



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.
Analista Responsable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

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

La ratificación de las calificaciones para Monex SAPI¹ se basa en el soporte operativo y financiero por parte de Banco Monex², entidad que cuenta con una calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable y HR+1, otorgada el pasado 14 de octubre de 2025, la cual puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. La Tenedora no cuenta con operación propia, por lo que se considera que tiene una dependencia con la generación de ingresos a través de sus subsidiarias; por lo anterior, la calificación de ésta se encuentra un nivel por debajo que la del Banco. En cuanto a la evolución financiera de Monex SAPI, el ROA Promedio se ubicó en 1.6% al segundo trimestre de 2025 (2T25) (vs. 1.6% 2T24 y 1.1% en un escenario base). Por su parte, el índice de capitalización de la Empresa se situó en 9.3% al 2T25 (vs. 8.1% al 2T24 y 8.6% en un escenario base), donde el incremento en el indicador se explica por la generación de resultados netos, lo cual fue parcialmente mitigado por la distribución dividendos por P\$1,100m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$905m en el ejercicio 2024). En cuanto a la calidad de los activos, el índice de morosidad ajustado se ubicó en 1.8% al 2T25, el cual se encuentra en niveles bajos (vs. 1.3% al 2T24 y 2.2% en el escenario base). Por último, la Tenedora cuenta con adecuadas políticas ASG (ESG por sus siglas en inglés) al mostrar etiquetas promedio y superior en dichos rubros.

¹ Monex, S.A.P.I. de C.V. (Monex SAPI y/o la Tenedora).

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Monex SAPI

Cifras en Millones de Pesos	Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2022	2023	2024	2025P	2026P	2027P	2025P	2026P	2027P
Cartera Total	30,157	39,040	54,895	57,299	60,531	64,501	56,786	58,306	60,137
Gastos de Administración 12m	7,907	8,732	9,598	9,683	10,055	10,389	9,675	9,069	9,374
Resultado Neto 12m	2,909	3,194	4,370	4,065	4,196	4,571	628	-498	1,833
Índice de Morosidad	1.6%	1.4%	1.4%	1.6%	1.7%	1.9%	4.5%	7.7%	6.7%
Índice de Morosidad Ajustado	2.0%	2.0%	1.6%	1.7%	1.8%	1.9%	5.0%	9.8%	9.3%
MIN Ajustado	1.0%	0.9%	1.2%	0.6%	0.7%	0.7%	-0.6%	-1.3%	-0.4%
Índice de Eficiencia	65.2%	66.7%	60.1%	60.5%	60.4%	60.3%	69.1%	70.9%	74.6%
ROA Promedio	1.5%	1.5%	1.8%	1.4%	1.3%	1.4%	0.2%	-0.2%	0.6%
Índice de Capitalización (Holding)	7.9%	10.3%	8.5%	9.6%	10.0%	10.7%	8.6%	7.5%	8.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.2	4.8	6.9	7.6	7.2	6.8	7.9	8.8	8.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.4	1.3	1.4	1.4	1.5	1.3	1.2	1.3
Spread de Tasas	1.6%	0.9%	1.3%	1.3%	1.7%	1.6%	1.1%	0.9%	0.4%

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

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyectado

- **Índice de Capitalización de la Tenedora.** Monex S.A.P.I. tiene un índice de capitalización de 9.3% al cierre de junio de 2025, el cual aumentó año con año como consecuencia de la generación de resultados del ejercicio, lo cual fue parcialmente mitigado por la distribución de P\$1,100m en dividendos en el ejercicio 2025 (vs. 8.1% y P\$905m al cierre de junio de 2024).
- **Fortaleza en el nivel de capitalización del Banco, con un índice de capitalización neto de 18.2% al 2T25 (vs. 16.2% al 2T24 y 17.2% en el escenario base).** El incremento en el índice de capitalización se atribuye a la generación de resultados 12m del Banco, lo cual fue parcialmente mitigado por la distribución de P\$574m en dividendos durante 2025 (vs. P\$930m durante 2024).
- **Incremento en la rentabilidad de Monex SAPI.** Al cierre de junio de 2025, el ROA Promedio de la Tenedora se colocó en 1.8% (vs. 1.6% al cierre de junio de 2024).
- **Incremento en el resultado neto de la Casa de Bolsa, con un ROA Promedio de 0.6% al 2T25 (vs. 0.6% al 2T24 y 1.0% en el escenario base).** La estabilidad en el ROA Promedio es consecuencia del incremento en el resultado por servicios y por compraventa, la estabilidad en el índice de eficiencia y el crecimiento en los activos productivos.

Expectativas para Periodos Futuros

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

Factores Adicionales Considerados

- **Soporte operativo y financiero por parte de Banco Monex.** Banco Monex mantiene una calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable y HR+1, las cuales fueron otorgadas el 14 de octubre de 2025, y pueden ser consultadas en



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

la página web: www.hrratings.com. La Tenedora no cuenta con operación propia, por lo que se considera que tiene una dependencia en la generación de ingresos a través de sus subsidiarias, por lo que la calificación de ésta se encuentra un nivel por debajo del Banco.

- **Adecuada diversificación en sus líneas de negocio.** El 46.8% de los activos en balance corresponden a inversiones en valores, seguido por 18.0% en cartera de crédito, 14.3% en otras cuentas por cobrar, 12.8% en disponibilidades, 5.6% en instrumentos derivados y 2.5% en otros activos al cierre de junio de 2025 (vs. 50.3%, 15.9%, 6.8%, 14.7%, 9.2% y 3.1% al 2T24).
- **Inversiones en valores.** Las inversiones en valores acumulan un saldo de P\$138,053m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$132,557m al cierre de junio de 2024), las cuales corresponden principalmente a valores gubernamentales.
- **Clientes principales del Banco.** Los diez clientes principales muestran un saldo de P\$15,243m al cierre de junio de 2025, saldo equivalente a 1.0 veces (x) el capital contable del Banco al cierre de junio de 2025 (vs P\$14,862m y 1.0x al cierre de diciembre de 2024). Las partes relacionadas representan el 10.8% del saldo de los diez principales clientes al 2T25 (vs. 4.5% al 4T24). Al respecto, el incremento en el saldo de los diez principales clientes de diciembre de 2024 a junio de 2025 se explica por un aumento en el saldo de partes relacionadas.
- **Fuentes de financiamiento.** El Banco cuenta fondeo proveniente de préstamos bancarios, títulos de crédito y captación tradicional. El 66.1% de los pasivos con costo corresponden a operaciones con reportos y derivados (principalmente reportos), seguido por captación tradicional con 33.2% y préstamos de bancos y otros organismos con 0.6% (vs. 68.6%, 30.6% y 0.8% al 2T24).

Factores que Podrían Modificar la Calificación

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Perfil de la 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 Monex SAPI. Para más información sobre las calificaciones iniciales asignadas por HR Ratings a Monex SAPI, 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 Grupo

Monex SAPI es la tenedora de acciones del grupo empresarial Monex, el cual tiene como principal actividad la oferta de servicios financieros a empresas medianas y grandes, en particular en operaciones de compraventa de divisas y de procesamiento de pagos. Como subsidiarias directas de la tenedora, se encuentra Monex Grupo Financiero, MNI Holding³, Arrendadora Monex⁴, AdminMonex⁵ y Servicios Complementarios Monex⁶; esta última no realiza operaciones actualmente. Por su parte, Monex Grupo Financiero consolida las operaciones nacionales del grupo empresarial a través de Banco Monex, Monex Casa de Bolsa⁷ y Operadora de Fondos⁸. Por otra parte, MNI Holding consolida los negocios internacionales a través de dos subsidiarias en Europa⁹ y Estados Unidos¹⁰; cabe resaltar que, a partir del 2 de enero de 2018, Monex Canadá¹¹ está dentro de Monex Europa y, además, dentro de Monex Europa están otras subsidiarias que tienen operaciones en España, Reino Unido, Holanda, Singapur y Luxemburgo. A nivel nacional, Grupo Financiero Monex tiene como principal línea de negocio las operaciones de divisas y procesamiento de pagos, aunque también ofrece servicios de crédito, captación, administración de tesorerías, servicios fiduciarios, de representación común, asesoría financiera, intermediación y colocaciones. Finalmente, las operaciones internacionales se enfocan en el mercado de compraventa de divisas y operaciones de pagos.

³MNI Holding, S.A. de C.V. (MNI Holding).

⁴Arrendadora Monex, S.A. de C.V. (Arrendadora Monex).

⁵AdminMonex, S.A. de C.V. (AdminMonex).

⁶Servicios Complementarios Monex, S.A. de C.V.

⁷Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero (Monex Casa de Bolsa y/o la Casa de Bolsa).

⁸Monex Operadora de Fondos, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero (Monex Fondos y/o la Operadora de Fondos).

⁹Monex Europe, Ltd. (Monex Europe).

¹⁰Tempus Nevada, Inc. (Tempus).

¹¹Monex Canadá, Inc. (Monex Canadá).



@HRRATINGS



HR RATINGS

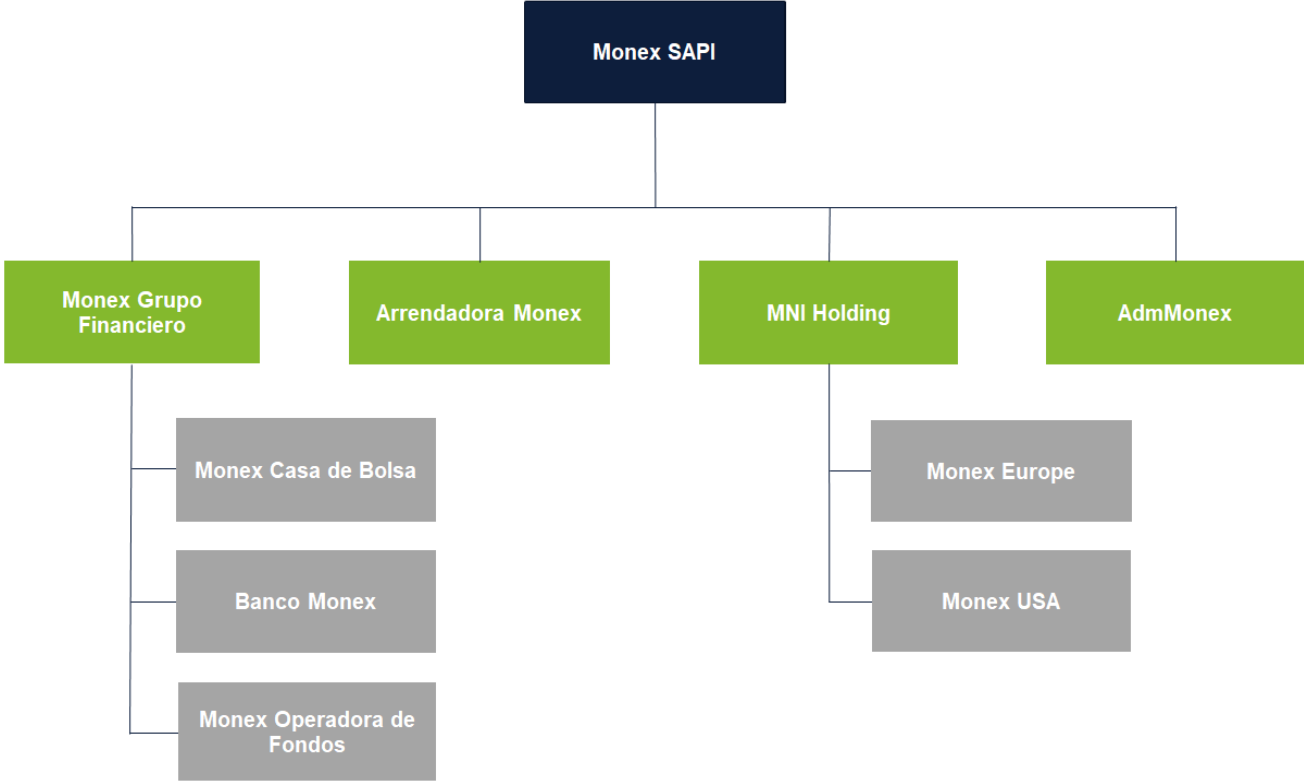


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 1. Estructura Corporativa



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Resultados Observados vs. Proyectados

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de las subsidiarias de Monex SAPI (Banco Monex y Monex CB) en los últimos 12m, 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 2. Supuestos y Resultados: Banco Monex y Monex CB

(En Millones de Pesos)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2024*	
	2T24	2T25	Base 2T25P*	Estrés 2T25P*
Banco Monex				
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	3,031	3,759	2,631	-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	6.4	5.9	5.6	7.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.6	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%
Monex CB				
Cuentas de Orden	341,334	379,574	356,602	344,760
Posición Propia	127,579	144,002	133,286	128,860
Valores en Custodia	114,980	125,154	120,123	116,134
Comisiones y Tarifas Netas 12m	613	764	603	328
Utilidad por Compraventa Neta 12m	154	389	-20	-122
Ingresos por Intereses Netos 12m	197	167	172	-86
Resultado por Valuación a Valor razonable 12m	-3	-38	19	15
Otros Ingresos de la Operación 12m	-24	49	21	15
Gastos de Administración 12m	-515	-570	-469	-475
Resultado Neto	301	531	228	-326
ROA Promedio	1.0%	1.5%	1.0%	-0.9%
Margen Neto 12m	2.0%	2.7%	1.8%	-2.4%
Índice de Eficiencia	3.5%	2.9%	3.7%	3.5%
VAR a Capital Global	1.5%	0.9%	1.3%	2.0%
Índice de Capitalización	21.6%	35.4%	28.2%	13.1%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 en el reporte con fecha de publicación del 14 de octubre de 2024.

Evolución Monex SAPI

Monex SAPI acumula un resultado neto 12m de P\$4,819m, con lo que el ROA Promedio se ubicó en 1.6% (vs. P\$3,419m y 1.6% al cierre de junio de 2024; P\$3,101m y 1.1% en un escenario base). Por su parte, el índice de capitalización de la Empresa se colocó en 9.3% al 2T25 (vs. 8.1% al 2T24 y 8.6% en un escenario base), donde el incremento en el indicador se explica por la generación de resultados netos, lo cual fue parcialmente mitigado por la distribución dividendos por P\$1,100m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$905m en el ejercicio 2024). En cuanto a la calidad de los activos, el índice de morosidad ajustado se ubicó en 1.8% al 2T25, el cual se encuentra en niveles bajos (vs. 1.3% al 2T24 y 2.2% en el escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Evolución del Banco

Al cierre de junio de 2025, el Banco fortaleció sus indicadores de solvencia como consecuencia de la generación de utilidades netas. Al respecto, el índice de capitalización básico y neto del Banco se colocaron en 18.1% y 18.2% respectivamente (vs. 16.0% y 16.2% al 2T24, 17.0% y 17.2% en el escenario base). Asimismo, la razón de apalancamiento se ubicó en 5.9x al 2T25, mientras que la razón de cartera vigente a deuda neta se situó en 11.4x (vs. 6.4x y 1.6x al 2T24, 5.6x y 1.5x en un escenario base). Lo anterior fue parcialmente mitigado por la distribución de P\$574m en dividendos durante el primer semestre de 2025 (vs. P\$930m en el ejercicio 2024). En cuanto a la calidad de la cartera, el índice de morosidad y morosidad ajustada se colocaron en 1.5% y 1.7% al 2T25 (vs. 1.3% y 1.6% al 2T24, 1.8% y 2.3% en un escenario base). En cuanto a la rentabilidad del Banco, el ROA Promedio se ubicó en 1.3% al 2T25, la cual 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. (vs. 1.3% al 2T24 y 0.8% en un escenario base).

En cuanto a la cartera de crédito, esta acumula un saldo de P\$55,218m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$42,263m al cierre de junio de 2024 y P\$43,446m en el escenario base). 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).

Evolución de la Casa de Bolsa

La Casa de Bolsa mantiene un índice de índice de capitalización en niveles de fortaleza, el cual se colocó en 35.4% al 2T25 (vs. 21.6% al 2T24 y 28.2% en el escenario base). La Casa de Bolsa generó utilidades netas 12m por un monto de P\$531m, donde el ROA Promedio se ubicó en 1.5% al 2T25 (vs. P\$301m y 1.0% al 2T24, P\$228m y 1.0% en un escenario base). Con respecto a las cuentas de orden, estas se situaron en P\$379,574m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$341,334m a junio de 2024 y P\$356,602m en un escenario base). Al respecto, el 37.9% de las cuentas de orden corresponden a cuentas de registro propias al 2T25, el 33.0% a operaciones en custodia, el 28.9% a operaciones de administración y el 0.2% restante a otras partidas (vs. 37.4%, 33.7%, 28.9% y 0.1% al 2T24).

Análisis de los Activos Productivos y Fondeo

Distribución Histórica de los Activos

La Tenedora mantiene el 46.8% de los activos en balance en inversiones en valores, seguido por 18.0% en cartera de crédito, 14.3% en otras cuentas por cobrar, 12.8% en disponibilidades, 5.6% en instrumentos derivados y 2.5% en otros activos al cierre de junio de 2025 (vs. 50.3%, 15.9%, 6.8%, 14.7%, 9.2% y 3.1% al 2T24). Lo anterior está en línea con el modelo de negocio de la Tenedora, lo cual refleja la composición de activos de sus subsidiarias, principalmente del Banco Monex.



@HRRATINGS



HR RATINGS

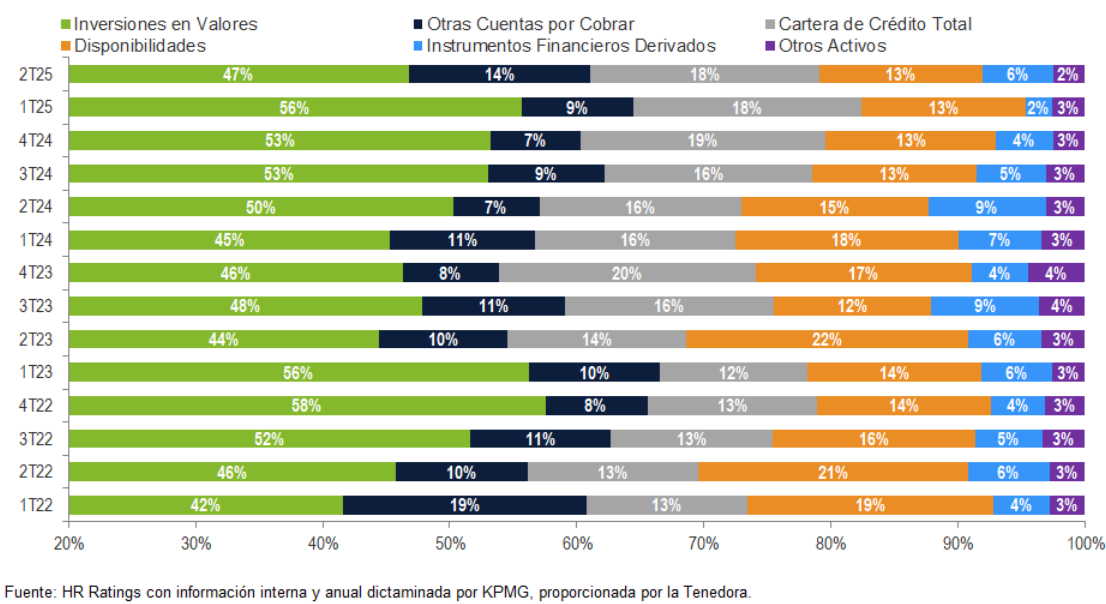


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

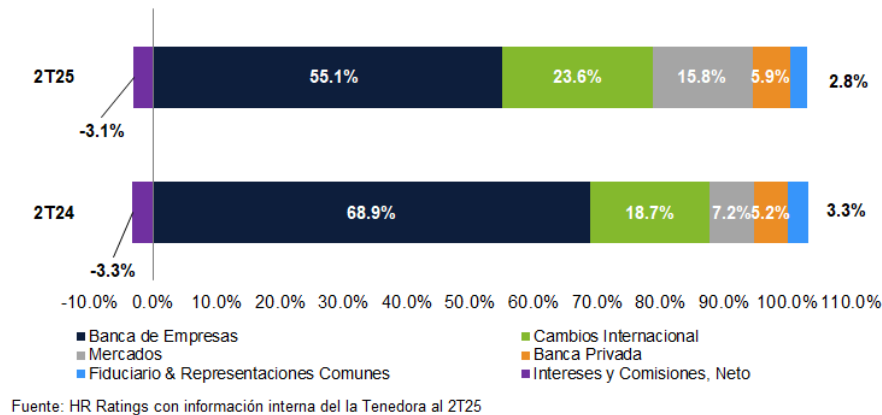
Figura 3. Distribución Histórica de los Activos



Distribución de los Ingresos por Línea de Negocio

En cuanto a la distribución de ingresos por segmento o línea de negocio, el 55.1% de los ingresos corresponden a Banca de Empresas, seguido por 23.6% a cambios internacionales, 15.8% a mercados, 5.9% a banca privada, 2.8% al negocio fiduciario y de representante común, así como -3.1% a intereses y comisiones al cierre de junio de 2025 (vs. 68.9%, 18.7%, 7.2%, 5.2%, 3.3% y -3.3% al cierre de junio de 2024).

Figura 4. Distribución de los Ingresos por Línea de Negocio

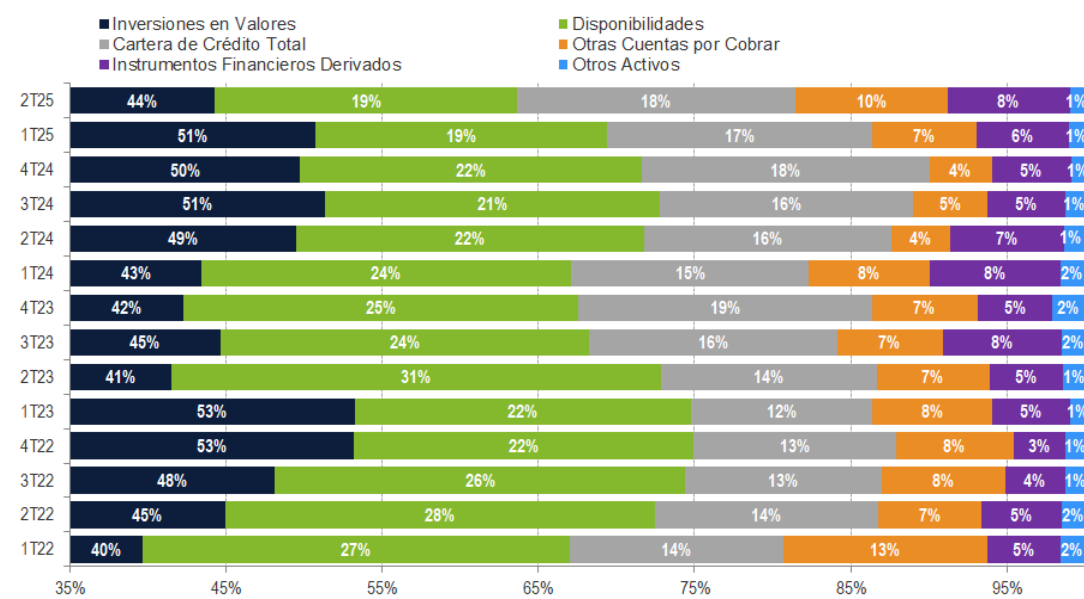


Evolución de la Cartera de Crédito y Activos Productivos (Banco)

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 5. Distribución de los Activos



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

Buckets de Morosidad (Banco)

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.

Figura 6. 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%
TOTAL	42,263	100.0%	55,217	100.0%

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

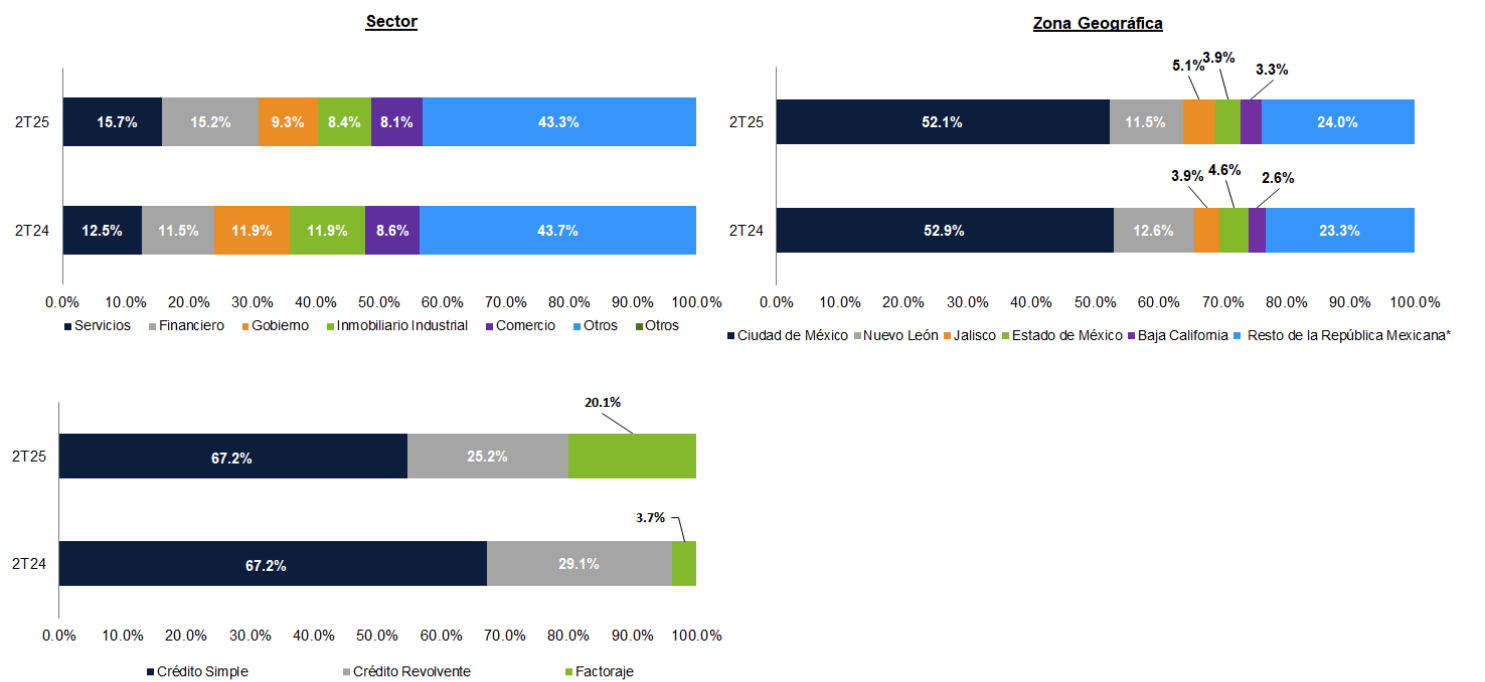
*Cifras en millones de pesos.

Distribución de la Cartera (Banco)

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 7. Distribución de la Cartera



Principales Clientes de Riesgo Común (Banco)

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 8. 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.

Partes Relacionadas (Banco)

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 (Banco)

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 9. Inversiones en valores

	2T24*	3T24*	4T24*	1T25*	2T25*
Instrumentos Financieros Negociables	128,784	143,975	144,562	162,934	146,012
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
Instrumentos Financieros para Cobrar o Vender	481	0	203	204	212
Gubernamentales	481	0	203	204	212
Privados	0	0	0	0	0
Privados Bancarios	0	0	0	0	0
Instrumentos Financieros para Cobrar Principal e Intereses	2,511	2,479	4,189	3,989	3,897
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
Total	131,776	146,454	148,954	167,127	150,121

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

*Cifras en millones de pesos.

Análisis de Pasivos con Costos (Banco)

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



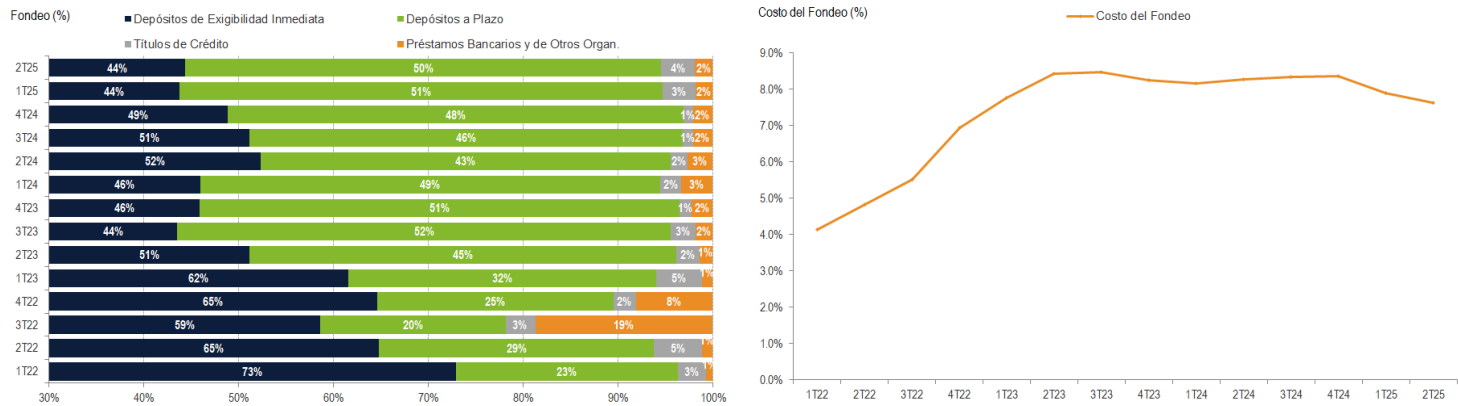
WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 10. Pasivo con Costo



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

Ahorradores Principales (Banco)

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 11. 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 (Banco)

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 12. 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 (Banco)

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 13. 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 (Banco)

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS

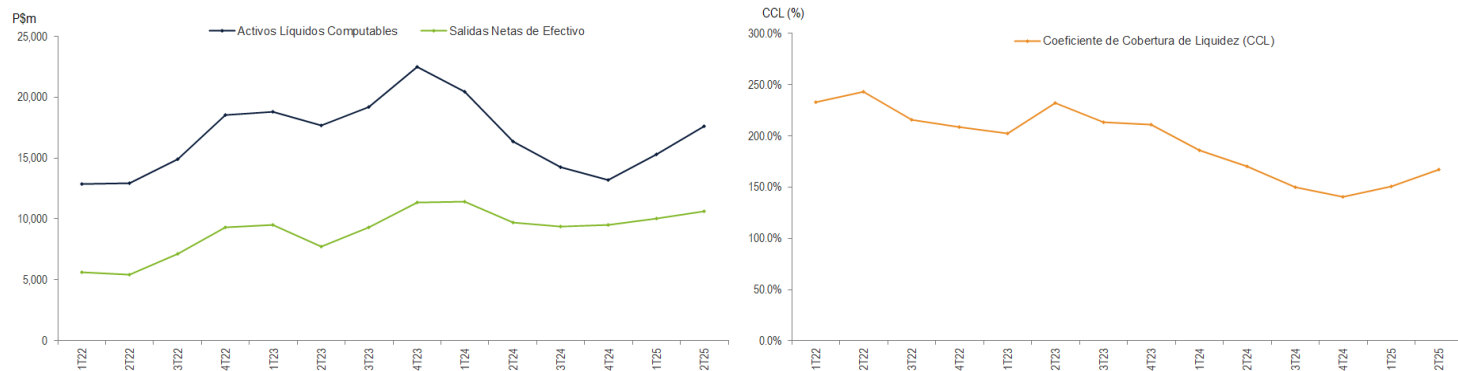


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 14. Coeficiente de Cobertura de Liquidez

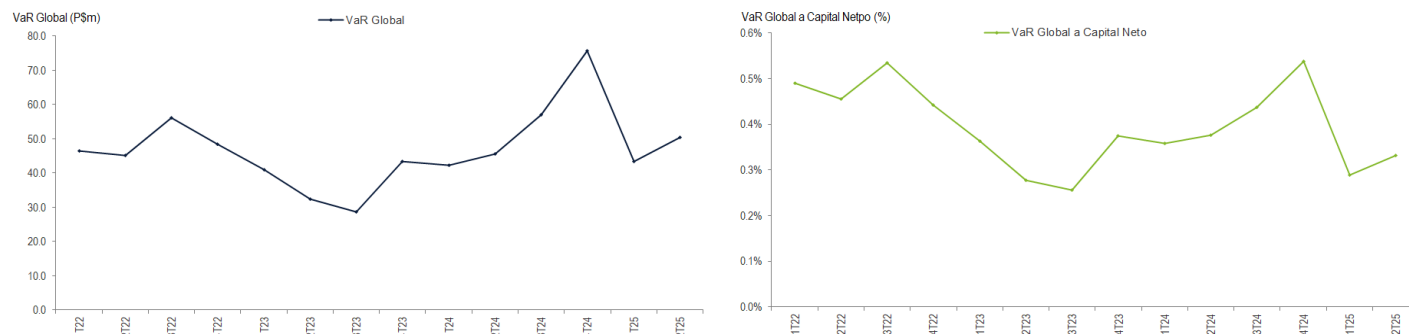


Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG.

Administración de Riesgos y Manejo del VaR (Banco)

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 15. 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 TCFD¹², GRI¹³ y SASB. Al respecto, en 2024, el Banco generó 2,532 toneladas equivalentes de CO₂ (o 0.96 toneladas equivalentes de CO₂ por colaborador), las cuales

¹² Task Force on Climate Related Financial Disclosures (TCFD).

¹³ Global Reporting Initiative (GRI).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

corresponden principalmente a las filiales en México. 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

Políticas para Riesgo de Concentración de Clientes: Promedio

Los diez clientes principales acumulan 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). En opinión de HR Ratings, el Banco cuenta con una moderada concentración de sus diez clientes principales a capital contable.

Herramientas de Fondeo: Superior

Las herramientas de fondeo de la Tenedora, a través del Banco se encuentran conformadas por captación tradicional, préstamos bancarios, títulos de crédito, instrumentos derivados y reportos. Al respecto, los pasivos con costo promedio 12m acumulan un saldo de P\$189,256m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$179,404m al cierre de junio de 2024). HR Ratings considera que la Tenedora a través del Banco cuenta con adecuadas fuentes de financiamiento para el crecimiento de su operación.

Análisis de Escenarios

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible por Monex SAPI para determinar su capacidad de pago. Para el análisis de la capacidad de pago de Monex SAPI, 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 de la Tenedora 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 16. Supuestos y Resultados: Monex SAPI

	2022	Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
		2023	2024		2025P	2026P	2027P	2025P	2026P	2027P
Cartera Total (Cambio Anual)	12.0%	29.5%	40.6%		4.4%	5.6%	6.6%	3.4%	2.7%	3.1%
Ingresos por Intereses 12m (Cambio Anual)	110.9%	23.9%	12.7%		8.7%	0.2%	1.2%	4.5%	-14.9%	-13.1%
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m (Cambio Anual)	30.8%	11.9%	19.1%		0.0%	4.4%	3.5%	-27.9%	-21.3%	27.6%
Gastos de Administración 12m (Cambio Anual)	15.5%	10.4%	9.9%		0.9%	3.8%	3.3%	0.8%	-6.3%	3.4%
Resultado Neto 12m (P\$m)	2,909	3,194	4,370		4,065	4,196	4,571	628	-498	1,833
Índice de Morosidad	1.6%	1.4%	1.4%		1.6%	1.7%	1.9%	4.5%	7.7%	6.7%
Índice de Morosidad Ajustado	2.0%	2.0%	1.6%		1.7%	1.8%	1.9%	5.0%	9.8%	9.3%
MIN Ajustado	1.0%	0.9%	1.2%		0.6%	0.7%	0.7%	-0.6%	-1.3%	-0.4%
Índice de Eficiencia	65.2%	66.7%	60.1%		60.5%	60.4%	60.3%	69.1%	70.9%	74.6%
ROA Promedio	1.5%	1.5%	1.8%		1.4%	1.3%	1.4%	0.2%	-0.2%	0.6%
Índice de Capitalización	7.9%	10.3%	8.5%		9.6%	10.0%	10.7%	8.6%	7.5%	8.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.2	4.8	6.9		7.6	7.2	6.8	7.9	8.8	8.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.4	1.3		1.4	1.4	1.5	1.3	1.2	1.3
Spread de Tasas	1.6%	0.9%	1.3%		1.3%	1.7%	1.6%	1.1%	0.9%	0.4%

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

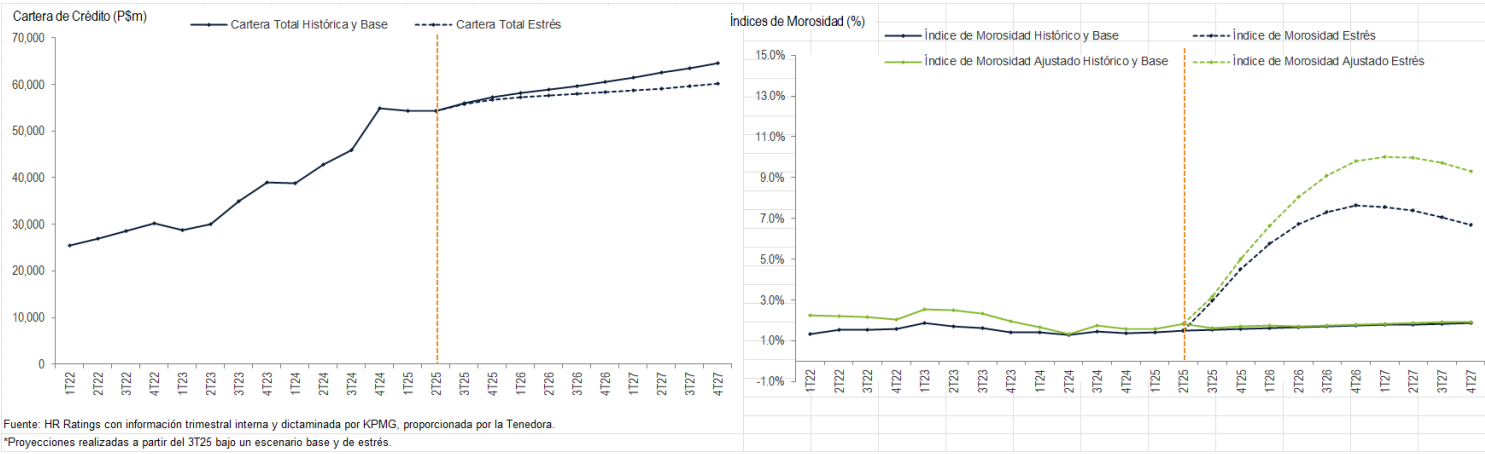
*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 en un escenario base y estrés.

Escenario Base

Calidad de la Cartera

Se espera que la cartera de crédito se coloque en P\$56,117m al cierre de diciembre de 2025, P\$59,159m al cierre de diciembre de 2026 y P\$62,934m al cierre de diciembre de 2027 (vs. P\$53,916m al cierre de diciembre de 2024). En cuanto a la calidad de la cartera, se espera un índice de morosidad ajustado de 1.7% para el 4T25, 1.8% para el 4T26 y 1.9% para el 4T27 (vs. 1.6% para el 4T24).

Figura 17. Cartera Total vs. Índice de Morosidad (Histórico, Base y Estrés).



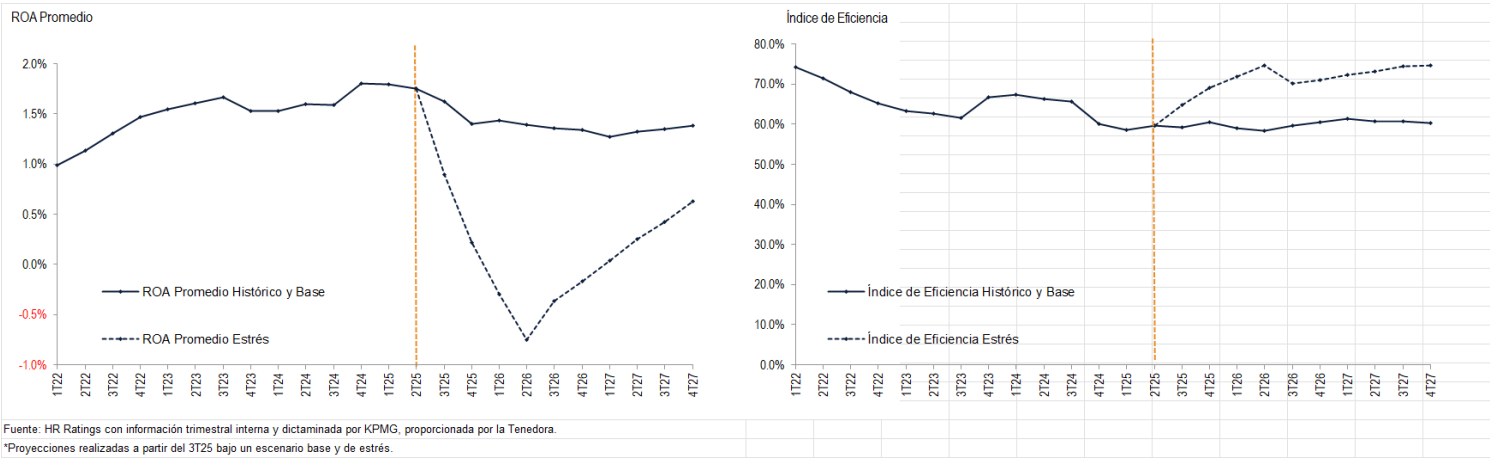
Ingresos y Egresos

Se espera que el margen financiero ajustado por riesgos crediticios se ubique en P\$1,398m para el ejercicio 2025, P\$1,517m para el ejercicio 2026 y P\$1,752m para el ejercicio 2027 (vs. P\$2,480m para el ejercicio 2024). Al respecto, el spread de tasas se colocaría en 1.3% al 4T25, 1.7% al 4T26 y 1.6% al 4T27 (vs. 1.3% al 4T24 y 0.8% al 2T25). En cuanto a las estimaciones preventivas, se espera que la Tenedora provisione un monto de P\$272m para el ejercicio 2025, P\$228m para el ejercicio 2026 y P\$240m para el ejercicio 2027 (vs. P\$250m para el ejercicio 2024).

Se espera un resultado por intermediación 12m de P\$13,568m para para el ejercicio 2025, P\$13,975m para el ejercicio 2026 y P\$14,255m para el ejercicio 2027 (vs. P\$12,667m para el ejercicio 2024), donde el aumento sería consecuencia del resultado compraventa y valuación de divisas, títulos de deuda, derivados y mercado de capitales. En cuanto a los gastos de administración, estos acumularían un monto de P\$9,683m para el ejercicio 2025, P\$10,055m para el ejercicio 2026 y P\$10,389m para el ejercicio 2027 (vs. P\$9,598m para el ejercicio 2024). Al respecto, el índice de eficiencia se ubicaría en 60.5% al 4T25, 60.4% al 4T26 y 60.3% al 4T27 (vs. 60.1% al 4T24).

Se espera que la Tenedora acumule un resultado neto de P\$4,065m para el ejercicio 2025, P\$4,196m para el ejercicio 2026 y P\$4,571m para el ejercicio 2027). Con esto, el ROA Promedio se colocaría en 1.4% al 4T25, 1.3% al 4T25 y 1.4% al 4T27 (vs. 1.8% al 4T24).

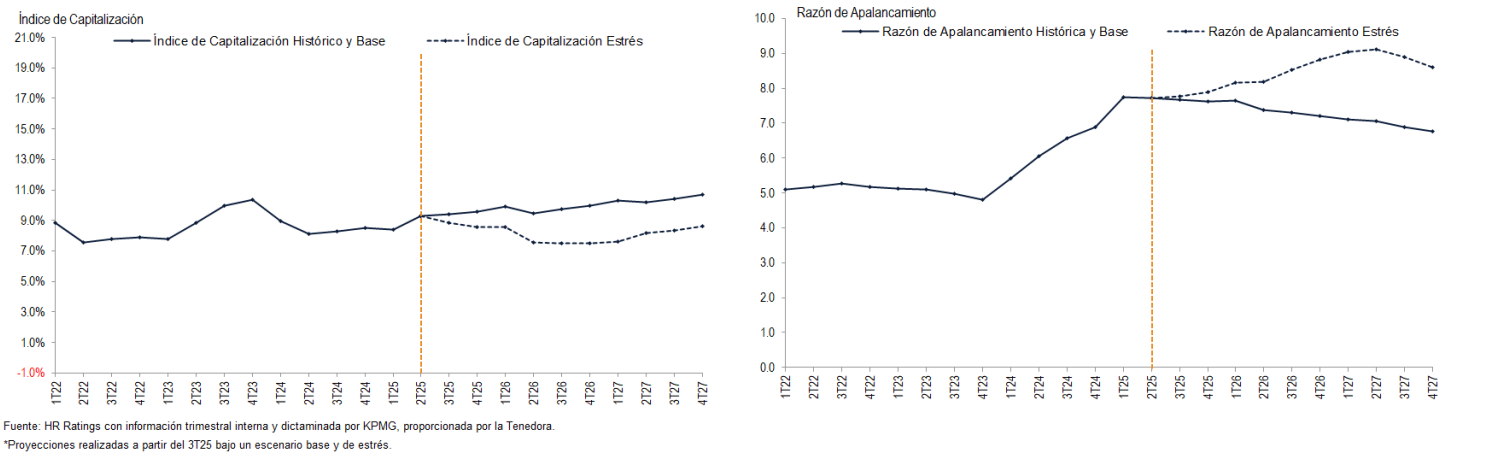
Figura 18. ROA Promedio vs. Índices de Eficiencia (Histórico, Base y Estrés)



Capitalización y Razón de Apalancamiento

En cuanto a la solvencia de la Tenedora, se espera un índice de capitalización se situaría en 9.6% al 4T25, 9.8% al 4T26 y 10.4% al 4T27 (vs. 8.5% al 4T24), donde se espera que este aumente como consecuencia de la generación de utilidades del ejercicio. Por su parte, la razón de apalancamiento ajustada se situaría en 7.6x al 4T25, 7.3x al 4T26 y 6.9x al 4T27 (vs. 6.9x al 4T24).

Figura 19. Índice de Capitalización vs. Razón de Apalancamiento (Histórico, Base y Estrés)



Escenario de Estrés

En el escenario de estrés se considera una desaceleración de la actividad económica y una recuperación paulatina hacia los siguientes años. En este sentido, la mayor presión económica se daría al cierre del 2025, presentando una mejora hacia 2027. Con ello, la Tenedora 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.

- Se espera que la cartera total cierre con un saldo de P\$53,448m al cierre de diciembre de 2025, P\$52,504m al cierre de diciembre de 2026 y P\$54,912m al cierre de diciembre de 2027 (vs. P\$56,117m, P\$59,159m y P\$62,934m en un escenario base).
- Se espera un incremento en la morosidad de la cartera, donde el índice de morosidad ajustado se colocaría en 5.0% al 4T25, 9.8% al 4T26 y 9.3% al 4T27 (vs. 1.7%, 1.8% y 1.9% en un escenario base).
- El MIN Ajustado disminuiría como consecuencia de un menor spread de tasas, así como por el incremento en la morosidad, el cual se situaría en -0.6% al 4T25, -1.3% al 4T26 y -0.4% al 4T27 (vs. 0.6%, 0.7% y 0.7% en un escenario base).
- Los gastos de administración mostrarían un incremento sustancial como resultado de las actividades de cobranza de cartera. Al respecto, el índice de eficiencia se ubicaría en 69.1% al 4T25, 70.9% al 4T26 y 74.6% al 4T27 (vs. 60.5%, 60.4% y 60.3% en un escenario base).
- En línea con lo anterior, la utilidad neta 12m acumularía un monto de P\$628m para el ejercicio 2025, -P\$498m para el ejercicio 2026 y P\$1,833m para el ejercicio 2027 (vs. P\$4,065m, P\$4,196m, P\$4,571m en un escenario base). Con esto, el ROA Promedio se situaría en 0.2% al 4T25, -0.2% al 4T26 y 0.6% al 4T27 (vs. 1.4%, 1.3% y 1.4% en el escenario base).
- Finalmente, el índice de capitalización se ubicaría en 8.6% al 4T27, mientras que la razón de apalancamiento ajustada se situaría en 8.6x (vs. 10.4% y 6.9x en un escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Balance: Monex SAPI

Escenario Base (P\$m)

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

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

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

1. Cuentas por Cobrar: Montos por cobrar provenientes de la compraventa de divisas.

2. Otros Activos: Activos por derecho de uso, Activos intangibles, pagos anticipados y otros activos.

3. Créditos Diferidos: Pasivo por beneficio a los empleados, créditos diferidos y pasivo por arrendamiento.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Monex SAPI

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujos de Efectivo: Monex SAPI

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance General: Monex SAPI
Escenario de Estrés (P\$m)

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

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

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

1. Cuentas por Cobrar: Montos por cobrar provenientes de la compraventa de divisas.

2. Otros Activos: Activos por derecho de uso, Activos intangibles, pagos anticipados y otros activos.

3. Créditos Diferidos: Pasivo por beneficio a los empleados, créditos diferidos y pasivo por arrendamiento.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Monex SAPI

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujos de Efectivo: Monex SAPI
Escenario de Estrés (P\$m)

Estado de Flujos de Efectivo: Monex SAPI	Anual					Trimestral		
Escenario de Estrés (P\$m)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	2,909	3,194	4,370	628	-498	1,833	1,714	2,163
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	542	-117	250	2,947	4,215	1,357	59	256
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	215	0	0	289	355	184	0	122
Provisiones	327	-117	250	2,658	3,861	1,173	59	135
Actividades de Operación								
Cambio en Cuentas de Margen	142	-1,675	1,689	-849	14	-84	846	-821
Cambio en Inversiones en Valores	-36,129	37,392	-61,301	4,669	-3,594	-4,366	-45,013	10,792
Cambio en Deudores por Reporto	3,599	203	-4,156	-131	-368	-31	-15,791	-4,356
Cambio en Derivados (Activos)	-4,772	639	139	-14	-213	-256	-66	338
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-3,364	-9,103	-15,964	-2,190	-2,917	-3,581	-3,790	571
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	14,779	3,186	-5,442	-24,456	-1,183	-1,425	-3,585	-22,500
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	14	-323	-17	-7	-12	-14	-127	12
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-12	45	-9	1	-6	-6	-2	4
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	183	-287	714	5	-15	-18	123	30
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	208	693	-852	-58	-77	-97	-449	316
Cambio Pasivos Bursátiles	4,696	12,318	8,440	5,118	102	-2,500	-3,600	7,516
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	2,973	-3,096	28	-67	323	50	91	-70
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	-3,058	454	53,853	16,061	-223	387	58,158	12,730
Cambio en Derivados (Pasivo)	3,967	-147	-646	-189	246	0	128	257
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-11,821	6,837	1,182	3,709	3,222	2,603	10,882	6,364
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	0	-1,507	0	0	0	0	0	0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-193	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	34,767	-44,871	23,616	-8,701	116	0	7,874	-12,039
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	5,980	757	1,274	-7,100	-4,585	-9,339	5,681	-854
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0	-133	-132	-17	-22	0	-82	0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0	-133	-132	-17	-22	0	-82	0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0	-133	-132	-17	-22	0	-82	0
Actividades de Financiamiento								
Pagos Asociados a la Recompra de Acciones Propias	1,000	-245	-1	-0	0	0	-1	-0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-1,365	-500	-905	-1,100	-1,928	864	-905	-1,100
Otros Movimientos al Capital	-482	-605	584	-198	0	0	189	-198
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-848	-1,350	-322	-1,298	-1,928	864	-717	-1,298
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	8,583	2,351	5,440	-4,840	-2,818	-5,285	6,655	267
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	21,188	29,771	32,122	37,562	32,722	29,904	32,122	37,562
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	29,771	32,122	37,562	32,722	29,904	24,619	38,777	37,822

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Acreedores por Liquidar + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles + Posición Neta de Reportos + Posición Neta de Derivados – Disponibilidades – Inversiones en Valores

Índice de Capitalización. Capital Contable / (Inversiones en Valores + Cartera de Crédito Total + Bienes en Arrendamiento).

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles + Posición Pasiva de Reportos y Derivados + Acreedores por Liquidar.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Críterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022 Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021 Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Agosto 2022
Calificación anterior	HR AA / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	14 de octubre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T15 – 2T25.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal S.C.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N/A.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A.

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

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

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

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

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

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS