
| Ahorrador 5  | 516    | 0.8%           | 0.003x                           |
| Ahorrador 6  | 503    | 0.8%           | 0.003x                           |
| Ahorrador 7  | 498    | 0.8%           | 0.003x                           |
| Ahorrador 8  | 441    | 0.7%           | 0.002x                           |
| Ahorrador 9  | 333    | 0.5%           | 0.002x                           |
| Ahorrador 10 | 317    | 0.5%           | 0.002x                           |
| Total        | 12,667 | 20.9%          | 0.07x                            |
| vs. 2T24     | 4,579  | 7.5%           | 0.02x                            |

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T25.  
\*Cifras en millones de pesos.

Riesgo de Tasa y Tipo de Cambio

Con respecto al riesgo de tasas y tipo de cambio al que está expuesto el Banco, al cierre de junio de 2025 el 77.8% de la cartera de crédito está otorgada a tasa variable, mientras que el 22.2% restante es a tasa fija (vs. 76.4% y 23.6% al cierre de junio de 2024). Por otro lado, el total de la captación tradicional está otorgada a tasa fija. En este sentido, existe una exposición de los pasivos colocados a tasa fija y los activos colocados a tasa variable bajo un escenario de baja de tasas de interés. Asimismo, la Empresa cuenta con derivados de tasa de interés que mitiga dicha exposición. Por otro lado, el 53.8% de la cartera está denominada en pesos mexicanos y el 46.2% restante en dólares; mientras que el 36.8% de su captación es en pesos y el 53.2% restante en dólares (vs. 54.1%, 45.9%, 32.7% y 67.3% al cierre de junio de 2024). Al respecto, el Banco

cuenta con instrumentos de cobertura con un nocional de P\$37,215m al cierre de junio de 2025, lo cual limita la exposición a riesgos de descalce cambiario de activos y pasivos.

Figura 10. Riesgo de Tasa de Interés y Tipo de Cambio

| Riesgo de Tasas*          |         | Riesgo Cambiario*              |        |
|---------------------------|---------|--------------------------------|--------|
| Cartera a Tasa Fija       | 12,265  | Cartera en Pesos Mexicanos     | 29,730 |
| Cartera a Tasa Variable   | 42,952  | Cartera en Moneda Extranjera   | 25,487 |
| Captación a Tasa Fija     | 79,923  | Captación en Pesos Mexicanos   | 29,404 |
| Captación a Tasa Variable | 0       | Captación en Moneda Extranjera | 50,519 |
| Cobertura                 | 817,541 | Cobertura                      | 37,215 |
| Monto Expuesto            | 0       | Monto Expuesto                 | 0      |

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T25.

\*Cifras en millones de pesos.

Instrumentos Derivados

El Banco cuenta con derivados con fines de negociación y con fines de cobertura, principalmente compuestos por swaps de tasa de interés. Al respecto, la posición activa de los derivados acumula un saldo de P\$7,493m al cierre de junio de 2025, mientras que la posición pasiva acumula P\$7,037m, lo que resulta en una posición neta de P\$456m (vs. P\$7,682m, P\$7,037m y P\$315m al cierre de junio de 2024). Finalmente, el 99.1% de la posición neta corresponde a derivados de negociación, mientras que el 0.9% restante corresponde a operaciones de cobertura.

Figura 11. Instrumentos Derivados

|                            | 2T24             |                  |                | 2T25             |                  |                |
|----------------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|
|                            | Posición Activa* | Posición Pasiva* | Posición Neta* | Posición Activa* | Posición Pasiva* | Posición Neta* |
| Derivados de Negociación** | 7,667            | 7,367            | 300            | 7,489            | 7,037            | 452            |
| Futuros FX                 | 17               | 2                | 15             | 0                | 21               | -21            |
| Forwards FX                | 674              | 1,142            | -468           | 1,984            | 1,541            | 443            |
| Opciones FX                | 105              | 214              | -109           | 367              | 271              | 96             |
| Opciones IR                | 1,322            | 415              | 907            | 755              | 314              | 441            |
| FX Swaps                   | 323              | 418              | -95            | 78               | 86               | -8             |
| IR Swaps                   | 5,226            | 5,176            | 50             | 4,305            | 4,804            | -499           |
| Derivados de Cobertura**   | 15               | 0                | 15             | 4                | 0                | 4              |
| IR Swaps                   | 15               | 0                | 15             | 4                | 0                | 4              |
| TOTAL                      | 7,682            | 7,367            | 315            | 7,493            | 7,037            | 456            |

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T25.

\*Cifras en millones de pesos.

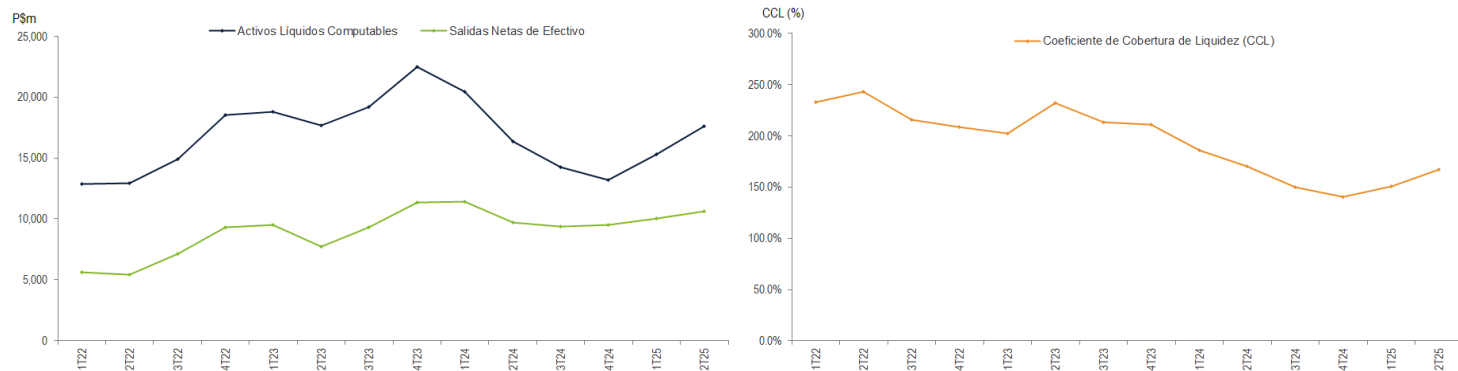
\*\*No se contempla los deterioros de las coberturas.

Liquidez

El Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) se colocó en 166.9% al cierre de junio de 2025 (vs. 170.0% al cierre de junio de 2024). Asimismo, el 63.7% de los activos del Banco corresponden a disponibilidades e inversiones en valores al cierre de junio de 2025 (vs. 71.7% al cierre de junio de 2024). En opinión de HR Ratings, el Banco cuenta con adecuados niveles de liquidez.



**Figura 12. Coeficiente de Cobertura de Liquidez**

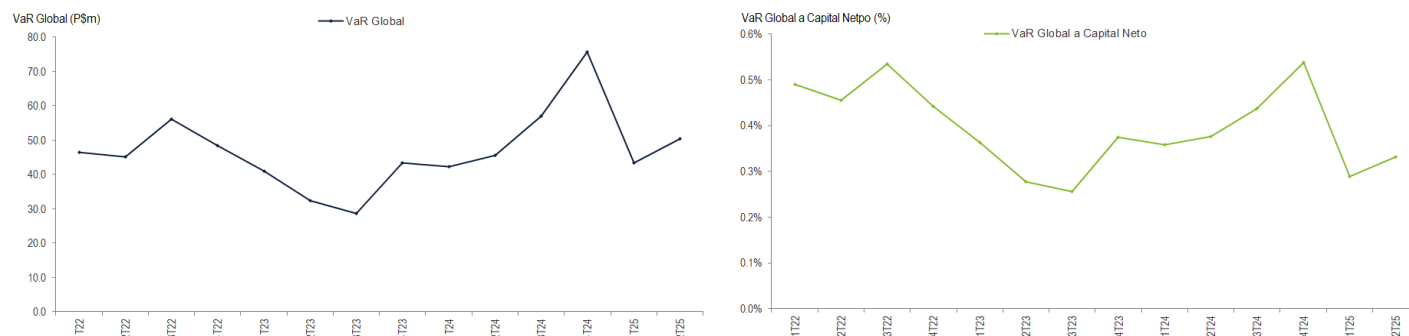


Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG.

## Administración de Riesgos y Manejo del VaR

El Banco realiza el cálculo del *Value at Risk* (VaR) a un nivel de confianza de 99.0% y en un horizonte de tiempo de un día. Al cierre de junio de 2025, el VaR Global se colocó en P\$50.5m (vs. P\$45.5m al cierre de junio de 2024). En línea con lo anterior, el VaR Global a Capital Neto se colocó en 0.3% al 2T25 (vs. 0.4% al 2T24).

**Figura 13. Evolución del VaR Global**



Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG.

## Análisis ESG

Para el análisis de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés), HR Ratings consideró las políticas, controles y riesgos a nivel Grupo Financiero. Con ello, el presente análisis considera las exposiciones y políticas de todo el Grupo.

## Análisis de Factores Ambientales

### Políticas de Enfoque Ambiental del Banco: *Promedio*

El Grupo realiza el reporte de métricas ambientales conforme a al estándar de TCFD<sup>4</sup>, GRI<sup>5</sup> y SASB. Al respecto, en 2024, el Banco generó 2,532 toneladas equivalentes de CO<sub>2</sub> (o 0.96 toneladas equivalentes de CO<sub>2</sub> por colaborador), las cuales

<sup>4</sup> Task Force on Climate Related Financial Disclosures (TCFD).

<sup>5</sup> Global Reporting Initiative (GRI).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

corresponden principalmente a las filiales en México (donde no se especifica el alcance de las emisiones). Asimismo, el Grupo tiene campañas de reforestación, donde en 2024 se sembraron 3,500 árboles distribuidos en cinco localidades. Asimismo, el Grupo rescató 80 nidos de tortugas marinas durante 2024, recolectó 100 kilogramos de residuos en playas de Veracruz y llevó a cabo una campaña de concientización. Finalmente, el Banco mantenía P\$26,016m en bonos ESG en 2024, equivalente al 17.6% del portafolio al cierre de diciembre de 2024. Por otro lado, Monex participa activamente en el programa de prosperidad para el desarrollo de mercado verde y sustentable en México, a través Consejo Consultivo de Finanzas Verdes. Por último, se cuenta con el Comité ESG y/o Comité de Análisis de Riesgos y Oportunidades Sustentables (COSUSTENTA), cuyo objetivo es analizar las tendencias y estándares a nivel nacional e internacional en materia de riesgos sociales, ambientales y de gobierno corporativo en pro de un negocio sustentable.

### **Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental: *Promedio***

El Banco no cuenta con una política de diversificación de activos para cubrir las distintas áreas de desarrollo y sustentabilidad; sin embargo, se encuentra participando en los comités del Banco de México y las Naciones Unidas para dar seguimiento a las regulaciones que impactarán al tema de riesgos y oportunidades climáticas y ambientales del sistema financiero en México. Del mismo modo, se encuentra en cumplimiento con los objetivos de desarrollo sostenible, en donde se establecen una hoja de ruta de acciones para impulsar el uso eficiente de los recursos.

## **Análisis de los Factores Sociales**

### **Enfoque Social del Negocio: *Promedio***

Con respecto a los factores sociales del Banco, actualmente Monex, a través de cuatro estrategias, busca impactar de manera positiva el desarrollo social, siendo estas: Desarrollo Comunitario, Educación, Deporte, Apoyo al Cine Mexicano e Investigación Social. Por último, el 30.0% de la cartera del Banco fue colocada al financiamiento de PyMEs (personas morales con ventas o ingresos netos anuales inferiores a 14m de UDI's). En opinión de HR Ratings, el Banco cuenta con adecuadas actividades que impactan de manera positiva el entorno social de México.

### **Capital Humano y Riesgos Reputacionales: *Superior***

Durante 2024, el Banco ha facilitado 134,000 horas de capacitación a sus 2,234 colaboradores, con lo que la capacitación promedio se colocó en 81.7 horas. En cuanto a la distribución de directivos por género, el 77.0% de los directivos son hombres y el 23.0% mujeres. Asimismo, el Banco cuenta con un Comité de Remuneración, cuyo objetivo es evaluar y aprobar las políticas y procedimientos de remuneraciones, así como revisar de manera periódica las políticas y procedimientos que normen las remuneraciones.

## **Análisis de los Factores de Gobierno Corporativo**

### **Normatividad y Políticas de Integridad: *Superior***

Con respecto a la estructura organizacional del Banco, el Consejo de Administración cuenta con un total de seis miembros, de los cuales, cuatro son consejeros propietarios y dos independientes. En línea con lo anterior, el Consejo de Administración cuenta con un nivel de independencia del 33.3% nivel superior al 25.0% de las sanas prácticas de opiniones independientes. Adicionalmente, los miembros del Consejo de Administración cuentan con una elevada trayectoria en el sector financiero al



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

exhibir un promedio superior a 20 años de experiencia, lo cual está en línea al modelo de negocios del Banco, considerando esto como un factor positivo.

Del mismo modo, el Banco cuenta con ocho comités internos de trabajo, siendo estos: Comité de Auditoría; Comité de Administración de Riesgos; Comité de Crédito; Comité de Comunicación y Control; Comité de Análisis de Productos Financieros de Servicios de Inversión; Comité de Remuneraciones; Comité Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo; y el Comité de Activos y Pasivos. Por último, el Banco cuenta con adecuados manuales operativos, así como un plan de continuidad del negocio en caso de alguna contingencia.

### **Calidad de la Alta Dirección: *Superior***

Con respecto al equipo directivo, Banco Monex cuenta con un Director General y ocho direcciones que son: Dirección General Adjunta de Operaciones y Finanzas, Dirección General Adjunta de Personal y Asuntos Corporativos, Dirección Ejecutiva de Mercados y Tesorería, Dirección Ejecutiva de Banca Corporativa, Dirección Ejecutiva de Banca de Empresas, Dirección de Productos Bancarios, Dirección de Riesgos y la Dirección Corporativa de Auditoría.

### **Riesgos Operativos y Tecnológicos: *Superior***

El Banco cuenta con un Comité de Riesgo, el cual tiene como objetivo establecer y supervisar los mecanismos de control interno, con el fin de reducir y/o mitigar los potenciales riesgos operativos. Del mismo modo, cuenta con un Comité de Auditoría que es el encargado de supervisar los procesos de la operación, en apego a los manuales internos de trabajo. Por otro lado, la infraestructura tecnológica del Banco se basa en equipos situados en la Ciudad de Monterrey, los cuales son proporcionados por una empresa externa. Asimismo, se cuenta con sites locales tanto de internet como de telefonía que soportan a cada una de las sucursales. Con respecto a los softwares, la operación del Banco es llevada a cabo a través de un *core* bancario que soporta las principales líneas de negocio institucionales y dan soporte operativo y administrativo a los usuarios. A su vez, tienen otra plataforma base en la que realizan la operación de soporte interno, tanto de *back office* como de promoción y operaciones.

### **Transparencia e Historial de Incumplimiento: *Superior***

Con respecto a la transparencia e historial de incumplimiento, el Banco publica en su página y entrega de forma trimestral, la información requerida por HR Ratings para el proceso de seguimiento trimestral y anual. Asimismo, el Banco se apega a las medidas regulatorias relacionadas con el nivel de capitalización, generación de reservas y normas relacionadas con la operación de entidades bancarias.

### **Riesgo de Marco Regulatorio y Macroeconómico: *Superior***

Al cierre de agosto de 2025, el Banco Monex presentó multas por un monto acumulado de P\$9.4m por parte de la CNBV, las cuales están asociadas a control interno y reporte de información. Por otro lado, el Banco se apega a las medidas regulatorias pertinentes, especialmente en el capital mínimo requerido, apegándose a los criterios contables correspondientes.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

# Análisis de Escenarios

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible por Banco Monex para determinar su capacidad de pago. Para el análisis de la capacidad de pago de Banco Monex, HR Ratings realizó un análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario económico de alto estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad de pago del Banco y su capacidad para hacer frente a las obligaciones crediticias en tiempo y forma. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés se muestran a continuación.

Figura 14. Supuestos y Resultados

| (Millones de Pesos)                       | Anual |       |        |       | Escenario Base |        |        | Escenario Estrés |        |        |
|-------------------------------------------|-------|-------|--------|-------|----------------|--------|--------|------------------|--------|--------|
|                                           | 2021  | 2022  | 2023   | 2024  | 2025P*         | 2026P* | 2027P* | 2025P*           | 2026P* | 2027P* |
| Cartera de Crédito (%)                    | 6.2%  | 8.2%  | 26.9%  | 41.5% | 5.1%           | 5.6%   | 6.6%   | 3.5%             | 3.2%   | 4.8%   |
| Ingreso por Interés ( % )                 | 7.7%  | 96.3% | 22.0%  | 25.9% | 7.1%           | 0.5%   | -1.1%  | 0.3%             | 0.4%   | 0.9%   |
| Gastos de Administración (%)              | 8.1%  | 13.3% | 17.1%  | 6.7%  | 5.0%           | 0.7%   | 4.1%   | 12.1%            | -2.4%  | 2.1%   |
| Resultado Neto (P\$)                      | 1,331 | 2,474 | 2,893  | 3,489 | 3,691          | 3,828  | 4,130  | -726             | -684   | 1,476  |
| Índice de Morosidad                       | 1.0%  | 1.5%  | 1.4%   | 1.4%  | 1.5%           | 1.7%   | 1.8%   | 4.4%             | 5.6%   | 4.2%   |
| Índice de Morosidad Ajustado              | 1.3%  | 1.8%  | 1.7%   | 1.6%  | 1.7%           | 1.8%   | 1.9%   | 5.3%             | 9.4%   | 7.8%   |
| Índice de Capitalización Neto             | 16.9% | 19.7% | 17.6%  | 17.7% | 20.9%          | 22.7%  | 24.4%  | 16.0%            | 14.6%  | 15.5%  |
| Inyección de Capital / Pago de Dividendos | 0     | -285  | -2,230 | -930  | -574           | -1,107 | -1,148 | -574             | 0      | 0      |
| Tasa Activa                               | 5.5%  | 8.9%  | 9.6%   | 9.9%  | 8.9%           | 8.6%   | 8.7%   | 8.9%             | 8.6%   | 8.4%   |
| Tasa Pasiva                               | 3.8%  | 6.9%  | 8.3%   | 8.4%  | 7.9%           | 7.6%   | 7.5%   | 7.9%             | 7.6%   | 7.5%   |
| Spread de Tasas                           | 1.8%  | 1.9%  | 1.4%   | 1.6%  | 1.0%           | 1.0%   | 1.2%   | 1.0%             | 1.0%   | 0.9%   |

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

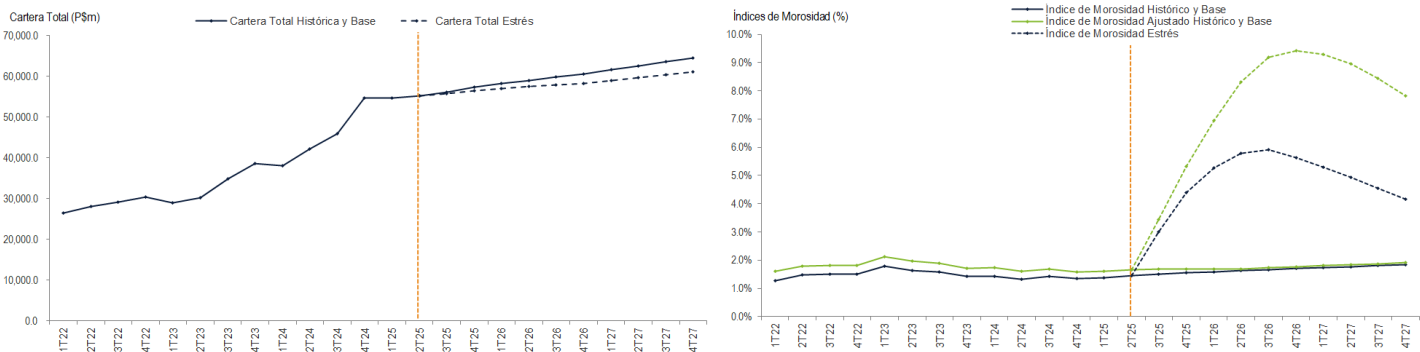
\*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base y de estrés.

## Escenario Base

### Calidad de la Cartera

Se espera que la cartera de crédito se ubique en P\$57,399Mm al cierre de diciembre de 2025, P\$60,616m al cierre de diciembre de 2026 y P\$64,595m al cierre de diciembre de 2027 (vs. P\$54,622m al cierre de diciembre de 2024). En cuanto a la calidad de la cartera, se espera que el índice de morosidad ajustado se ubique en niveles de 1.7% al 4T25, 1.8% al 4T26 y 1.9% al 4T27 (vs. 1.6% al 4T24 y 1.7% al 2T25).

Figura 15. Cartera Total vs. Índice de Morosidad (Histórico, Base y Estrés).



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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Ingresos y Egresos

Con respecto al margen financiero, este se espera que muestre un crecimiento constante en los tres periodos proyectados, al cerrar con un monto de P\$1,659m para el ejercicio 2025, P\$1,695m para el ejercicio 2026 y P\$2,182m para el ejercicio 2027 (vs. P\$2,146m para el ejercicio 2024). En este sentido, se espera un spread de tasas de 1.4% al 4T25, 1.3% al 4T26 y 1.2% al 4T27 (vs. 1.4% al 4T24 y 1.0% al 2T25).

Se espera que el Banco tenga un índice de cobertura de 1.3x para 2025, 2026 y 2027, con lo que este generaría estimaciones preventivas por un monto 12m de P\$255m en el ejercicio 2025, P\$229m en el ejercicio 2026 y P4241m en el ejercicio 2027 (vs. 246m en el ejercicio 2024). En línea con lo anterior, el MIN Ajustado se ubicaría en un nivel de 0.6% al 4T25, 0.6% al 4T26 y 0.8% al 4T27 (vs. 1.0% al 4T24 y 0.3% al 2T25).

Por su parte, los otros ingresos y resultado por intermediación acumularían un monto 12m de P\$10,108m para el ejercicio 2025, P\$10,310m para el ejercicio 2026 y P\$10,516 para el ejercicio 2027 (vs. P\$9,051m para el ejercicio 2024). Asimismo, los gastos de administración acumularían un monto 12m de P\$6,765m para el ejercicio 2025, P\$6,814m para el ejercicio 2026 y P\$7,093m para el ejercicio 2027 (vs. P\$6,442m para el ejercicio 2024). Con ello, el índice de eficiencia se ubicaría en niveles de 55.3% al 4T25, 54.5% al 4T26 y P\$53.6% al 4T27. (vs. 55.8% al 4T24).

Finalmente, se espera que el Banco muestre una utilidad neta de P\$3,691m para el ejercicio 2025, P\$3,828m para el ejercicio 2026 y P\$4,130m para el ejercicio 2027 (vs. P43,489m para el ejercicio 2024). En línea con lo anterior, el ROA Promedio se ubicaría en niveles de 1.2% al 4T25, 1.2% al 4T26 y 1.3% al 4T27 (vs. 1.4% al 4T24 y 1.3% al 2T25).

**Figura 16. ROA Promedio vs. Índices de Eficiencia ( Histórico, Base y Estrés)**



## Capitalización y Razón de Apalancamiento

Por parte de la posición de solvencia, se espera que la constante generación de utilidades ayude a mantener adecuados niveles en el índice de capitalización. Al respecto, el índice de capitalización neto se colocaría en 20.9% al 4T25, 22.7% al 4T26 y 24.4% al 4T27 (vs. 17.7% al 4T24 y 18.2% al 2T25). Asimismo, se espera que el Banco distribuya dividendos por P\$1,107m en 2026 y P\$1,148m en 2027). En cuanto a la razón de apalancamiento ajustada, se espera que esta se ubique en 5.7x al 4T25, 4.8x al 4T26 y 4.1x al 4T27 (vs. 6.0x al 4T24 y 5.9x al 2T25).



@HRRATINGS



HR RATINGS

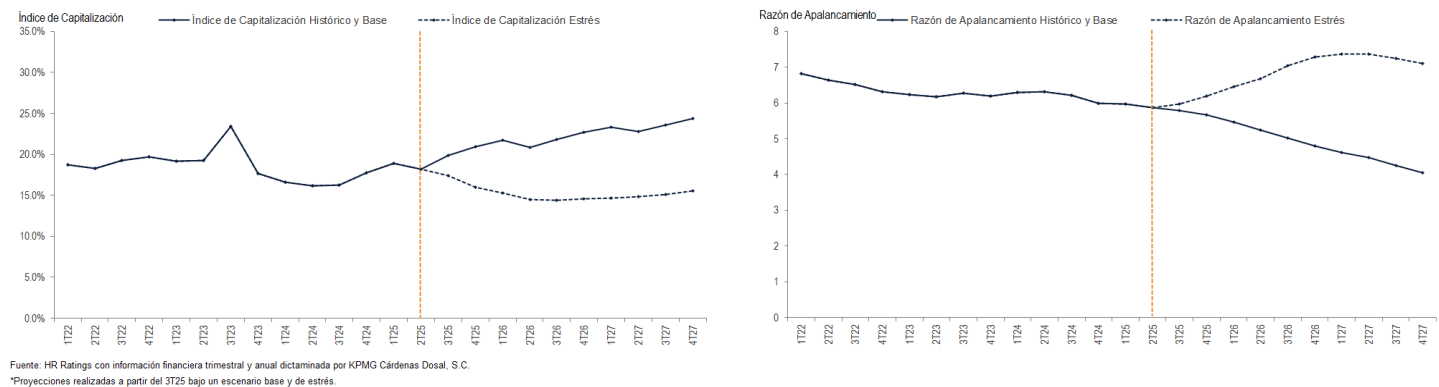


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Figura 17. Índice de Capitalización Básico vs. Índices de Capitalización Neto ( Histórico, Base y Estrés)**



## Escenario de Estrés

En el escenario de estrés se toma en consideración un entorno económico con un mayor impacto económico y una recuperación paulatina. En este sentido, la mayor presión económica se daría al cierre del 2025, presentando una mejora hacia 2026 y 2027. Con ello, el Banco presentaría un deterioro en la calidad de la cartera, así como pérdidas considerables y una posición de solvencia desfavorable, mostrando un impacto en el índice de capitalización.

- Con respecto a la cartera de crédito, se espera que esta se coloque en P\$61,112m al cierre del 4T27 (vs. P\$64,595m en un escenario base). Se espera un incremento en la morosidad de la cartera en el escenario de estrés, donde el índice de morosidad ajustada se situaría en 5.3% al 4T25, 9.4% al 4T26 y 7.8% al 4T27 (vs. 1.7%, 1.8% y 1.9% en un escenario base).
- Se espera una contracción del MIN Ajustado, el cual se colocaría en -1.1% al 4T25, -1.5% al 4T26 y -0.6% al 4T27 (vs. 0.6%, 0.6% y 0.8% en un escenario base).
- Se espera en el escenario de estrés un incremento en los gastos de administración como resultado del incremento en la morosidad. Con ello, el índice de eficiencia se ubicaría en niveles de 72.4% al 4T25, 71.5% al 4T26 y 71.0% al 4T27 (vs. 55.3%, 54.5% y 53.6% en un escenario base).
- Con lo anterior, se espera una disminución en el resultado del ejercicio, donde el ROA Promedio se colocaría en -0.2% al 4T25, -0.2% al 4T26 y 0.5% al 4T27 (vs. 1.2%, 1.2% y 1.3%).
- El índice de capitalización neto se ubicaría con un nivel de 15.5% al cierre de 2027, mientras que la razón de apalancamiento se ubicaría en 7.1x (vs. 24.4% y 4.1x en un escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos – Glosario

Balance: Banco Monex

Escenario Base (P\$m)

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Estado de Resultados: Banco Monex**

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

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Estado de Flujo de Efectivo: Banco Monex**

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Balance: Banco Monex

## Escenario de Estrés (P\$m)

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Estado de Resultados: Banco Monex**

| Escenario de Estrés (P\$m)                                | Anual        |               |               |               |               |               | Trimestral   |              |
|-----------------------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
|                                                           | 2022         | 2023          | 2024          | 2025P*        | 2026P*        | 2027P*        | 2T24         | 2T25         |
| Ingresos por intereses                                    | 11,888       | 14,509        | 18,269        | 18,318        | 18,394        | 18,567        | 8,504        | 8,733        |
| Gastos por intereses (menos)                              | 10,197       | 13,274        | 16,123        | 17,931        | 18,312        | 18,414        | 7,252        | 8,569        |
| <b>MARGEN FINANCIERO</b>                                  | <b>1,691</b> | <b>1,235</b>  | <b>2,146</b>  | <b>387</b>    | <b>81</b>     | <b>153</b>    | <b>1,252</b> | <b>164</b>   |
| Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos) | 287          | -137          | 246           | 2,800         | 3,490         | 1,463         | 56           | 125          |
| <b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>          | <b>1,404</b> | <b>1,372</b>  | <b>1,900</b>  | <b>-2,413</b> | <b>-3,409</b> | <b>-1,310</b> | <b>1,196</b> | <b>39</b>    |
| Comisiones y tarifas cobradas (mas)                       | 412          | 421           | 548           | 690           | 689           | 721           | 243          | 343          |
| Comisiones y tarifas pagadas (menos)                      | 210          | 217           | 198           | 220           | 222           | 232           | 111          | 108          |
| Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)          | 6,766        | 8,442         | 9,051         | 9,120         | 9,302         | 9,488         | 3,680        | 5,583        |
| Resultado por valuación a valor razonable                 | 6,961        | 8,477         | 9,342         | 9,462         | 9,651         | 9,844         | 3,833        | 5,782        |
| Otros Ingresos (egresos) de la Operación                  | -195         | -35           | -291          | -342          | -349          | -356          | -153         | -199         |
| <b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>         | <b>8,372</b> | <b>10,018</b> | <b>11,301</b> | <b>7,176</b>  | <b>6,360</b>  | <b>8,667</b>  | <b>5,008</b> | <b>5,857</b> |
| Gastos de administración y promoción (menos)              | 5,155        | 6,039         | 6,442         | 7,219         | 7,044         | 7,191         | 3,004        | 3,460        |
| <b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>                       | <b>3,217</b> | <b>3,979</b>  | <b>4,859</b>  | <b>-42</b>    | <b>-684</b>   | <b>1,476</b>  | <b>2,004</b> | <b>2,397</b> |
| ISR y PTU Causado (menos)                                 | 743          | 1,086         | 1,370         | 684           | 0             | 0             | 582          | 684          |
| <b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>                         | <b>2,474</b> | <b>2,893</b>  | <b>3,489</b>  | <b>-726</b>   | <b>-684</b>   | <b>1,476</b>  | <b>1,442</b> | <b>1,713</b> |

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Estado de Flujo de Efectivo: Banco Monex**

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores**

|                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| Metodologías utilizadas para el análisis*                                                                                                                                                                                           | Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021                            |
| Calificación anterior                                                                                                                                                                                                               | HR AA+ / Perspectiva Estable / HR1                                                        |
| Fecha de última acción de calificación                                                                                                                                                                                              | 14 de octubre de 2024                                                                     |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación                                                                                                              | 1T15 – 2T25.                                                                              |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas                                                                                                                                  | Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPM Cárdenas Dosal S.C. |
| Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)                                                                                                                    | N/A.                                                                                      |
| HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso) | N/A.                                                                                      |
| Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)                                                                                                                                      | N/A.                                                                                      |

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

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

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



[WWW.HRRATINGS.COM](http://WWW.HRRATINGS.COM)



HR RATINGS