

A NRSRO Rating\*

**Calificación**

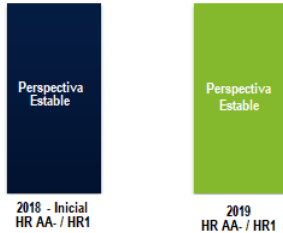
Banco Monex LP  
Banco Monex CP

HR AA-  
HR1

Perspectiva

Estable

**Evolución de la Calificación Crediticia**



Fuente: HR Ratings.

**Contactos**

**Pablo Domenge**  
Subdirector de Instituciones  
Financieras / ABS  
pablo.domenge@hrratings.com

**Akira Hirata**  
Asociado Sr.  
akira.hirata@hrratings.com

**Brianda Torres**  
Analista Sr.  
brianda.torres@hrratings.com

**Fátima Arriaga**  
Analista  
fatima.arriaga@hrratings.com

**Fernando Sandoval**  
Director Ejecutivo de Instituciones  
Financieras / ABS  
fernando.sandoval@hrratings.com

**HR Ratings ratificó la calificación de HR AA- con Perspectiva Estable y de HR1 para Banco Monex**

La ratificación de la calificación para Banco Monex<sup>1</sup> se sustenta en la adecuada posición financiera en los últimos doce meses (12m), en donde los indicadores de morosidad y rentabilidad se situaron en niveles saludables y dentro de lo esperado por HR Ratings. Adicionalmente, se tienen robustos niveles de solvencia y un bajo perfil de riesgo en las principales líneas de negocio. Respecto al perfil de liquidez, el Coeficiente de Cobertura de Liquidez se mantiene en buenos niveles, mostrándose sostenidamente por encima del 100%. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Banco Monex (En Millones de Pesos)	Semestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	1S18	1S19	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2019P*	2020P	2021P
Cartera Total	21,554	24,801	21,337	24,624	26,809	28,441	30,119	27,498	29,104	29,953
Inversiones en Valores	28,458	24,176	33,190	24,014	25,256	26,966	27,851	22,922	20,717	19,472
Gastos de Administración	1,719	1,881	3,294	3,583	4,184	4,411	4,705	4,426	4,155	4,964
Resultado por Intermediación	1,668	1,986	2,739	3,525	4,142	4,322	4,897	3,904	3,041	4,262
Resultado Neto	416	530	887	854	899	1,028	1,195	-1,123	-101	87
Índice de Morosidad	4.7%	2.3%	0.9%	2.1%	2.0%	2.1%	2.3%	9.9%	8.5%	8.4%
Índice de Morosidad Ajustado	4.9%	2.6%	1.2%	2.4%	2.5%	2.7%	2.9%	10.8%	10.2%	9.9%
MIN Ajustado	2.0%	2.6%	2.3%	2.3%	2.0%	2.3%	2.1%	-1.2%	1.8%	1.2%
Índice de Eficiencia Operativa Ajustado**	3.5%	4.6%	4.3%	4.5%	4.9%	4.8%	4.9%	5.4%	5.3%	6.2%
ROA Promedio	0.7%	1.0%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	1.0%	-1.2%	-0.1%	0.1%
ROA Promedio Ajustado**	0.9%	1.2%	1.2%	1.1%	1.1%	1.1%	1.2%	-1.4%	-0.1%	0.1%
ROE Promedio	10.9%	15.1%	11.9%	14.2%	13.3%	13.9%	14.3%	-18.1%	-2.0%	1.7%
Índice de Capitalización	13.7%	16.0%	16.1%	15.5%	15.6%	16.8%	17.9%	11.8%	11.0%	10.5%
Coeficiente de Cobertura de Liquidez	180.0%	177.2%	207.4%	169.1%	181.0%	182.4%	184.7%	171.6%	129.5%	161.7%
Razón de Apalancamiento	13.6	14.7	12.3	15.5	13.9	13.7	12.7	14.6	17.1	17.6
Razón de Apalancamiento Ajustado**	9.1	9.8	8.1	10.5	9.0	8.5	7.7	9.6	11.3	11.1
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.3	1.3	1.0	1.0	1.0
Flujo Libre de Efectivo	1,139	901	113	1,211	1,616	1,259	1,501	1,091	-438	72

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo un escenario base y de estrés.

\*\*Métricas ajustadas por HR Ratings para descontar el efecto de las operaciones cambiarias

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

- **Sana calidad de la cartera, cerrando con un índice de morosidad y morosidad ajustado en 2.3% y 2.6% al 2T19 (vs. 3.6% y 3.8% esperado en base).** El deterioro de la cartera vencida en años anteriores se debe al incumplimiento de un cliente principal por un monto de USD\$30.0m, los cuales en noviembre 2018 se vendieron a una parte relacionada por un monto de USD\$7.5m, generando una pérdida para el Banco de USD\$22.5m registrado en otros ingresos. Adicionalmente, se fortalecieron las políticas de crédito con el fin de fortalecer la calidad crediticia de la cartera, lo que resultó en mejores niveles de morosidad ajustado.
- **Adecuados niveles de rentabilidad, cerrando con un ROA Promedio Ajustado y ROE Promedio de 1.2% y 15.1% (vs. 0.5% y 7.8% esperado en base).** A pesar de la pérdida registrada en el rubro de otros ingresos en los últimos 12m por el quebranto del caso San Miguel y pérdida por venta de cartera, el menor crecimiento de los gastos administrativos y la continua generación de comisiones e ingresos por operaciones, originaron un incremento de 27.4% en el resultado neto.
- **Robusto nivel de solvencia, presentando un índice de capitalización de 16.0% (vs. 16.6% esperado en base).** El indicador se ha mantenido en niveles adecuados, incluso se ha situado en niveles superiores a los de periodos anteriores. Esto se debe a que, a pesar de no presentar aportaciones de capital y realizar pago de dividendos, se ha tenido una constante generación de utilidades en los últimos 12m.

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

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Adecuada generación de utilidades, manteniendo los niveles de ROA y ROE Promedio cercanos al 1.0% y 15.0%.** El fortalecimiento se daría a través de la consolidación de las diversas líneas de negocio, menor erogación de gasto y reducción del efecto de los quebrantos y pérdidas registrados en otros ingresos.
- **Fortalecimiento en las herramientas de fondeo a través de una mayor atracción de captación.** La estrategia del Banco continuará enfocada en atraer un mayor número de clientes de captación tradicional con el fin de fortalecer el fondeo y disminuir costos financieros.
- **Estabilidad en los niveles de morosidad.** Se espera que el Banco realice quebrantos por P\$100.0m en los próximos periodos, lo que beneficiaría a los niveles de morosidad. Adicionalmente, debido a que no se esperan incumplimientos de clientes principales, los niveles de morosidad se mantendrían bajos.

## Factores Adicionales Considerados

- **Quebranto por P\$142.0m por fraude a clientes de San Miguel de Allende.** Al cierre del 2018, se presentó un caso de fraude por parte de una promotora del Banco a 50 clientes. Con el fin de dar respuesta a los clientes afectados, Banco Monex castigó P\$142.0m.
- **Participación en el capital de CLS Group Holding AG.** El 12 de enero de 2018 se realizó la compra de 1,479 acciones de la Empresa por un monto de \$2.1m de libras.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento de las herramientas de fondeo través de una mayor participación de la captación tradicional.** La mayor entrada de fondeo a través de la captación con un menor costo financiero, beneficiaría al margen financiero y contribuiría a tener un mayor número de operaciones.
- **Consolidación de las diversas fuentes de ingresos.** La estrategia del Banco se enfoca en incrementar la colocación de cartera con un fortalecimiento del área de promoción y captación de clientes.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Incumplimiento de algún cliente principal que presione los niveles de morosidad ajustado.** El deterioro de la cartera vencida y la estrategia de recuperación de estos créditos originarían mayor presión en el margen financiero y niveles de rentabilidad.
- **Presiones en los niveles de rentabilidad.** El deterioro se atribuiría a una mayor erogación de gastos, deterioro en la calidad de la cartera y menor volumen en las operaciones.
- **Deterioro en el índice de capitalización alcanzando el mínimo regulatorio de 10.5%.** La menor generación de utilidades, acompañada de ausencia de aportaciones, ocasionaría que los niveles de capitalización se situaran en los mínimos regulatorios.

**Anexo – Escenario Base**

Balance: Banco Monex (Millones de Pesos)	Anual						1S18	1S19
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P		
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>93,555</b>	<b>93,125</b>	<b>95,931</b>	<b>107,043</b>	<b>113,157</b>	<b>120,100</b>	<b>100,283</b>	<b>97,672</b>
Disponibilidades	15,825	16,390	25,000	30,106	31,420	33,989	24,364	26,404
Inversiones en Valores	25,776	33,190	24,014	25,256	26,966	27,851	28,458	24,176
Operaciones con Valores y Derivados	12,723	3,822	5,237	6,335	6,865	7,373	5,818	6,112
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	12,723	1,296	2,349	3,322	3,621	3,933	2,544	3,515
Instrumentos Financieros Derivados	0	2,526	2,888	3,013	3,245	3,440	3,274	2,597
Cuentas de Margen	722	333	793	1,373	1,516	1,673	564	1,236
Cartera de Crédito Neta	17,987	20,981	24,198	26,264	27,838	29,432	20,939	24,329
Cartera de Crédito Total	18,285	21,337	24,624	26,809	28,441	30,119	21,554	24,801
Cartera de Crédito Vigente	18,212	21,137	24,104	26,264	27,838	29,432	20,540	24,229
Créditos Comerciales	18,032	20,511	23,406	25,739	27,273	28,834	19,878	23,757
Créditos a la Vivienda	180	626	698	525	565	598	662	472
Cartera de Crédito Vencida	73	200	520	544	603	687	1,014	572
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-298	-356	-426	-544	-603	-687	-615	-472
Otros Activos	20,522	18,409	16,689	17,708	18,552	19,782	20,140	15,415
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	17,227	17,378	15,560	16,494	17,318	18,531	19,025	14,163
Bienes Adjudicados	1	464	0	0	0	0	536	0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	94	84	74	61	61	61	75	61
Inversiones Permanentes en Acciones	5	7	62	62	62	62	62	62
Impuestos Diferidos (A Favor)	615	0	500	568	577	585	0	613
Otros Activos Misc.	2,580	476	493	523	533	544	442	516
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	1,465	5	5	5	4	4	5	5
Otros Activos Misc. <sup>2</sup>	1,115	471	488	519	529	540	437	511
<b>PASIVO</b>	<b>85,806</b>	<b>87,463</b>	<b>89,620</b>	<b>100,052</b>	<b>105,223</b>	<b>111,072</b>	<b>94,233</b>	<b>90,858</b>
Captación Tradicional	27,994	40,892	44,008	44,558	46,468	48,181	41,897	40,980
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	15,384	18,946	18,723	18,990	19,776	20,477	23,351	17,295
Depósitos a Plazo	11,167	20,611	24,453	25,041	26,272	27,373	16,329	22,188
Títulos de Crédito y Cuenta Global de Captación sin Movimientos	1,443	1,335	832	527	419	330	2,217	1,498
Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	1,422	1,085	1,636	1,663	1,691	1,703	1,331	1,216
De Exigibilidad Inmediata	344	0	0	0	0	0	0	0
De Corto Plazo	1,078	1,085	1,636	1,663	1,691	1,703	1,331	1,216
Operaciones con Valores y Derivados	24,881	19,717	15,763	15,091	16,383	17,684	17,004	15,339
Saldos Acreedores en Operaciones de Reporto	21,754	17,500	12,826	11,687	12,738	13,838	13,970	12,367
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	436	0	151	275	275	275	161	275
Instrumentos Financieros Derivados	2,691	2,217	2,786	3,129	3,369	3,571	2,873	2,697
Otros Cuentas por Pagar	30,998	25,422	27,756	38,196	40,110	42,919	33,606	32,811
ISR y PTU por Pagar	193	0	92	116	125	135	56	111
Acreedores Diversos <sup>3</sup>	30,805	25,422	27,664	38,081	39,985	42,784	33,550	32,700
Impuestos Diferidos (A Cargo)	322	205	245	282	282	282	229	282
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	189	142	212	261	289	302	166	230
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>7,749</b>	<b>5,662</b>	<b>6,311</b>	<b>6,991</b>	<b>7,935</b>	<b>9,029</b>	<b>6,050</b>	<b>6,814</b>
Capital Mayoritario	6,644	5,662	6,311	6,991	7,935	9,029	6,050	6,814
Capital Contribuido	2,741	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241
Capital Social	2,741	2,741	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241
Aportaciones para Futuros Aumentos al Capital	0	500	0	0	0	0	0	0
Capital Ganado	3,903	2,421	3,070	3,750	4,694	5,788	2,809	3,573
Reservas de Capital	469	561	649	735	870	1,024	650	735
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,171	1,011	1,620	2,196	2,876	3,649	1,809	2,388
Incremento por Actualización de Resultado de Ejercicios Anteriores	525	0	0	0	0	0	0	0
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles a la Venta	-170	-83	-114	-86	-86	-86	-94	-86
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	0	99	114	70	70	70	93	70
Ajustes por Obligaciones Laborales al Retiro	-23	-54	-53	-64	-64	-64	-65	-64
Resultado del Ejercicio	931	887	854	899	1,028	1,195	416	530
Interés Minoritario	1,105	0	0	0	0	0	0	0
<b>Deuda Neta<sup>4</sup></b>	<b>10,835</b>	<b>14,727</b>	<b>16,839</b>	<b>16,885</b>	<b>17,423</b>	<b>17,758</b>	<b>13,212</b>	<b>15,672</b>

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo un escenario base.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Montos por Cobrar por Compraventa de Divisas y Otras Cuentas por Cobrar Diversas

2. Otros Activos Misc: Crédito Mercantil, Software, Depósitos Operativos, Inversiones en Valores para Plan de Pensiones y Prima de Antigüedad de los Empleados.

3. Acreedores Diversos: Acreedores por Liquidación de Operaciones, Acreedores por Cuentas de Margen, Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo y Acreedores Diversos.

4. Deuda Neta: Captación Tradicional + Préstamos Bancarios y de Otros Organismos - Disponibilidades - Inversiones en Valores.



Credit  
Rating  
Agency

# Banco Monex

S.A., Institución de Banca Múltiple,  
Monex Grupo Financiero

# HR AA- HR1

Instituciones Financieras  
29 de octubre de 2019

A NRSRO Rating\*

Edo de Resultados: Banco Monex (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1 S18	1 S19
<b>Escenario Base</b>								
Ingresos por Intereses	2,334	4,644	4,455	4,184	4,408	4,249	2,148	2,490
Gastos por Intereses	1,548	3,124	2,954	2,762	2,767	2,677	1,415	1,754
<b>Margen Financiero</b>	786	1,520	1,501	1,422	1,640	1,572	733	736
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	146	170	191	284	228	262	314	130
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	640	1,350	1,310	1,138	1,412	1,310	419	606
Comisiones y Tarifas Cobradas	233	259	301	351	383	459	151	151
Comisiones y Tarifas Pagadas	137	148	184	221	364	436	85	101
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	5,223	2,929	3,326	4,159	4,402	5,032	1,827	1,946
Resultado por Intermediación	5,077	2,739	3,525	4,142	4,322	4,897	1,668	1,986
Otros Ingresos <sup>1</sup>	146	190	-199	17	80	135	159	-40
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	5,959	4,390	4,753	5,428	5,834	6,364	2,312	2,603
Gastos de Administración y Promoción	4,620	3,294	3,583	4,184	4,411	4,705	1,719	1,881
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	1,339	1,096	1,170	1,244	1,422	1,660	593	721
ISR y PTU Causado	545	248	340	366	427	498	222	270
ISR y PTU Diferido	-282	102	-24	-21	-32	-33	-45	-79
<b>Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas</b>	1,076	746	854	899	1,028	1,195	416	530
Part. en el Resultado de Subs. y Asociadas	-145	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado antes de Operaciones Discontinuas</b>	931	746	854	899	1,028	1,195	416	530
Operaciones Discontinuas	0	141	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado Neto</b>	931	887	854	899	1,028	1,195	416	530

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo un escenario base.

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Utilidad (Pérdida) por Compraventa, Resultado por Valuación a Valor Razonable, Ingresos Extraordinarios por Crédito y Captación.

Métricas Financieras: Banco Monex	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1 S18	1 S19
Indice de Morosidad	0.4%	0.9%	2.1%	2.0%	2.1%	2.3%	4.7%	2.3%
Indice de Morosidad Ajustado	0.4%	1.2%	2.4%	2.5%	2.7%	2.9%	4.9%	2.6%
Indice de Cobertura	4.1	1.8	0.8	1.0	1.0	1.0	0.6	0.8
MIN Ajustado	1.5%	2.3%	2.3%	2.0%	2.3%	2.1%	2.0%	2.6%
Indice de Eficiencia	75.7%	72.2%	72.5%	73.3%	72.8%	71.0%	69.9%	74.2%
Indice de Eficiencia Operativa	5.7%	3.3%	3.6%	4.2%	4.1%	4.1%	2.8%	3.7%
Indice de Eficiencia Operativa Ajustado**	7.5%	4.3%	4.5%	4.9%	4.8%	4.9%	3.5%	4.6%
ROA Promedio	1.2%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	1.0%	0.7%	1.0%
ROA Promedio Ajustado**	1.5%	1.2%	1.1%	1.1%	1.1%	1.2%	0.9%	1.2%
ROE Promedio	13.1%	11.9%	14.2%	13.3%	13.9%	14.3%	10.9%	15.1%
Indice de Capitalización	14.8%	16.1%	15.5%	15.6%	16.8%	17.9%	13.7%	16.0%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez (CCL)	160.4%	207.4%	169.1%	181.0%	182.4%	184.7%	180.0%	177.2%
Razón de Apalancamiento	10.4	12.3	15.5	13.9	13.7	12.7	13.6	14.7
Razón de Apalancamiento Ajustado**	6.1	8.1	10.5	9.0	8.5	7.7	9.1	9.8
Cartera Vigente a Deuda Neta**	1.3	1.3	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3
Tasa Activa	5.3%	7.9%	7.9%	7.3%	7.1%	6.8%	7.8%	8.4%
Tasa Pasiva	3.6%	5.2%	4.7%	4.6%	4.4%	4.2%	4.8%	5.3%
Spread de Tasas	1.7%	2.7%	3.2%	2.7%	2.6%	2.6%	3.0%	3.1%

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo un escenario base.

\*\*Métricas Ajustadas por HR Ratings para descontrar el efecto de las operaciones cambiarias.

Flujo de Efectivo Banco Monex (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1S18	1S19
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Resultado Neto del Periodo	931	887	854	899	1,028	1,195	416	530
Partidas aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	-16	423	321	416	402	457	387	178
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	146	170	191	284	228	262	314	130
Depreciación y Amortización	64	59	66	68	71	74	29	41
Impuestos Diferidos	-282	102	-24	-21	-32	-33	-45	-79
Constitución de Reserva Legal	56	92	88	86	135	154	89	86
Resultado Neto de Partidas que no Generaron o Requirieron Efectivo	915	1,310	1,175	1,315	1,430	1,653	803	708
Disminución (Incremento) en Inversiones en Valores	-7,469	-7,414	9,176	-1,242	-1,710	-885	4,732	-162
Operaciones con Valores y Derivados Netas	214	3,737	-5,369	-1,770	762	794	-4,709	-1,299
Disminución (Incremento) en Cartera de Crédito	-5,838	-3,164	-3,408	-2,350	-1,802	-1,856	-272	-261
Disminución (Incremento) en Otros Activos	-637	2,590	-533	-106	14	15	63	-85
Disminución (Incremento) en Cuentas de Margen	-343	389	-460	-580	-143	-157	-231	-443
Disminución (Incremento) en Bienes Adjudicados	0	-463	464	0	0	0	-72	0
Disminución (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-3,647	-151	1,818	-934	-825	-1,212	-1,647	1,397
Incremento (Disminución) en Captación Tradicional	8,887	13,006	3,619	855	2,017	1,802	123	-3,693
Incremento (Disminución) en Préstamos Bancarios	542	-337	551	27	28	11	246	-420
Incremento (Disminución) en Bonos Bancarios	359	-108	-503	-305	-108	-89	882	666
Incremento (Disminución) en Créditos Diferidos	77	-47	70	49	27	14	24	18
Incremento (Disminución) en Obligaciones Subordinadas	6,898	-5,576	2,334	10,440	1,914	2,809	8,184	5,055
Incremento (Disminución) en Otros Pasivos	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (Disminución) en Otros Pasivos	233	-117	40	37	0	0	24	37
Incremento (Disminución) de Efectivo por Partidas Relacionadas con la Operación	-724	2,345	7,799	4,123	174	1,245	7,347	808
Recursos Generados en la Operación	191	3,655	8,974	5,438	1,604	2,898	8,150	1,517
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>								
Emisión (Amortización) de Obligaciones Subordinadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Aportaciones (Disminuciones) al Capital Social	0	500	0	0	0	0	0	0
Pago de Dividendos en Efectivo	-156	-350	-190	-192	-219	-255	0	0
Recursos Generados (Utilizados) en Actividades de Financiamiento	-156	150	-190	-192	-219	-255	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>								
Disminución (Incremento) en Inversiones Permanentes en Acciones	0	-2	-55	0	0	0	-55	0
Venta (Adquisición) de Mobiliario y Equipo	-38	-22	-16	-27	-71	-74	-4	0
Otras Partidas Relacionadas con el Capital <sup>1</sup>	221	-3,216	-103	-113	0	0	-117	-113
Recursos Generados (Utilizados) en Actividades de Inversión	183	-3,240	-174	-140	-71	-74	-176	-113
Incremento (Disminución) de Efectivo en el Periodo	218	565	8,610	5,106	1,314	2,569	7,974	1,404
Disponibilidades al Principio del Periodo	15,607	15,825	16,390	25,000	30,106	31,420	16,390	25,000
Disponibilidades al Final del Periodo	15,825	16,390	25,000	30,106	31,420	33,989	24,364	26,404
<b>Flujo Libre de Efectivo (FLE)</b>	<b>1,569</b>	<b>113</b>	<b>1,211</b>	<b>1,616</b>	<b>1,259</b>	<b>1,501</b>	<b>1,139</b>	<b>901</b>

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo un escenario base.

1. Otras Partidas Relacionadas al Capital. Resultado por Valuación, Ajustes por Valuación de Pasivos Laborales y Disminución de Capital por Efecto de la Escisión.

Flujo Libre de Efectivo (FLE): Banco Monex (En Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1S18	1S19
Resultado Neto	931	887	854	899	1,028	1,195	416	530
+ Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticio	146	170	191	284	228	262	314	130
- Castigos (Liberaciones de Reservas)	3	55	70	140	170	178	55	39
+ Depreciación y Amortización	64	59	66	68	71	74	29	41
+ Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar**	-205	97	5	-3	-2	-3	-5	4
+ Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar**	636	-1,045	164	509	105	151	440	234
<b>Flujo Libre de Efectivo (FLE)</b>	<b>1,569</b>	<b>113</b>	<b>1,211</b>	<b>1,616</b>	<b>1,259</b>	<b>1,501</b>	<b>1,139</b>	<b>901</b>

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo un escenario base.

\*\*Ajuste realizado por HR Ratings para descontar el efecto de operaciones cambiarias.

**Anexo – Escenario Estrés**

Balance: Banco Monex (Millones de Pesos)	Anual						1S18	1S19
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P		
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>93,555</b>	<b>93,125</b>	<b>95,931</b>	<b>97,818</b>	<b>94,574</b>	<b>93,240</b>	<b>100,283</b>	<b>97,672</b>
Disponibilidades	15,825	16,390	25,000	25,915	24,108	23,598	24,364	26,404
Inversiones en Valores	25,776	33,190	24,014	22,922	20,717	19,472	28,458	24,176
Operaciones con Valores y Derivados	12,723	3,822	5,237	6,112	6,589	6,777	5,818	6,112
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	12,723	1,296	2,349	3,515	3,691	3,751	2,544	3,515
Instrumentos Financieros Derivados	0	2,526	2,888	2,597	2,898	3,026	3,274	2,597
Cuentas de Margen	722	333	793	890	908	1,002	564	1,236
Cartera de Crédito Neta	17,987	20,981	24,198	25,316	27,116	27,933	20,939	24,329
Cartera de Crédito Total	18,285	21,337	24,624	27,498	29,104	29,953	21,554	24,801
Cartera de Crédito Vigente	18,212	21,137	24,104	24,776	26,618	27,428	20,540	24,229
Créditos Comerciales	18,032	20,511	23,406	24,258	26,052	26,812	19,878	23,757
Créditos a la Vivienda	180	626	698	518	567	616	662	472
Cartera de Crédito Vencida	73	200	520	2,722	2,486	2,525	1,014	572
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-298	-356	-426	-2,182	-1,989	-2,020	-615	-472
Otros Activos	20,522	18,409	16,689	16,663	15,136	14,457	20,140	15,415
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	17,227	17,378	15,560	15,404	13,864	13,171	19,025	14,163
Bienes Adjudicados	1	464	0	0	0	0	536	0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	94	84	74	63	66	70	75	61
Inversiones Permanentes en Acciones	5	7	62	62	62	62	62	62
Impuestos Diferidos (A Favor)	615	0	500	611	611	611	0	613
Otros Activos Misc.	2,580	476	493	523	533	544	442	516
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	1,465	5	5	5	4	4	5	5
Otros Activos Misc. <sup>2</sup>	1,115	471	488	519	529	540	437	511
<b>PASIVO</b>	<b>85,806</b>	<b>87,463</b>	<b>89,620</b>	<b>92,657</b>	<b>89,514</b>	<b>88,094</b>	<b>94,233</b>	<b>90,858</b>
Captación Tradicional	27,994	40,892	44,008	39,380	38,514	37,831	41,897	40,980
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	15,384	18,946	18,723	16,983	16,449	15,960	23,351	17,295
Depósitos a Plazo	11,167	20,611	24,453	21,871	21,647	21,541	16,329	22,188
Títulos de Crédito y Cuenta Global de Captación sin Movimientos	1,443	1,335	832	527	419	330	2,217	1,498
Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	1,422	1,085	1,636	1,713	2,025	2,519	1,331	1,216
De Exigibilidad Inmediata	344	0	0	0	0	0	0	0
De Corto Plazo	1,078	1,085	1,636	1,713	2,025	2,519	1,331	1,216
Operaciones con Valores y Derivados	24,881	19,717	15,763	15,339	16,270	16,615	17,004	15,339
Saldos Acreedores en Operaciones de Reporto	21,754	17,500	12,826	12,367	12,985	13,198	13,970	12,367
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	436	0	151	275	275	275	161	275
Instrumentos Financieros Derivados	2,691	2,217	2,786	2,697	3,009	3,142	2,873	2,697
Otros Cuentas por Pagar	30,998	25,422	27,756	35,682	32,135	30,544	33,606	32,811
ISR y PTU por Pagar	193	0	92	116	125	135	56	111
Acreedores Diversos <sup>3</sup>	30,805	25,422	27,664	35,566	32,009	30,409	33,550	32,700
Impuestos Diferidos (A Cargo)	322	205	245	282	282	282	229	282
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	189	142	212	261	289	302	166	230
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>7,749</b>	<b>5,662</b>	<b>6,311</b>	<b>5,161</b>	<b>5,059</b>	<b>5,146</b>	<b>6,050</b>	<b>6,814</b>
Capital Mayoritario	6,644	5,662	6,311	5,161	5,059	5,146	6,050	6,814
Capital Contribuido	2,741	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241
Capital Social	2,741	2,741	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241	3,241
Aportaciones para Futuros Aumentos al Capital	0	500	0	0	0	0	0	0
Capital Ganado	3,903	2,421	3,070	1,920	1,818	1,905	2,809	3,573
Reservas de Capital	469	561	649	735	735	735	650	735
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,171	1,011	1,620	2,388	1,265	1,163	1,809	2,388
Incremento por Actualización de Resultado de Ejercicios Anteriores	525	0	0	0	0	0	0	0
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles a la Venta	-170	-83	-114	-86	-86	-86	-94	-86
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	0	99	114	70	70	70	93	70
Ajustes por Obligaciones Laborales al Retiro	-23	-54	-53	-64	-64	-64	-65	-64
Resultado del Ejercicio	931	887	854	-1,123	-101	87	416	530
Interés Minoritario	1,105	0	0	0	0	0	0	0
<b>Deuda Neta<sup>4</sup></b>	<b>10,835</b>	<b>14,727</b>	<b>16,839</b>	<b>17,613</b>	<b>19,911</b>	<b>20,908</b>	<b>13,212</b>	<b>15,672</b>

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo un escenario Estrés.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Montos por Cobrar por Compraventa de Divisas y Otras Cuentas por Cobrar Diversas

2. Otros Activos Misc: Crédito Mercantil, Software, Depósitos Operativos, Inversiones en Valores para Plan de Pensiones y Prima de Antigüedad de los Empleados.

3. Acreedores Diversos: Acreedores por Liquidación de Operaciones, Acreedores por Cuentas de Margen, Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo y Acreedores Diversos.

4. Deuda Neta: Captación Tradicional + Préstamos Bancarios y de Otros Organismos - Disponibilidades - Inversiones en Valores.

Edo de Resultados: Banco Monex (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1S18	1S19
<b>Escenario Estrés</b>								
Ingresos por Intereses	2,334	4,644	4,455	4,132	4,036	3,860	2,148	2,490
Gastos por Intereses	1,548	3,124	2,954	2,758	2,695	2,638	1,415	1,754
<b>Margen Financiero</b>	786	1,520	1,501	1,373	1,341	1,223	733	736
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	146	170	191	2,067	332	532	314	130
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	640	1,350	1,310	-694	1,008	691	419	606
Comisiones y Tarifas Cobradas	233	259	301	347	373	441	151	151
Comisiones y Tarifas Pagadas	137	148	184	218	354	419	85	101
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	5,223	2,929	3,326	3,868	3,026	4,337	1,827	1,946
Resultado por Intermediación	5,077	2,739	3,525	3,904	3,041	4,262	1,668	1,986
Otros Ingresos <sup>1</sup>	146	190	-199	-36	-15	75	159	-40
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	5,959	4,390	4,753	3,303	4,053	5,050	2,312	2,603
Gastos de Administración y Promoción	4,620	3,294	3,583	4,426	4,155	4,964	1,719	1,881
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	1,339	1,096	1,170	-1,123	-101	87	593	721
ISR y PTU Causado	545	248	340	0	0	0	222	270
ISR y PTU Diferido	-282	102	-24	0	0	0	-45	-79
<b>Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas</b>	1,076	746	854	-1,123	-101	87	416	530
Part. en el Resultado de Subs. y Asociadas	-145	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado antes de Operaciones Discontinuadas</b>	931	746	854	-1,123	-101	87	416	530
Operaciones Discontinuadas	0	141	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado Neto</b>	931	887	854	-1,123	-101	87	416	530

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo un escenario Estrés.

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Utilidad (Pérdida) por Compraventa, Resultado por Valuación a Valor Razonable, Ingresos Extraordinarios por Crédito y Captación.

Métricas Financieras: Banco Monex	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1S18	1S19
Índice de Morosidad	0.4%	0.9%	2.1%	9.9%	8.5%	8.4%	4.7%	2.3%
Índice de Morosidad Ajustado	0.4%	1.2%	2.4%	10.8%	10.2%	9.9%	4.9%	2.6%
Índice de Cobertura	4.1	1.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.6	0.8
MIN Ajustado	1.5%	2.3%	2.3%	-1.2%	1.8%	1.2%	2.0%	2.6%
Índice de Eficiencia	75.7%	72.2%	72.5%	82.4%	94.7%	88.9%	69.9%	74.2%
Índice de Eficiencia Operativa	5.7%	3.3%	3.6%	4.6%	4.6%	5.3%	2.8%	3.7%
Índice de Eficiencia Operativa Ajustado**	7.5%	4.3%	4.5%	5.4%	5.3%	6.2%	3.5%	4.6%
ROA Promedio	1.2%	0.9%	0.9%	-1.2%	-0.1%	0.1%	0.7%	1.0%
ROA Promedio Ajustado**	1.5%	1.2%	1.1%	-1.4%	-0.1%	0.1%	0.9%	1.2%
ROE Promedio	13.1%	11.9%	14.2%	-18.1%	-2.0%	1.7%	10.9%	15.1%
Índice de Capitalización	14.8%	16.1%	15.5%	11.8%	11.0%	10.5%	13.7%	16.0%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez (CCL)	160.4%	207.4%	169.1%	171.6%	129.5%	161.7%	180.0%	177.2%
Razón de Apalancamiento	10.4	12.3	15.5	14.6	17.1	17.6	13.6	14.7
Razón de Apalancamiento Ajustado**	6.1	8.1	10.5	9.6	11.3	11.1	9.1	9.8
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.7	1.9	3.3	2.2	2.0	2.8	3.5
Cartera Vigente a Deuda Neta**	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1
Tasa Activa	5.3%	7.9%	7.9%	7.3%	7.1%	6.8%	7.8%	8.4%
Tasa Pasiva	3.6%	5.2%	4.7%	4.7%	4.8%	4.8%	4.8%	5.3%
Spread de Tasas	1.7%	2.7%	3.2%	2.6%	2.2%	2.1%	3.0%	3.1%

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo un escenario Estrés.

\*\*Métricas Ajustadas por HR Ratings para descontar el efecto de las operaciones cambiarias.

Flujo de Efectivo Banco Monex (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1S18	1S19
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Resultado Neto del Periodo	931	887	854	-1,123	-101	87	416	530
Partidas aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	-16	423	321	2,204	353	553	387	178
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	146	170	191	2,067	332	532	314	130
Depreciación y Amortización	64	59	66	51	21	22	29	41
Impuestos Diferidos	-282	102	-24	0	0	0	-45	-79
Constitución de Reserva Legal	56	92	88	86	0	0	89	86
<b>Resultado Neto de Partidas que no Generaron o Requirieron Efectivo</b>	<b>915</b>	<b>1,310</b>	<b>1,175</b>	<b>1,081</b>	<b>252</b>	<b>640</b>	<b>803</b>	<b>708</b>
Disminución (Incremento) en Inversiones en Valores	-7,469	-7,414	9,176	1,092	2,204	1,245	4,732	-162
Operaciones con Valores y Derivados Netas	214	3,737	-5,369	-1,299	454	157	-4,709	-1,299
Disminución (Incremento) en Cartera de Crédito	-5,838	-3,164	-3,408	-3,185	-2,132	-1,349	-272	-261
Disminución (Incremento) en Otros Activos	-637	2,590	-533	-169	-10	-10	63	-85
Disminución (Incremento) en Cuentas de Margen	-343	389	-460	-97	-18	-94	-231	-443
Disminución (Incremento) en Bienes Adjudicados	0	-463	464	0	0	0	-72	0
Disminución (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-3,647	-151	1,818	156	1,540	693	-1,647	1,397
Incremento (Disminución) en Captación Tradicional	8,887	13,006	3,619	-4,322	-758	-595	123	-3,693
Incremento (Disminución) en Préstamos Bancarios	542	-337	551	77	311	495	246	-420
Incremento (Disminución) en Bonos Bancarios	359	-108	-503	-305	-108	-89	882	666
Incremento (Disminución) en Créditos Diferidos	77	-47	70	49	27	14	24	18
Incremento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	6,898	-5,576	2,334	7,926	-3,547	-1,590	8,184	5,055
Incremento (Disminución) en Obligaciones Subordinadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (Disminución) en Otros Pasivos	233	-117	40	37	0	0	24	37
<b>Incremento (Disminución) de Efectivo por Partidas Relacionadas con la Operación</b>	<b>-724</b>	<b>2,345</b>	<b>7,799</b>	<b>-41</b>	<b>-2,035</b>	<b>-1,123</b>	<b>7,347</b>	<b>808</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>191</b>	<b>3,655</b>	<b>8,974</b>	<b>1,039</b>	<b>-1,783</b>	<b>-483</b>	<b>8,150</b>	<b>1,517</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>								
Emisión (Amortización) de Obligaciones Subordinadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Aportaciones (Disminuciones) al Capital Social	0	500	0	0	0	0	0	0
Pago de Dividendos en Efectivo	-156	-350	-190	0	0	0	0	0
<b>Recursos Generados (Utilizados) en Actividades de Financiamiento</b>	<b>-156</b>	<b>150</b>	<b>-190</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>								
Disminución (Incremento) en Inversiones Permanentes en Acciones	0	-2	-55	0	0	0	-55	0
Venta (Adquisición) de Mobiliario y Equipo	-38	-22	-16	-12	-24	-26	-4	0
Otras Partidas Relacionadas con el Capital <sup>1</sup>	221	-3,216	-103	-113	0	0	-117	-113
<b>Recursos Generados (Utilizados) en Actividades de Inversión</b>	<b>183</b>	<b>-3,240</b>	<b>-174</b>	<b>-124</b>	<b>-24</b>	<b>-26</b>	<b>-176</b>	<b>-113</b>
<b>Incremento (Disminución) de Efectivo en el Periodo</b>	<b>218</b>	<b>565</b>	<b>8,610</b>	<b>915</b>	<b>-1,807</b>	<b>-509</b>	<b>7,974</b>	<b>1,404</b>
Disponibilidades al Principio del Periodo	15,607	15,825	16,390	25,000	25,915	24,108	16,390	25,000
<b>Disponibilidades al Final del Periodo</b>	<b>15,825</b>	<b>16,390</b>	<b>25,000</b>	<b>25,915</b>	<b>24,108</b>	<b>23,598</b>	<b>24,364</b>	<b>26,404</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo (FLE)</b>	<b>1,569</b>	<b>113</b>	<b>1,211</b>	<b>1,091</b>	<b>-438</b>	<b>72</b>	<b>1,139</b>	<b>901</b>

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo un escenario Estrés.

1. Otras Partidas Relacionadas al Capital. Resultado por Valuación, Ajustes por Valuación de Pasivos Laborales y Disminución de Capital por Efecto de la Escisión.

Flujo Libre de Efectivo (FLE): Banco Monex (En Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	1S18	1S19
Resultado Neto	931	887	854	-1,123	-101	87	416	530
+ Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticio	146	170	191	2,067	332	532	314	130
- Castigos (Liberaciones de Reservas)	3	55	70	287	525	500	55	39
+ Depreciación y Amortización	64	59	66	51	21	22	29	41
+ Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar**	-205	97	5	0	4	2	-5	4
+ Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar**	636	-1,045	164	383	-169	-70	440	234
<b>Flujo Libre de Efectivo (FLE)</b>	<b>1,569</b>	<b>113</b>	<b>1,211</b>	<b>1,091</b>	<b>-438</b>	<b>72</b>	<b>1,139</b>	<b>901</b>

Fuente: HR Ratings con información interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T19 bajo un escenario Estrés.

\*\*Ajuste realizado por HR Ratings para descontar el efecto de operaciones cambiarias.



## Glosario

**Activos Sujetos a Riesgo.** Inversiones en Valores + Instrumentos Financieros Derivados + Cartera de Crédito Neta.

**Brecha Ponderada A/P.** Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

**Brecha Ponderada a Capital.** Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

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

**Cartera de Crédito Neta.** Cartera de Crédito Total – Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio.

**Cartera Vigente a Deuda Neta.** Cartera Vigente / (Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Operaciones con Valores y Derivados Pasivas + Acreedores por Liquidación de Operaciones Bancarias – Disponibilidades – Inversiones en Valores – Operaciones con Valores y Derivados Activas – Cuentas de Margen – Deudores por Liquidación de Operaciones Cambiarias).

**Coefficiente de Cobertura de Liquidez (CCL).** Activos Líquidos Computables / Salidas Netas de Efectivo.

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

**Índice de Capitalización.** Capital Neto / Activos Sujetos a Riesgo Totales

**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 Eficiencia Operativa.** Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

**Índice de Eficiencia Operativa Ajustada.** Gastos de Administración 12m / (Activos Totales Prom. 12m. – Saldos Acreedores por Operaciones Cambiarias Prom. 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).



A NRSRO Rating\*

Credit  
Rating  
Agency

# Banco Monex

S.A., Institución de Banca Múltiple,  
Monex Grupo Financiero

HR AA-  
HR1

Instituciones Financieras  
29 de octubre de 2019

**Pasivos con Costo.** Captación Tradicional + Títulos de Crédito + Préstamos Bancarios y de Otros Organismos.

**Posición Cambiaria Neta.** Saldos Deudores por Operaciones Cambiarias – Saldos Acreedores por Operaciones Cambiarias.

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

**Razón de Apalancamiento Ajustada.** (Pasivo Total Prom. 12m – Saldos Deudores por Operaciones Cambiarias Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

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

**ROA Promedio Ajustado.** Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom, 12m – Saldos Acreedores por Operaciones Cambiarias Prom. 12m).

**ROE Promedio.** Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable 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.



Credit  
Rating  
Agency

**Banco Monex**  
S.A., Institución de Banca Múltiple,  
Monex Grupo Financiero

**HR AA-  
HR1**

Instituciones Financieras  
29 de octubre de 2019

A NRSRO Rating\*

## 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

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130  
fernando.montesdeoca@hrratings.com

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

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

### Análisis

#### Dirección General de Análisis

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

#### Finanzas Públicas / Infraestructura

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

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

#### Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546  
fernando.sandoval@hrratings.com

#### Dirección General Adjunta de Análisis

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

#### Deuda Corporativa / ABS

Hatsutaro Takahashi +52 55 1500 3146  
hatsutaro.takahashi@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763  
joseluis.cano@hrratings.com

#### Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1500 3140  
alfonso.sales@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Riesgos

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

#### Dirección General de Cumplimiento

Rafael Colado +52 55 1500 3817  
rafael.colado@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134  
francisco.valle@hrratings.com



**Credit  
Rating  
Agency**

**Banco Monex**  
S.A., Institución de Banca Múltiple,  
Monex Grupo Financiero

**HR AA-  
HR1**

Instituciones Financieras  
29 de octubre de 2019

A NRSRO Rating\*

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.  
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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:

**Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009**

Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://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	25 de octubre de 2018
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T15 – 2T19
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna proporcionada por el Banco e información anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited.
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](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (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 calificadoradora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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

\*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.