

BMONEX 26
HR AA+
Perspectiva
Estable

Instituciones Financieras
2 de marzo de 2026
A NRSRO Rating**

2026
HR AA+
Perspectiva Estable



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 asignó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable para la emisión de CEBURS Bancarios con clave de pizarra BMONEX 26, que Banco Monex pretende colocar por un monto de hasta P\$4,000.0m

La asignación de la calificación para la emisión de Certificados Bursátiles (CEBURS) Bancarios con clave de pizarra BMONEX 26¹ que Banco Monex² pretende colocar por un monto de hasta P\$4,000 millones (m), considerando un monto a ser asignado en el libro primario de hasta P\$2,500m más un monto de sobreasignación de hasta P\$1,500m se basa en la calificación de contraparte del Banco, la cual se ratificó en HR AA+ con Perspectiva Estable el 14 de octubre de 2025 y que puede ser consultada en: www.hrratings.com. A su vez, la calificación del Banco se basa en la estabilidad en sus indicadores de solvencia, calidad de activos y resultados. Sobre lo anterior, el índice de capitalización neto se ubicó en 18.7% al cuarto trimestre del 2025 (4T25) (vs. 17.7% al 4T24 y 20.8% en el escenario base), el cual aumentó como resultado de la generación de resultados netos 12m del Banco y que fue parcialmente mitigado por la distribución de P\$574 millones (m) en dividendos durante el ejercicio 2025 (vs. P\$930m en el ejercicio 2024 y P\$574m en el escenario base). En cuanto a la rentabilidad del Banco, el ROA Promedio se colocó en 1.3% al 4T25 (vs. 1.4% al 4T24 y 1.2% en el escenario base). Por su parte, el Banco mantuvo un índice de morosidad en niveles bajos, donde el índice de morosidad ajustado se ubicó en 1.4% al 4T25 y la razón de cartera vigente a deuda neta se situó en 1.4 veces (x) (vs. 1.6% y 1.4x al 4T24, 1.7% y 1.5x en el escenario base). Por último, el Banco cuenta con adecuadas políticas ASG, con etiquetas en niveles promedio y superior en los Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza.

¹ Los CEBURS Bancarios con clave de pizarra BMONEX 26 (la Emisión y/o los CEBURS Bancarios).

² Banco Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero (Banco Monex y/o el Banco y/o el Emisor).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

La Emisión se pretende realizar al amparo del Programa de CEBURS Bancarios de Banco Monex, el cual está siendo tramitado ante la CNBV³ por un monto de hasta P\$10,000m, o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs) o en dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de America (dólares) y una vigencia de hasta cinco años. La Emisión se pretende realizar por un monto de hasta P\$4,000m, de los cuales hasta P\$2,500m serían mediante asignación de libro primario y hasta P\$1,500.0m mediante sobreasignación. La Emisión tendría un plazo a vencimiento de tres años (1,092 días). Los recursos netos de la Emisión se destinarán al crecimiento de la cartera de crédito de Banco Monex. Asimismo, la garantía de la Emisión será quirografaria. Finalmente, el esquema de amortización es mediante un solo pago en la Fecha de Vencimiento de la Emisión.

Características de la Emisión

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

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyectado

- **Solidez en el nivel de capitalización del Banco, con un índice de capitalización neto de 18.7% al 4T25 (vs. 17.7% al 4T24 y 20.9% 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 el ejercicio 2025 (vs. P\$930m durante el ejercicio 2024 y P\$574m en el escenario base).
- **Estabilidad en el ROA Promedio del Banco, el cual se colocó en 1.3% al 4T25 (vs. 1.4% al 4T24 y 1.2% en el escenario base).** La estabilidad en la generación de resultados del Banco se atribuye al crecimiento los otros ingresos y resultados por intermediación en los últimos 12m, lo cual mitigó la contracción del margen financiero ajustado por riesgos crediticios. HR Ratings considera que el Banco una rentabilidad en niveles sólidos.
- **Morosidad de la cartera en niveles de fortaleza al cerrar con un índice de morosidad ajustada de 1.4% al 4T25 (vs. 1.6% al 4T24 y 1.7% en un escenario base).** La estabilidad en el indicador se explica por un incremento en los castigos, los cuales acumulan un monto 12m de P\$462m en el ejercicio 2025 (vs. P\$105m en el ejercicio 2024 y P\$80m en el escenario base), los cuales se obtiene con la variación en las estimaciones preventivas y los movimientos

³ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

de cartera vencida. El incremento en los castigos año con año se explica por las modificaciones a la deducibilidad de créditos incobrables: sin embargo, el Banco cuenta con una adecuada generación de estimaciones para cubrir su cartera vencida.

Expectativas para Periodos Futuros

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

Factores Adicionales Considerados

- **Niveles de liquidez.** El CCL del Banco se colocó en niveles de fortaleza, el cual se ubicó en 185.0% al 4T25 (vs. 140.5% al 4T24). Asimismo, el 64.4% de los activos totales del Banco al 4T25 corresponden a disponibilidades e inversiones en valores (vs. 71.6% al 4T24).
- **Inversiones en valores.** Las inversiones en valores acumulan un saldo de P\$114,314m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$147,627m al cierre de diciembre de 2024), las cuales corresponden principalmente a valores gubernamentales.
- **Fuentes de financiamiento.** El Banco cuenta fondeo proveniente de préstamos bancarios, títulos de crédito y captación tradicional. El 46.5% de los pasivos con costo corresponden a operaciones con reportos y derivados (principalmente reportos), seguido por captación tradicional con 36.8% y préstamos de bancos y otros organismos con 0.6% al cierre de diciembre de 2025 (vs. 55.2%, 25.7% y 0.6% al cierre de diciembre de 2024).

Factores que Podrían Subir la Calificación

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

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en el índice de capitalización básico y neto.** Una disminución en el índice de capitalización básico y neto por debajo del 15.7% podría ocasionar una disminución en la calificación.



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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Perfil del Banco

Monex es una Institución de Banca Múltiple fundada en 1985, enfocada en la oferta de servicios financieros a empresas nacionales e internacionales, destacándose dentro del mercado de pagos y operaciones de divisas dentro del mercado nacional. El Banco es una subsidiaria de Monex Grupo Financiero⁴. Adicionalmente, el Banco lleva a cabo operaciones de otorgamiento de crédito, operación de valores, recepción de depósitos y la aceptación de préstamos. En diciembre de 2017, se aprobó la desincorporación de los negocios internacionales en los que participaba el Banco a través de una subsidiaria denominada Monex Negocios Internacionales. Las operaciones se consolidan a través de una tenedora de acciones que consolida al Grupo Financiero Monex, separado a MNI Holding, que funge como la tenedora de los negocios internacionales

Resultados Observados vs. Proyectados

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

Figura 1. Supuestos y Resultados: Banco Monex

Concepto	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2025	
	4T24	4T25	Base 4T25*	Estrés 4T25*
Cartera Total (P\$m)	54,622	63,532	57,399	56,513
Cartera Vigente (P\$m)	53,878	63,106	56,510	54,035
Cartera Vencida (P\$m)	744	426	889	2,478
Inversiones en Valores (P\$m)	147,627	114,314	142,258	140,120
Estimaciones Preventivas 12m (P\$m)	246	246	255	2,800
Gastos de Administración 12m (P\$m)	6,442	7,264	6,765	7,219
Resultado Neto 12m (P\$m)	3,489	3,723	3,691	-726
Índice de Morosidad	1.4%	0.7%	1.5%	4.4%
Índice de Morosidad Ajustado	1.6%	1.4%	1.7%	5.3%
MIN Ajustado	1.0%	0.7%	0.6%	-1.1%
Índice de Eficiencia	55.8%	56.9%	55.3%	72.4%
ROA Promedio	1.4%	1.3%	1.2%	-0.2%
Índice de Capitalización Básico	17.6%	18.7%	20.8%	15.9%
Índice de Capitalización Neto	17.7%	18.7%	20.9%	16.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.0	6.0	5.7	6.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.4	1.4	1.5	1.3
Spread de Tasas	1.6%	1.4%	1.4%	0.9%
Tasa Activa	9.9%	7.6%	8.8%	8.2%
Tasa Pasiva	8.4%	6.3%	7.4%	7.4%
CCL	140.5%	185.0%	177.3%	176.6%
NSFR	122.0%	134.1%	126.4%	126.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (excepto 2025) por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base y de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 14 de octubre de 2025.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Cartera de Crédito e Inversiones en Valores

Al cierre de diciembre de 2025, la cartera total del Banco se colocó en P\$63,532m, lo cual aumentó como consecuencia el segmento de crédito comercial (vs. P\$54,622m al cierre de diciembre de 2024 y P\$57,399m en el escenario base). El crecimiento de la cartera de crédito se enfocó en los segmentos de instituciones financieras, así como de créditos a empresas con actividad empresarial o comercial y al gobierno federal. Al cierre de diciembre de 2025, el 60.8% está denominada en pesos mexicanos, mientras que el 39.2% restante está en moneda extranjera (principalmente dólares).

La cartera vencida ascendió a P\$426m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$744m al cierre de diciembre de 2024 y P\$889m en el escenario base), la cual disminuyó como resultado de castigos (principalmente aplicados en el 4T25) y recuperaciones de cartera vencida. Al respecto, el índice de morosidad se colocó en 0.7% al 4T25 (vs 1.4% al 4T24 y 1.5% en el escenario base). Por su parte, el Banco castigó un monto de P\$462m en el ejercicio 2025 (vs. P\$105m en el ejercicio 2024 y P\$80m en el escenario base), los cuales se obtiene con la variación en las estimaciones preventivas y los movimientos de cartera vencida. El incremento en los castigos año con año se explica por las modificaciones a la deducibilidad de créditos incobrables. Por otro lado, el índice de morosidad ajustado se colocó en 1.4% al 4T25 (vs. 1.6% al 4T24 y 1.7% en el escenario base). HR Ratings considera que los indicadores de morosidad del Banco se mantienen en niveles bajos.

Las inversiones en valores acumulan un saldo de P\$114,314m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$147,627m al cierre de diciembre de 2024 y P\$142,258m en el escenario base). Sobre lo anterior, el 98.2% de las inversiones en valores corresponde a títulos para negociar sin restricciones al cierre de diciembre de 2025 (vs. 97.0% al cierre de diciembre de 2024).

Cobertura

El Banco calcula las estimaciones crediticias con base en la metodología de pérdida esperada, en donde segmentan a su cartera por nivel de calificación. En los últimos 12m, el Banco reservó estimaciones preventivas por un monto de P\$246m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$246m al cierre de diciembre de 2024 y P\$255m en el escenario base). Las estimaciones preventivas en balance alcanzaron un saldo de P\$750m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$966m al cierre de diciembre de 2024 y P\$1,156m en el escenario base). Por otro lado, al cierre de diciembre de 2025, el índice de cobertura⁵ del Banco se situó en 1.8x (vs. 1.3x al cierre de diciembre de 2025). Finalmente, el saldo de estimaciones preventivas en balance representa el 1.2% de la cartera total al 4T25 (vs. 1.8% al 4T24).

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses del Banco acumulan un monto 12m de P\$16,891m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$18,269m al cierre de diciembre de 2025 y P\$19,562m en el escenario base). Al respecto, la disminución en los ingresos por intereses 12m se explica por una menor tasa activa, lo cual fue parcialmente mitigado por un mayor saldo de los activos productivos. Sobre lo anterior, los activos productivos promedio 12m ascendieron a P\$220,981m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$183,758m al cierre de junio de 2024 y P\$223,044m en el escenario base). Asimismo, la tasa activa se colocó en 7.6% al 4T25 (vs. 9.9% al 4T24 y 8.8% en el escenario base), la cual disminuyó como consecuencia de una menor TIIE 28 días promedio 12m se colocó en 8.67% al 4T25 (vs. 11.09% al 4T24).

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Los gastos por intereses acumulan un monto 12m de P\$15,203m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$16,123m al cierre de diciembre de 2024 y P\$17,904m en el escenario base). La disminución de los gastos por intereses se debe a una menor tasa pasiva, lo cual fue parcialmente mitigado por el incremento en los pasivos con costo. Los pasivos con costo promedio 12m acumulan un saldo de P\$241,597m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$192,730m al cierre de diciembre de 2024 y P\$243,379m en el escenario base). Por su parte, la tasa pasiva se ubicó en 6.3% al 4T25 (vs. 8.4% al 4T24 y 7.4% en el escenario base).

Como resultado de los movimientos de la tasa activa y pasiva, el *spread* de tasas se situó en 1.4% al 4T25 (vs. 1.6% al 4T24 y 1.4% en el escenario base). Asimismo, el margen financiero ajustado por riesgos crediticios 12m acumula un monto de P\$1,442m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$1,900m al cierre de diciembre de 2024 y P\$1,404m en el escenario base). En línea con lo anterior, el MIN Ajustado se situó en 0.7% al 4T25 (vs. 1.0% al 2T24 y 0.6% en el escenario base). No obstante, desde 2023, el estado de resultados considera los ingresos de la mesa de dinero en el resultado por intermediación, mientras que los gastos por intereses de los reportos se consideran en el margen financiero.

Las comisiones y tarifas cobradas acumulan un monto 12m de P\$686m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$548m al cierre de diciembre de 2024 y P\$699m en el escenario base). Por su parte, las comisiones y tarifas pagadas 12m acumulan un saldo de P\$236m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$198m al cierre de diciembre de 2024 y P\$222m en el escenario base).

Los otros ingresos y resultados por intermediación acumulan un monto 12m de P\$10,630m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$9,051m al cierre de diciembre de 2025 y P\$10,108m en el escenario base). En este sentido, el incremento en los otros ingresos y el resultado por intermediación se atribuyen a un incremento en la utilidad por compraventa de títulos de deuda en los últimos 12m.

Los gastos de administración 12m acumulan un monto de P\$7,264m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$6,442m al cierre de diciembre de 2024 y P\$6,765m en el escenario base). Los gastos de administración se componen principalmente de compensación de empleados. Con lo anterior, el índice de eficiencia se colocó en 56.9% al 4T25, manteniéndose en niveles buenos (vs. 55.8% al 4T24 y 55.3% en el escenario base). La estabilidad en el índice de eficiencia se atribuye al incremento en los ingresos totales de operación, los cuales fueron impulsados por los otros ingresos y resultados por intermediación, lo cual mitigó el incremento en los gastos de administración 12m.

Rentabilidad y Solvencia

El resultado neto acumula un monto de P\$3,723m al cierre de diciembre de 2025 (vs. P\$3,489m al cierre de diciembre de 2024 y P\$3,691m en el escenario base). El incremento en el resultado neto se explica el crecimiento los otros ingresos y resultados por intermediación en los últimos 12m. Al respecto, el ROA Promedio se ubicó en 1.3% al 4T25 (vs. 1.4% al 4T24 y 1.2% en el escenario base). HR Ratings considera que la rentabilidad del Banco se encuentra en niveles moderados.

El índice de capitalización básico del Banco se colocó en 18.7%, mientras que el índice de capitalización neto se ubicó en 18.7% 4T25 (vs. 17.6% y 17.7% al 4T24, 20.8% y 20.9% en el escenario base), los cuales aumentaron como consecuencia



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

de la generación de resultado neto, lo cual fue parcialmente mitigado por la distribución de P\$574m en dividendos durante el ejercicio 2025 (vs. P\$930m durante el ejercicio 2024 y P\$574m en el escenario base) y el crecimiento de los activos sujetos a riesgo. HR Ratings considera la capitalización del Banco se encuentra en niveles de fortaleza.

Fondeo y Apalancamiento

La razón de apalancamiento ajustada se colocó en 6.0x al 4T25 (vs. 6.0x al 4T24 y 5.7x en el escenario base). La disminución en la razón de apalancamiento ajustada se explica por la generación de resultado neto en los últimos 12m. Por su parte, la razón de cartera vigente a deuda neta se colocó en 1.4x al 4T25 manteniéndose en niveles elevados (vs. 1.4x al 2T24 y 1.5x en el escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 en el reporte de revisión anual de Banco Monex, publicado 14 de octubre de 2025.

Balance: Banco Monex			Anual		
Escenario Base (P\$m)	2023	2024	2025	2026P*	2027P*
ACTIVO	205,492	296,995	295,118	332,264	345,154
Disponibilidades	51,884	65,092	75,632	58,761	54,065
Inversiones en valores	86,881	147,627	114,314	150,083	159,682
Títulos para negociar sin restricción	83,777	143,235	112,294	146,202	155,801
Títulos para negociar restringidos o dados en garantía	468	203	219	212	212
Títulos disponibles para la venta	2,636	4,189	1,801	3,669	3,669
Operaciones con valores y derivadas	9,832	15,160	25,839	26,552	28,296
Saldo deudores en operaciones de reporte	2,499	7,811	20,234	18,351	19,556
Operaciones con instrumentos financieros derivados	7,333	7,349	5,605	8,201	8,740
Cuentas de Margen	2,803	1,125	1,690	2,000	2,131
Total Cartera de Crédito Neto	37,788	53,656	62,782	59,268	63,051
Cartera de Crédito Total	38,613	54,622	63,532	60,616	64,595
Cartera de crédito vigente (Etapa 1 y 2)	38,065	53,878	63,106	59,580	63,408
Créditos comerciales	38,060	53,876	63,106	59,580	63,408
Actividad empresarial o comercial	29,338	40,660	43,794	44,839	47,720
Entidades financieras	3,828	7,124	11,011	9,124	9,710
Entidades gubernamentales	4,894	6,092	8,301	5,617	5,978
Créditos de consumo	0	0	0	0	0
Créditos a la vivienda	5	2	0	0	0
Cartera de crédito vencida (Etapa 3)	548	744	426	1,036	1,187
Créditos vencidos comerciales	542	741	426	1,036	1,187
Créditos vencidos a la vivienda	6	3	0	0	0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-825	-966	-750	-1,347	-1,544
Otros Activos	15,823	13,502	14,325	34,934	37,220
Otras cuentas por cobrar	13,927	11,864	12,719	33,247	35,429
Bienes adjudicados	377	391	246	423	450
Inmuebles, mobiliario y equipo	490	562	496	537	570
Inversiones permanentes en acciones	70	69	69	72	72
Impuestos diferidos (a favor)	959	616	795	656	698
Otros activos misc.	481	833	535	664	708
Pasivo	193,427	282,373	277,367	311,801	321,710
Captación tradicional	64,484	72,539	102,174	77,232	72,047
Depósitos de exigibilidad inmediata	30,248	36,217	37,313	32,077	28,542
Depósitos a plazo	33,395	35,622	63,442	37,655	33,505
Del público en general	17,772	26,567	44,774	27,828	24,761
Mercado de dinero	15,623	9,055	18,668	9,828	8,744
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	841	700	1,419	7,500	10,000
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	1,458	1,554	1,721	1,945	2,113
Operaciones con valores y derivadas	77,427	155,847	129,033	174,010	185,137
Saldo acreedores en oper. de reporte	69,978	148,067	123,365	166,954	177,900
Saldo acreed. en oper. de prest. de valores	0	0	0	0	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	7,435	7,769	5,665	7,047	7,229
Otros	14	11	3	8	8
Otras cuentas por pagar	48,428	50,400	42,764	56,401	60,055
Créditos diferidos y cobros anticipados	1,630	2,033	1,676	2,214	2,359
CAPITAL CONTABLE	12,065	14,622	17,751	20,462	23,444
Capital contribuido	3,241	3,241	3,240	3,241	3,241
Capital social	3,241	3,241	3,240	3,241	3,241
Capital ganado	8,824	11,381	14,511	17,221	20,203
Reservas de capital	1,323	1,612	1,961	1,961	1,961
Resultado de ejercicios anteriores	4,735	6,409	8,974	11,559	14,238
Resultado por valuación de títulos disp vta	-127	-129	-148	-126	-126
Ajustes por obligaciones laborales al retiro	0	0	0	0	0
Resultado neto mayoritario	2,893	3,489	3,723	3,828	4,130
Deuda Neta	29,273	40,597	47,186	40,944	41,878

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (excepto 2025) por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Banco Monex

Escenario Base (P\$m)	2023	2024	Anual 2025	2026P*	2027P*
Ingresos por intereses	14,509	18,269	16,891	19,655	19,434
Gastos por intereses (menos)	13,274	16,123	15,203	17,959	17,252
MARGEN FINANCIERO	1,235	2,146	1,688	1,695	2,182
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	-137	246	246	229	241
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	1,372	1,900	1,442	1,467	1,941
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	421	548	686	745	789
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	217	198	236	240	254
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	8,442	9,051	10,630	10,310	10,516
Resultado por valuación a valor razonable	8,477	9,342	10,871	10,636	10,849
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-35	-291	-242	-326	-332
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	10,018	11,301	12,522	12,283	12,993
Gastos de administración y promoción (menos)	6,039	6,442	7,264	6,814	7,093
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	3,979	4,859	5,259	5,469	5,900
ISR y PTU Causado (menos)	1,086	1,370	1,536	1,641	1,770
RESULTADO NETO MAYORITARIO	2,893	3,489	3,723	3,828	4,130

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (excepto 2025) por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

Métricas Financieras Banco Monex

	2023	2024	2025	2026P*	2027P*
Índice de Morosidad	1.4%	1.4%	0.7%	1.7%	1.8%
Índice de Morosidad Ajustado	1.9%	1.6%	1.4%	1.8%	1.9%
MIN Ajustado	0.9%	1.0%	0.7%	0.6%	0.8%
Índice de Eficiencia	61.1%	55.8%	56.9%	54.5%	53.6%
ROA Promedio	1.3%	1.4%	1.3%	1.2%	1.3%
Índice de Capitalización Básico	17.5%	17.6%	18.7%	22.6%	24.3%
Índice de Capitalización Neto	17.6%	17.7%	18.7%	22.7%	24.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.2	6.0	6.0	4.8	4.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.4	1.4	1.4	1.5	1.6
Spread de Tasas	1.4%	1.6%	1.4%	1.3%	1.2%
Tasa Activa	9.6%	9.9%	7.6%	8.5%	7.9%
Tasa Pasiva	8.3%	8.4%	6.3%	7.2%	6.7%
CCL	211.2%	140.5%	185.0%	178.3%	179.0%
NSFR	103.2%	122.0%	134.1%	149.6%	177.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (excepto 2025) por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: Banco Monex

Escenario Base (P\$m)	2023	2024	Anual 2025	2026P*	2027P*
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Resultado Neto del Periodo	2,893	3,489	3,723	3,828	4,130
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	-37	244	327	539	577
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	-137	246	246	229	241
Depreciación y Amortización	79	0	100	311	336
Flujo Generado por Resultado Neto	2,856	3,733	4,050	4,367	4,707
Inversiones en valores	37,503	-60,746	33,313	-7,826	-9,599
Operaciones con valores y derivados neto	306	-16	1,744	-435	10,407
Cuentas de Margen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-1,681	1,678	-565	-106	-131
Aumento en la cartera de crédito	-8,504	-15,868	-9,126	-3,254	-4,023
Derechos de cobro adquiridos	-2,351	-5,312	-12,423	-974	-1,205
Otras Cuentas por Cobrar	3,869	1,817	-1,101	-1,764	-2,183
Bienes Adjudicados	-277	-14	145	-22	-28
Inversiones en Acciones	1	1	0	-2	0
Impuestos diferidos (a favor)	-194	343	-179	-34	-42
Otros activos misc.	491	-352	298	-35	-44
Captación	12,448	8,055	29,635	-1,628	-5,185
Prestamos de Bancos	-3,107	96	167	50	168
Valores asignados por liquidar	-1	334	-2,104	208	182
Otras Cuentas por Pagar	4,421	1,969	-7,645	2,960	3,654
Impuestos diferidos (a cargo)	-42,550	78,089	-24,702	8,847	0
Créditos diferidos y cobros anticipados	74	403	-357	117	145
Aumento por partidas relacionadas con la operación	448	10,477	7,100	-3,899	-7,885
Recursos Generados en la Operación	3,304	14,210	11,149	468	-3,178
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-2,230	-930	-575	-1,107	-1,148
Otros movimientos al Capital	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	-2,230	-930	-574	-1,107	-1,148
Aportaciones al Capital	0	0	-1	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-61	-72	-34	-342	-370
Adquisición de mobiliario y equipo	-61	-72	-34	-342	-370
CAMBIO EN EFECTIVO	1,013	13,208	10,541	-981	-4,696
Disponibilidad al principio del periodo	50,871	51,884	65,092	59,742	58,761
Disponibilidades al final del periodo	51,884	65,092	75,633	58,761	54,065
Flujo Libre de Efectivo	11,043	7,414	-5,059	5,525	6,139

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (excepto 2025) por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2026P*
Resultado Neto	2,893	3,489	3,723	3,828	4,130
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	-37	244	327	539	577
- Castigos	182	105	462	38	39
+ Otras cuentas por cobrar	3,869	1,817	-1,101	-1,764	-2,183
+ Otras cuentas por pagar	4,421	1,969	-7,645	2,960	3,654
Flujo Libre de Efectivo	11,043	7,414	-5,059	5,525	6,139



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance: Banco Monex			Anual		
Escenario de Estrés (P\$m)	2023	2024	2025	2026P*	2027P*
ACTIVO	205,492	296,995	295,118	319,579	332,827
Disponibilidades	51,884	65,092	75,632	59,355	59,055
Inversiones en valores	86,881	147,627	114,314	144,494	151,281
Títulos para negociar sin restricción	83,777	143,235	112,294	140,613	147,400
Títulos para negociar restringidos o dados en garantía	468	203	219	212	212
Títulos disponibles para la venta	2,636	4,189	1,801	3,669	3,669
Operaciones con valores y derivadas	9,832	15,160	25,839	25,537	26,770
Saldos deudores en operaciones de reporte	2,499	7,811	20,234	17,650	18,502
Operaciones con instrumentos financieros derivados	7,333	7,349	5,605	7,888	8,269
Cuentas de Margen	2,803	1,125	1,690	1,924	2,016
Total Cartera de Crédito Neto	37,788	53,656	62,782	54,032	57,802
Cartera de Crédito Total	38,613	54,622	63,532	58,298	61,112
Cartera de crédito vigente (Etapa 1 y 2)	38,065	53,878	63,106	55,018	58,567
Créditos comerciales	38,060	53,876	63,106	55,018	58,567
Actividad empresarial o comercial	29,338	40,660	43,794	41,406	44,077
Entidades financieras	3,828	7,124	11,011	8,425	8,969
Entidades gubernamentales	4,894	6,092	8,301	5,187	5,521
Créditos de consumo	0	0	0	0	0
Créditos a la vivienda	5	2	0	0	0
Cartera de crédito vencida (Etapa 3)	548	744	426	3,280	2,546
Créditos vencidos comerciales	542	741	426	3,280	2,546
Créditos vencidos a la vivienda	6	3	0	0	0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-825	-966	-750	-4,266	-3,311
Otros Activos	15,823	13,502	14,325	33,597	35,232
Otras cuentas por cobrar	13,927	11,864	12,719	31,976	33,519
Bienes adjudicados	377	391	246	406	426
Inmuebles, mobiliario y equipo	490	562	496	537	570
Inversiones permanentes en acciones	70	69	69	72	72
Impuestos diferidos (a favor)	959	616	795	606	645
Otros activos misc.	481	833	535	639	670
Pasivo	193,427	282,373	277,367	306,938	318,710
Captación tradicional	64,484	72,539	102,174	80,915	81,893
Depósitos de exigibilidad inmediata	30,248	36,217	37,313	33,771	33,071
Depósitos a plazo	33,395	35,622	63,442	39,644	38,822
Del publico en general	17,772	26,567	44,774	29,297	28,690
Mercado de dinero	15,623	9,055	18,668	10,347	10,132
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	841	700	1,419	7,500	10,000
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	1,458	1,554	1,721	1,945	2,113
Operaciones con valores y derivadas	77,427	155,847	129,033	167,637	175,558
Saldos acreedores en oper. de reporte	69,978	148,067	123,365	160,581	168,321
Saldos acreed. en oper. de prest. de valores	0	0	0	0	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	7,435	7,769	5,665	7,047	7,229
Otros	14	11	3	8	8
Otras cuentas por pagar	48,428	50,400	42,764	54,311	56,914
Créditos diferidos y cobros anticipados	1,630	2,033	1,676	2,129	2,232
CAPITAL CONTABLE	12,065	14,622	17,751	12,641	14,117
Capital contribuido	3,241	3,241	3,240	3,241	3,241
Capital social	3,241	3,241	3,240	3,241	3,241
Capital ganado	8,824	11,381	14,511	9,400	10,876
Reservas de capital	1,323	1,612	1,961	1,961	1,961
Resultado de ejercicios anteriores	4,735	6,409	8,974	8,249	7,565
Resultado por valuación de títulos disp vta	-127	-129	-148	-126	-126
Ajustes por obligaciones laborales al retiro	0	0	0	0	0
Resultado neto mayoritario	2,893	3,489	3,723	-684	1,476
Deuda Neta	29,273	40,597	47,186	43,445	45,852

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (excepto 2025) por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Banco Monex

Escenario de Estrés (P\$m)	2023	2024	2025	2026P*	2027P*
Ingresos por intereses	14,509	18,269	16,891	18,394	18,567
Gastos por intereses (menos)	13,274	16,123	15,203	18,312	18,414
MARGEN FINANCIERO	1,235	2,146	1,688	81	153
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	-137	246	246	3,490	1,463
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	1,372	1,900	1,442	-3,409	-1,310
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	421	548	686	689	721
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	217	198	236	222	232
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	8,442	9,051	10,630	9,302	9,488
Resultado por valuación a valor razonable	8,477	9,342	10,871	9,651	9,844
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	-35	-291	-242	-349	-356
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	10,018	11,301	12,522	6,360	8,667
Gastos de administración y promoción (menos)	6,039	6,442	7,264	7,044	7,191
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	3,979	4,859	5,259	-684	1,476
ISR y PTU Causado (menos)	1,086	1,370	1,536	0	0
RESULTADO NETO MAYORITARIO	2,893	3,489	3,723	-684	1,476

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (excepto 2025) por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras Banco Monex	2023	2024	2025	2026P*	2027P*
Índice de Morosidad	1.4%	1.4%	0.7%	5.6%	4.2%
Índice de Morosidad Ajustado	1.9%	1.6%	1.4%	9.4%	7.8%
Min Ajustado	0.9%	1.0%	0.7%	-1.5%	-0.6%
Índice de Eficiencia	61.1%	55.8%	56.9%	71.5%	71.0%
ROA Promedio	1.3%	1.4%	1.3%	-0.2%	0.5%
Índice de Capitalización Básico	17.5%	17.6%	18.7%	14.5%	15.4%
Índice de Capitalización Neto	17.6%	17.7%	18.7%	14.6%	15.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.2	6.0	6.0	7.3	7.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.4	1.4	1.4	1.3	1.3
Spread de Tasas	1.4%	1.6%	1.4%	0.8%	0.7%
Tasa Activa	9.6%	9.9%	7.6%	8.2%	7.9%
Tasa Pasiva	8.3%	8.4%	6.3%	7.4%	7.2%
CCL	211.2%	140.5%	185.0%	176.2%	175.6%
NSFR	103.2%	122.0%	134.1%	149.6%	177.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (excepto 2025) por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: Banco Monex
Escenario de Estrés (P\$m)

	2023	2024	Anual 2025	2026P*	2027P*
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Resultado Neto del Periodo	2,893	3,489	3,723	-684	1,476
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	-37	244	327	3,801	1,799
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	-137	246	246	3,490	1,463
Depreciación y Amortización	79	0	100	311	336
Flujo Generado por Resultado Neto	2,856	3,733	4,050	3,117	3,275
Inversiones en valores	37,503	-60,746	33,313	-4,374	-6,787
Operaciones con valores y derivados neto	306	-16	1,744	-242	7,358
Cuentas de Margen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-1,681	1,678	-565	-59	-93
Aumento en la cartera de crédito	-8,504	-15,868	-9,126	-4,232	-5,232
Derechos de cobro adquiridos	-2,351	-5,312	-12,423	-541	-852
Otras Cuentas por Cobrar	3,869	1,817	-1,101	-979	-1,543
Bienes Adjudicados	-277	-14	145	-12	-20
Inversiones en Acciones	1	1	0	-2	0
Impuestos diferidos (a favor)	-194	343	-179	-11	-39
Otros activos misc.	491	-352	298	-20	-31
Captación	12,448	8,055	29,635	1,094	979
Prestamos de Bancos	-3,107	96	167	50	168
Valores asignados por liquidar	-1	334	-2,104	208	182
Otras Cuentas por Pagar	4,421	1,969	-7,645	1,670	2,603
Impuestos diferidos (a cargo)	-42,550	78,089	-24,702	4,911	0
Créditos diferidos y cobros anticipados	74	403	-357	65	103
Aumento por partidas relacionadas con la operación	448	10,477	7,100	-2,473	-3,206
Recursos Generados en la Operación	3,304	14,210	11,149	644	69
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-2,230	-930	-575	0	0
Otros movimientos al Capital	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	-2,230	-930	-574	0	0
Aportaciones al Capital	0	0	-1	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-61	-72	-34	-342	-370
Adquisición de mobiliario y equipo	-61	-72	-34	-342	-370
CAMBIO EN EFECTIVO	1,013	13,208	10,541	302	-300
Disponibilidad al principio del periodo	50,871	51,884	65,092	59,053	59,355
Disponibilidades al final del periodo	51,884	65,092	75,633	59,355	59,055
Flujo Libre de Efectivo	11,043	7,414	-5,059	1,361	1,727

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (excepto 2025) por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)

	2023	2024	2025	2026P*	2026P*
Resultado Neto	2,893	3,489	3,723	-684	1,476
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	-37	244	327	3,801	1,799
- Castigos	182	105	462	2,446	2,607
+ Otras cuentas por cobrar	3,869	1,817	-1,101	-979	-1,543
+ Otras cuentas por pagar	4,421	1,969	-7,645	1,670	2,603
Flujo Libre de Efectivo	11,043	7,414	-5,059	1,361	1,727



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgos Operacionales.

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

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / Deuda Neta.

Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL): Activos Disponibles y Monetizables / Pasivos de Exigibilidad Inmediata en el Corto Plazo.

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Pasivo Neto generado por Operaciones en Valores y Derivados + Obligaciones Subordinadas en Circulación – Inversiones en Valores – Disponibilidades.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Cambio en Otras Cuentas por Cobrar + Cambio en Otras Cuentas por Pagar.

Índice de Capitalización Básico. Capital Básico / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Capitalización Neto. Capital Neto / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

NSFR. Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un Año / Activos Disponibles y Monetizables.

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles + Captación Tradicional + Obligaciones Subordinadas.

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Acreedores por Reporto 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T15 – 4T25.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada (con excepción de 2025) 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(ías), 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