

A NRSRO Rating*

Calificación

Monex CB LP
Monex CB CP

HR AA
HR1

Perspectiva
Positiva

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Luis Rodríguez
Asociado
Analista Responsable
luis.rodriguez@hrratings.com

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

Angel García
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, y ratificó la calificación de HR1 para Monex Casa de Bolsa

La Perspectiva Positiva para la calificación de Monex Casa de Bolsa¹ se basa en el soporte operativo y financiero por parte de Monex S.A.P.I.² y de su principal subsidiaria Banco Monex³, entidades que cuentan con una calificación de HR AA- con Perspectiva Positiva para Monex S.A.P.I. y de HR AA con Perspectiva Positiva para Banco Monex, las cuales fueron ratificadas el pasado 9 de octubre de 2023 y pueden ser consultadas en la página web: www.hrratings.com. Con respecto al comportamiento financiero de la Casa de Bolsa, al cierre de junio 2023 (2T23) se muestra un índice de capitalización en niveles de 23.8%, lo que se compara con el 35.8% observado al 2T22 y el 28.6% esperado en un escenario base. Por otro lado, se muestra un crecimiento en los niveles de rentabilidad, el cual está asociado con mayores utilidades por ingreso por intereses y comisiones cobradas. Con ello, el ROA Promedio se ubicó en niveles de 0.7% al 2T23 (vs. 0.4% al 2T22 y 0.3% en un escenario base). Por último, la Casa de Bolsa muestra elevadas políticas Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG por sus siglas en inglés), al exhibir etiquetas promedio y superior en dichos rubros. Los principales supuestos y resultados son:

| Supuestos y Resultados: Monex Casa de Bolsa | Trimestral | | Anual | | | Escenario Base | | | Escenario Estrés | | |
|---|------------|---------|---------|---------|---------|----------------|---------|---------|------------------|---------|---------|
| | 2T22 | 2T23 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 2023P* | 2024P | 2025P |
| Cuentas de Orden | 261,187 | 337,884 | 279,571 | 274,969 | 292,624 | 344,675 | 362,951 | 383,707 | 341,271 | 355,128 | 372,484 |
| Valos en Custodia de Clientes | 89,936 | 94,962 | 83,478 | 88,200 | 103,343 | 96,871 | 102,007 | 107,841 | 95,914 | 99,808 | 104,686 |
| Gastos de Administración 12m | -440 | -462 | -430 | -470 | -438 | -442 | -466 | -485 | -442 | -447 | -455 |
| Resultado Neto 12m | 137 | 240 | 117 | 174 | 167 | 207 | 191 | 159 | -67 | -71 | 1 |
| ROA Promedio | 0.4% | 0.7% | 0.3% | 0.5% | 0.5% | 0.6% | 0.5% | 0.4% | -0.2% | -0.2% | 0.0% |
| Margen Neto 12m | 0.9% | 1.2% | 0.5% | 1.1% | 1.1% | 1.0% | 0.9% | 0.6% | -0.4% | -0.4% | 0.0% |
| Índice de Eficiencia | 2.9% | 2.3% | 2.0% | 3.1% | 2.8% | 2.2% | 2.1% | 1.9% | 2.5% | 2.8% | 2.8% |
| VAR a Capital Global | 1.4% | 1.8% | 1.6% | 1.4% | 1.6% | 2.0% | 1.9% | 1.5% | 2.1% | 3.9% | 4.8% |
| Índice de Capitalización | 35.8% | 23.8% | 23.2% | 35.3% | 32.7% | 24.2% | 28.1% | 30.1% | 14.3% | 11.8% | 11.4% |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.
*Proyección realizada a partir del 3T22 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuados niveles de rentabilidad, al exhibir un ROA Promedio de 0.7% al cierre del 2T23 (vs. 0.4% al 2T22 y 0.3% en un escenario base).** El crecimiento en los niveles de rentabilidad se explica por una mejora en los ingresos por intereses netos y mayores comisiones y tarifas cobradas, resultando con un monto de utilidades netas 12m por P\$240m en junio 2023 (vs. P\$137m en junio 2022).
- **Decremento en el índice de capitalización, al cerrar en niveles de 23.8% al 2T23 (vs. 35.8% al 2T22 y 28.6% en un escenario base).** La Casa de Bolsa mostró un pago de dividendos 12m por la cantidad de P\$230m efectuados el pasado 9 de enero de 2023, el cual, asociado a un crecimiento en los activos sujetos a riesgo, conllevó a mostrar un decremento en el índice de capitalización.
- **Crecimiento en mayor medida en las cuentas de orden.** Al cierre de junio 2023, las cuentas de orden mostraron un monto de P\$337,884m, el cual estuvo impulsado por un mayor volumen operado, principalmente en las cuentas de registro propio y operaciones de administración, las cuales pasaron de P\$94,561m y P\$76,402m en junio 2022 a P\$136,283m y P\$106,311m en junio 2023 (vs. P\$261,187m en junio 2022 y P\$263,799m en un escenario base).

¹ Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Monex CB y/o la CB, y/o la Casa de Bolsa).

² Monex, S.A.P.I. de C.V. (Monex SAPI y/o la Tenedora).

³ Banco Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero (Banco Monex y/o el Banco).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento controlado en las cuentas de orden, al mostrar un promedio de crecimiento en los tres años proyectados de 9.6%.** Se espera que la Casa de Bolsa continúe con el crecimiento en la operación a través de las diversas líneas de ingresos y, en donde las cuentas de orden mostrarían un monto de P\$344,675m para 2023.
- **Mejora en los niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización en niveles de 24.2% para 2023.** A pesar de que se espera que el pago de dividendos continúe a razón del 40.0% de las utilidades en los tres periodos proyectados, la constante generación de utilidades y un crecimiento controlado en los activos sujetos a riesgo conllevarían a mostrar la tendencia creciente en el indicador.
- **Estabilidad en los niveles de rentabilidad.** Se espera que la Casa de Bolsa continúe generando resultados netos positivos en los tres periodos proyectados, a través de la generación de ingresos por intereses y comisiones cobradas, por lo que, se espera un ROA Promedio de 0.6% para 2023 y este cerraría en 0.4% para 2025.

Factores Adicionales Considerados

- **Soporte operativo y financiero por parte de Monex SAPI y Banco Monex.** La Tenedora cuenta con una calificación de HR AA- con Perspectiva Positiva, mientras que Banco Monex mantiene una calificación de HR AA con Perspectiva Positiva, las cuales fueron ratificadas por HR Ratings el pasado 9 de octubre de 2023.
- **Adecuada distribución en sus líneas de negocio.** Al cierre de junio 2023, el 62.2% de los ingresos totales de la operación proviene de las comisiones y tarifas netas, el 35.7% provienen de la generación de ingresos por intereses y el 2.2% restante proviene de otros ingresos y resultado por valuación a valor razonable.
- **Posición propia.** Al cierre de junio 2023, la Casa de Bolsa muestra un monto de P\$281.6m en su posición propia, de los cuales el 87.7% se encuentra en el mercado de capitales y el 12.3% restante en fondos (vs. P\$213.7m a junio 2022).
- **VaR a capital global.** El VaR a capital global se ubicó en niveles de 1.8% al cierre del 2T23, lo que se compara con el 1.4% al 2T22 y 1.6% en un escenario base, el cual se mantiene dentro de los límites internos establecidos por la Casa de Bolsa, lo que se considera un factor positivo.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Movimientos en la Calificación de Banco Monex.** Resultado del soporte operativo y financiero que cuenta la Casa de Bolsa por parte de Banco Monex, un movimiento en la calificación del Banco conllevaría a mostrar el mismo movimiento para la Casa de Bolsa.

Anexo – Escenario Base

| Balance: Monex Casa de Bolsa Escenario Base | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 2T22 | 2T23 |
| Activos | 25,665 | 32,201 | 34,858 | 36,230 | 36,668 | 38,152 | 24,092 | 33,642 |
| Disponibilidades | 220 | 227 | 368 | 336 | 347 | 317 | 211 | 233 |
| Inversiones en Valores | 1,286 | 1,697 | 454 | 471 | 491 | 510 | 885 | 582 |
| Operaciones con valores y derivados (saldo deudor) | 136 | 173 | 313 | 237 | 249 | 257 | 302 | 228 |
| Cuentas por cobrar | 23,701 | 29,916 | 33,502 | 34,963 | 35,356 | 36,838 | 22,470 | 32,394 |
| <i>Deudores por liquidación de operaciones</i> | 23,582 | 29,766 | 33,502 | 34,963 | 35,356 | 36,838 | 22,358 | 32,394 |
| <i>Otros</i> | 119 | 150 | 0 | 0 | 0 | 0 | 112 | 0 |
| Inmuebles mobiliario y equipo | 2 | 3 | 33 | 30 | 27 | 25 | 31 | 31 |
| Inversiones permanentes en acciones | 4 | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 |
| Impuestos diferidos (a favor) | 100 | 99 | 80 | 77 | 78 | 80 | 67 | 64 |
| Otros activos | 116 | 81 | 103 | 111 | 116 | 120 | 121 | 105 |
| Pasivos | 25,154 | 31,610 | 34,167 | 35,590 | 35,919 | 37,320 | 23,506 | 33,089 |
| Préstamos bancarios y de otros organismos | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| De corto plazo | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| De largo plazo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor) | 1,077 | 1,632 | 23 | 35 | 111 | 92 | 552 | 119 |
| Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos | 113 | 32 | 142 | 158 | 165 | 172 | 51 | 108 |
| Otras cuentas por pagar | 23,887 | 29,729 | 33,764 | 35,167 | 35,405 | 36,806 | 22,719 | 32,639 |
| <i>Acreedores por liquidación de operaciones</i> | 4,087 | 2,277 | 2,981 | 5,792 | 5,832 | 6,062 | 4,559 | 5,376 |
| <i>Otros</i> | 19,800 | 27,452 | 30,783 | 29,375 | 29,573 | 30,743 | 18,160 | 27,263 |
| Impuestos diferidos (a cargo) | 1 | 41 | 16 | 8 | 9 | 9 | 1 | 16 |
| Créditos diferidos y cobros anticipados | 69 | 89 | 99 | 92 | 98 | 105 | 80 | 86 |
| Otros Pasivos | 0 | 87 | 123 | 129 | 131 | 136 | 103 | 121 |
| Capital contable | 411 | 591 | 691 | 640 | 749 | 832 | 586 | 553 |
| Capital contribuido | 102 | 102 | 102 | 132 | 132 | 132 | 102 | 132 |
| Capital ganado | 309 | 489 | 589 | 508 | 617 | 700 | 484 | 421 |

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

*Proyección realizada a partir del 3T23 bajo un escenario base.

| Cuentas de Orden | 279,571 | 274,969 | 292,624 | 344,675 | 362,951 | 383,707 | 261,187 | 337,884 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Clientes cuentas corrientes | 482 | 322 | 92 | 335 | 352 | 372 | 288 | 328 |
| Operaciones en Custodia | 83,478 | 88,200 | 103,343 | 96,871 | 102,007 | 107,841 | 89,936 | 94,962 |
| <i>Valores de clientes recibidos en custodia</i> | 71,352 | 71,370 | 86,624 | 81,372 | 85,687 | 90,587 | 75,910 | 79,769 |
| <i>Valores de clientes recibidos en el extranjero</i> | 12,126 | 16,830 | 16,719 | 15,498 | 16,320 | 17,253 | 14,026 | 15,193 |
| Operaciones de Administración | 81,880 | 89,977 | 90,440 | 108,448 | 114,198 | 120,729 | 76,402 | 106,311 |
| Cuentas de registro propias | 113,731 | 96,470 | 98,749 | 139,022 | 146,394 | 154,765 | 94,561 | 136,283 |

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

*Proyección realizada a partir del 3T23 bajo un escenario base.

| Estado de Resultados: Monex Casa de Bolsa Escenario Base | Anual | | | | | | Acumulado | |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 2T22 | 2T23 |
| Comisiones y tarifas cobradas | 406 | 454 | 524 | 545 | 568 | 585 | 254 | 289 |
| Comisiones y cuotas pagadas | -50 | -49 | -43 | -48 | -54 | -56 | -20 | -22 |
| Resultado por servicios | 356 | 405 | 481 | 498 | 514 | 530 | 234 | 267 |
| Utilidad por compraventa | 18,316 | 11,963 | 11,038 | 13,781 | 15,451 | 17,850 | 5,167 | 7,198 |
| Pérdida por compraventa | -18,274 | -11,907 | -11,059 | -13,815 | -15,497 | -17,919 | -5,215 | -7,278 |
| Ingresos por intereses | 2,625 | 2,840 | 4,302 | 6,137 | 6,319 | 6,845 | 1,648 | 3,372 |
| Gastos por intereses | -2,509 | -2,694 | -4,098 | -5,942 | -6,127 | -6,662 | -1,570 | -3,203 |
| Resultado por valuación a valor razonable | -9 | -47 | -17 | 44 | 16 | 8 | 3 | 40 |
| Margen financiero por intermediación | 149 | 155 | 166 | 205 | 162 | 122 | 33 | 129 |
| Otros ingresos (egresos) de la operación | 86 | 164 | 26 | 53 | 57 | 60 | 6 | 31 |
| Ingresos (egresos) totales de la operación | 591 | 724 | 673 | 756 | 733 | 711 | 273 | 427 |
| Gastos de administración | -430 | -470 | -438 | -442 | -466 | -485 | -209 | -233 |
| Resultado antes de ISR y PTU | 161 | 254 | 235 | 314 | 267 | 226 | 64 | 194 |
| Impuesto sobre la renta en las utilidades causados | -60 | -78 | -68 | -110 | -80 | -68 | -17 | -74 |
| Impuesto sobre la renta en las utilidades diferidos | 16 | -2 | 0 | 4 | 5 | 1 | 0 | 0 |
| Resultado neto | 117 | 174 | 167 | 207 | 191 | 159 | 47 | 120 |

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

*Proyección realizada a partir del 3T23 bajo un escenario base.

| Métricas Financieras | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 2T22 | 2T23 |
|--------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| ROA Promedio | 0.3% | 0.5% | 0.5% | 0.6% | 0.5% | 0.4% | 0.4% | 0.7% |
| Margen Neto 12m | 0.5% | 1.1% | 1.1% | 1.0% | 0.9% | 0.6% | 0.9% | 1.2% |
| Índice de Eficiencia | 2.0% | 3.1% | 2.8% | 2.2% | 2.1% | 1.9% | 2.9% | 2.3% |
| VAR a Capital Global | 1.6% | 1.4% | 1.6% | 2.0% | 1.9% | 1.5% | 1.4% | 1.8% |
| Índice de Capitalización | 23.2% | 35.3% | 32.7% | 24.2% | 28.1% | 30.1% | 35.8% | 23.8% |

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

*Proyección realizada a partir del 3T23 bajo un escenario base.

| Estado de Flujo de Efectivo: Monex Casa de Bolsa Escenario Base | Anual | | | | | | Acumulado | |
|---|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 2T22 | 2T23 |
| Resultado neto | 117 | 174 | 167 | 207 | 191 | 159 | 47 | 120 |
| Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo | 0 | 0 | 0 | 4 | 2 | 2 | 0 | 3 |
| Actividades de operación | | | | | | | | |
| Cambio en inversiones en valores | 1,250 | -411 | 1,243 | -17 | -19 | -20 | 812 | -128 |
| Cambio en deudores por reporte | -655 | -6,184 | -3,736 | -1,461 | -393 | -1,482 | 7,409 | 1,108 |
| Cambio en préstamos de valores (activo) | 110 | -37 | -140 | 76 | -12 | -8 | -129 | 85 |
| Cambio en otros activos operativos (neto) | -16 | 4 | 128 | -21 | -5 | -7 | -3 | -2 |
| Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos | -193 | -7 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cambio en acreedores por reporte | 1,250 | -1,810 | 704 | 2,811 | 39 | 231 | 2,282 | 2,395 |
| Cambio en préstamos de valores (pasivos) | -1,326 | 555 | -1,609 | 12 | 76 | -19 | -1,080 | 96 |
| Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía | 32 | -81 | 110 | 16 | 7 | 7 | 19 | -34 |
| Cambio en otros pasivos operativos | -534 | 7,759 | 3,377 | -1,410 | 207 | 1,182 | -9,285 | -3,535 |
| Cobo de Impuestos a la utilidad (devoluciones) | -22 | 41 | -6 | 8 | 1 | 1 | -8 | 16 |
| Flujo neto de efectivo en actividades de operación | 13 | 3 | 238 | 227 | 94 | 46 | 64 | 124 |
| Actividades de inversión | | | | | | | | |
| Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo | -1 | -1 | -30 | -1 | 0 | 0 | -28 | -1 |
| Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes | 0 | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flujos netos de efectivo de actividades de inversión | -1 | -2 | -30 | -1 | 0 | 0 | -28 | -1 |
| Pago de dividendos en efectivo | -90 | 0 | 0 | -230 | -83 | -77 | -50 | -230 |
| Otros | -4 | 6 | -67 | -58 | 0 | 0 | -2 | -58 |
| Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento | -94 | 6 | -67 | -258 | -83 | -77 | -52 | -258 |
| Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo | -82 | 7 | 141 | -32 | 11 | -30 | -16 | -135 |
| Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo | 302 | 220 | 227 | 368 | 336 | 347 | 227 | 368 |
| Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo | 220 | 227 | 368 | 336 | 347 | 317 | 211 | 233 |

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

*Proyección realizada a partir del 3T23 bajo un escenario base.

Anexo – Escenario Estrés

| Balance: Monex Casa de Bolsa Escenario de Estrés | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 2T22 | 2T23 |
| Activos | 25,665 | 32,201 | 34,858 | 35,134 | 34,537 | 36,091 | 24,092 | 33,642 |
| Disponibilidades | 220 | 227 | 368 | 115 | 75 | 172 | 211 | 233 |
| Inversiones en Valores | 1,286 | 1,697 | 454 | 461 | 363 | 238 | 885 | 582 |
| Operaciones con valores y derivados (saldo deudor) | 136 | 173 | 313 | 236 | 247 | 255 | 302 | 228 |
| Cuentas por cobrar | 23,701 | 29,916 | 33,502 | 34,104 | 33,636 | 35,207 | 22,470 | 32,394 |
| <i>Deudores por liquidación de operaciones</i> | 23,582 | 29,766 | 33,502 | 34,104 | 33,636 | 35,207 | 22,358 | 32,394 |
| <i>Otros</i> | 119 | 150 | 0 | 0 | 0 | 0 | 112 | 0 |
| Inmuebles mobiliario y equipo | 2 | 3 | 33 | 30 | 27 | 25 | 31 | 31 |
| Inversiones permanentes en acciones | 4 | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 |
| Impuestos diferidos (a favor) | 100 | 99 | 80 | 75 | 74 | 74 | 67 | 64 |
| Otros activos | 116 | 81 | 103 | 109 | 110 | 114 | 121 | 105 |
| Pasivos | 25,154 | 31,610 | 34,167 | 34,768 | 34,242 | 35,794 | 23,506 | 33,089 |
| Préstamos bancarios y de otros organismos | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| De corto plazo | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| De largo plazo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor) | 1,077 | 1,632 | 23 | 35 | 34 | 59 | 552 | 119 |
| Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos | 113 | 32 | 142 | 155 | 157 | 160 | 51 | 108 |
| Otras cuentas por pagar | 23,887 | 29,729 | 33,764 | 34,355 | 33,827 | 35,348 | 22,719 | 32,639 |
| <i>Acreedores por liquidación de operaciones</i> | 4,087 | 2,277 | 2,981 | 5,659 | 5,572 | 5,822 | 4,559 | 5,376 |
| <i>Otros</i> | 19,800 | 27,452 | 30,783 | 28,696 | 28,255 | 29,526 | 18,160 | 27,263 |
| Impuestos diferidos (a cargo) | 1 | 41 | 16 | 8 | 9 | 9 | 1 | 16 |
| Créditos diferidos y cobros anticipados | 69 | 89 | 99 | 89 | 90 | 92 | 80 | 86 |
| Otros Pasivos | 0 | 87 | 123 | 126 | 125 | 127 | 103 | 121 |
| Capital contable | 411 | 591 | 691 | 366 | 295 | 296 | 586 | 553 |
| Capital contribuido | 102 | 102 | 102 | 132 | 132 | 132 | 102 | 132 |
| Capital ganado | 309 | 489 | 589 | 234 | 163 | 164 | 484 | 421 |

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

*Proyección realizada a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

| Cuentas de Orden | 279,571 | 274,969 | 292,624 | 341,271 | 355,128 | 372,484 | 261,187 | 337,884 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Clientes cuentas corrientes | 482 | 322 | 92 | 331 | 345 | 362 | 288 | 328 |
| Operaciones en Custodia | 83,478 | 88,200 | 103,343 | 95,914 | 99,808 | 104,686 | 89,936 | 94,962 |
| <i>Valores de clientes recibidos en custodia</i> | 71,352 | 71,370 | 86,624 | 80,569 | 83,840 | 87,937 | 75,910 | 79,769 |
| <i>Valores de clientes recibidos en el extranjero</i> | 12,126 | 16,830 | 16,719 | 15,345 | 15,968 | 16,749 | 14,026 | 15,193 |
| Operaciones de Administración | 81,880 | 89,977 | 90,440 | 107,377 | 111,737 | 117,197 | 76,402 | 106,311 |
| Cuentas de registro propias | 113,731 | 96,470 | 98,749 | 137,649 | 143,238 | 150,239 | 94,561 | 136,283 |

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

*Proyección realizada a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

| Estado de Resultados: Monex Casa de Bolsa | Anual | | | | | | Acumulado | |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 2T22 | 2T23 |
| Escenario de Estrés | | | | | | | | |
| Comisiones y tarifas cobradas | 406 | 454 | 524 | 436 | 466 | 501 | 254 | 289 |
| Comisiones y cuotas pagadas | -50 | -49 | -43 | -51 | -65 | -80 | -20 | -22 |
| Resultado por servicios | 356 | 405 | 481 | 385 | 401 | 421 | 234 | 267 |
| Utilidad por compraventa | 18,316 | 11,963 | 11,038 | 10,929 | 10,074 | 9,964 | 5,167 | 7,198 |
| Pérdida por compraventa | -18,274 | -11,907 | -11,059 | -11,084 | -10,195 | -10,070 | -5,215 | -7,278 |
| Ingresos por intereses | 2,625 | 2,840 | 4,302 | 5,974 | 5,633 | 6,031 | 1,648 | 3,372 |
| Gastos por intereses | -2,509 | -2,694 | -4,098 | -5,910 | -5,596 | -5,937 | -1,570 | -3,203 |
| Resultado por valuación a valor razonable | -9 | -47 | -17 | 56 | 21 | 12 | 3 | 40 |
| Margen financiero por intermediación | 149 | 155 | 166 | -35 | -63 | -0 | 33 | 129 |
| Otros ingresos (egresos) de la operación | 86 | 164 | 26 | 37 | 38 | 35 | 6 | 31 |
| Ingresos (egresos) totales de la operación | 591 | 724 | 673 | 387 | 376 | 456 | 273 | 427 |
| Gastos de administración | -430 | -470 | -438 | -442 | -447 | -455 | -209 | -233 |
| Resultado antes de ISR y PTU | 161 | 254 | 235 | -55 | -71 | 1 | 64 | 194 |
| Impuesto sobre la renta en las utilidades causados | -60 | -78 | -68 | -12 | 0 | 0 | -17 | -74 |
| Impuesto sobre la renta en las utilidades diferidos | 16 | -2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado neto | 117 | 174 | 167 | -67 | -71 | 1 | 47 | 120 |

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

*Proyección realizada a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

| Metricas Financieras | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 2T22 | 2T23 |
|--------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| ROA Promedio | 0.3% | 0.5% | 0.5% | -0.2% | -0.2% | 0.0% | 0.4% | 0.7% |
| Margen Neto 12m | 0.5% | 1.1% | 1.1% | -0.4% | -0.4% | 0.0% | 0.9% | 1.2% |
| Índice de Eficiencia | 2.0% | 3.1% | 2.8% | 2.5% | 2.8% | 2.8% | 2.9% | 2.3% |
| VAR a Capital Global | 1.6% | 1.4% | 1.6% | 2.1% | 3.9% | 4.8% | 1.4% | 1.8% |
| Índice de Capitalización | 23.2% | 35.3% | 32.7% | 14.3% | 11.8% | 11.4% | 35.8% | 23.8% |

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

*Proyección realizada a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

| Estado de Flujo de Efectivo: Monex Casa de Bolsa Escenario de Estrés | Anual | | | | | | Acumulado | |
|---|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023P* | 2024P | 2025P | 2T22 | 2T23 |
| Resultado neto | 117 | 174 | 167 | -67 | -71 | 1 | 47 | 120 |
| Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo | 0 | 0 | 0 | 4 | 2 | 2 | 0 | 3 |
| Actividades de operación | | | | | | | | |
| Cambio en inversiones en valores | 1,250 | -411 | 1,243 | -7 | 98 | 125 | 812 | -128 |
| Cambio en deudores por reporte | -655 | -6,184 | -3,736 | -602 | 468 | -1,571 | 7,409 | 1,108 |
| Cambio en préstamos de valores (activo) | 110 | -37 | -140 | 77 | -11 | -8 | -129 | 85 |
| Cambio en otros activos operativos (neto) | -16 | 4 | 128 | -17 | -0 | -4 | -3 | -2 |
| Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos | -193 | -7 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cambio en acreedores por reporte | 1,250 | -1,810 | 704 | 2,678 | -87 | 251 | 2,282 | 2,395 |
| Cambio en préstamos de valores (pasivos) | -1,326 | 555 | -1,609 | 12 | -1 | 26 | -1,080 | 96 |
| Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía | 32 | -81 | 110 | 13 | 2 | 3 | 19 | -34 |
| Cambio en otros pasivos operativos | -534 | 7,759 | 3,377 | -2,094 | -441 | 1,273 | -9,285 | -3,535 |
| Cobo de Impuestos a la utilidad (devoluciones) | -22 | 41 | -6 | 8 | 1 | 1 | -8 | 16 |
| Flujo neto de efectivo en actividades de operación | 13 | 3 | 238 | 6 | -39 | 97 | 64 | 124 |
| Actividades de inversión | | | | | | | | |
| Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo | -1 | -1 | -30 | -1 | 0 | 0 | -28 | -1 |
| Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes | 0 | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flujos netos de efectivo de actividades de inversión | -1 | -2 | -30 | -1 | 0 | 0 | -28 | -1 |
| Pago de dividendos en efectivo | -90 | 0 | 0 | -230 | 0 | 0 | -50 | -230 |
| Otros | -4 | 6 | -67 | -58 | 0 | 0 | -2 | -58 |
| Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento | -94 | 6 | -67 | -258 | 0 | 0 | -52 | -258 |
| Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo | -82 | 7 | 141 | -253 | -39 | 97 | -16 | -135 |
| Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo | 302 | 220 | 227 | 368 | 115 | 75 | 227 | 368 |
| Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo | 220 | 227 | 368 | 115 | 75 | 172 | 211 | 233 |

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

*Proyección realizada a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

Glosario de Casa de Bolsa

Ingresos Brutos. (Comisiones y Tarifas Cobradas + Utilidad por Compraventa + Ingresos por Intereses + Resultado por Valuación a Valor Razonable).

Ingresos Netos. (Comisiones y Tarifas Cobradas + Utilidad por Compraventa + Ingresos por Intereses + Resultado por Valuación a Valor Razonable + Otros Ingresos de la Operación)-(Comisiones y tarifas Pagadas + Pérdida por Compraventa + Gastos por Intereses + Otros Egresos de la Operación).

Margen Operativo. (Resultado de la Operación 12m / Ingreso Bruto de la Operación 12m).

Margen Neto. (Resultado Neto 12m / Ingreso Bruto de la Operación 12m).

Índice de Eficiencia a Ingresos. (Gastos de Administración 12m / Ingresos Brutos de la Operación 12m).

Índice de Eficiencia a Activos. (Gastos de Administración 12m / Activos Totales 12m).

ROA Promedio. (Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m).

ROE Promedio. (Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m).

Índice de Consumo de Capital. (Requerimiento de Capital Total 12m / Capital Global).

Índice de Capitalización. (Capital Neto 12m / Activos Sujetos a Riesgo Totales).

VaR a Capital Global. (VaR al Cierre del Periodo / Capital Global 12m).

Razón de Liquidez. Activos Circulantes / Pasivos Circulantes



Credit
Rating
Agency

Monex Casa de Bolsa
S.A. de C.V.
Grupo Financiero Monex

HR AA
HR1

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
9 de octubre de 2023

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Corporativos / ABS

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023
Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Agosto 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/methodology/>

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.

| | |
|--|---|
| Calificación anterior | HR AA / Perspectiva Estable / HR1 |
| Fecha de última acción de calificación | 4 de noviembre de 2022 |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. | 1T15 – 2T23 |
| 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 |

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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (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).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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, (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 de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).