HR Ratings® Credit Rating Agency

*A NRSRO Rating**

MONEX 19

CEBURS de LP

Monex, S.A.B. de C.V.

HR A+

Instituciones Financieras
27 de octubre de 2020

Calificación

MONEX 19	HR A+
Perspectiva	Estable

Evolución de la Calificación Crediticia

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Brianda Torres
Asociada
brianda.torres@hrratings.com

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

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable para la Emisión de CEBURS MONEX 19 de Monex SAB

La ratificación de la calificación para la Emisión de CEBURS con clave de pizarra MONEX 19[1] se basa en la calificación de Monex SAB[2]. La calificación de Monex SAB se ratificó en HR A+ con Perspectiva Estable el 27 de octubre de 2020 y puede ser consultada en www.hrratings.com. Asimismo, la calificación de Monex SAB se basa en la calificación de su principal subsidiaria, Banco Monex[3], quien cuenta con una calificación de HR AA- con Perspectiva Estable. Sin embargo, Monex SAB no cuenta con operación propia, por lo que consideramos que existe una subordinación en el servicio de la deuda, dada la necesidad de fondearse con sus subsidiarias. En cuanto a la evolución financiera se observa estabilidad en los indicadores de rentabilidad, mostrando un resultado neto acumulado 12m, similar a lo proyectado por HR Ratings, mientras que la calidad de la cartera tuvo un ligero deterioro durante el último periodo.

La Emisión MONEX 19 se llevó a cabo al amparo del Programa de CEBURS autorizado por hasta P$4,000m o su equivalente en UDIs[4] o en divisas, autorizado por la CNBV el 18 de octubre de 2017. La Emisión se realizó por un monto de P$1,500 millones (m), colocándose el día 20 de junio de 2019 a un plazo de 1,092 días, equivalente a aproximadamente tres años y donde al 27 de octubre de 2020 se tiene un plazo remanente de 598 días. La Emisión devenga intereses a una tasa de TIIE más 1.5% y que contempla un único pago de principal al vencimiento, donde el Emisor podrá ejercer una amortización anticipada voluntaria.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Estabilidad en los niveles de rentabilidad, cerrando 2T20 con un ROA Promedio y ROE Promedio de 1.2% y 14.1% respectivamente (vs. 1.2% y 14.3% al 2T19 y 1.5% y 15.1% en el escenario base).** A pesar de que el resultado neto cerró en niveles similares a lo esperado en las proyecciones base, donde al 2T20 el resultado de los últimos 12m fue de P$1,429m (vs. P$1,499m en el escenario base), los indicadores de rentabilidad resultaron menores a los observados, ya que dicho escenario incorporaba un menor monto de activos principalmente en inversiones.
- **Niveles de solvencia adecuados, cerrando con un índice de capitalización Bancario y del *Holding* de 14.9% y 10.5% (vs 16.0% y 15.7% al 2T19).** La capitalización del Banco al igual que la capitalización del *Holding* tuvo un decremento en el periodo, sin embargo, los indicadores continúan adecuados. Cabe destacar que en el indicador del Banco se ponderan los activos sujetos a riesgo, sin embargo, el del *Holding* considera todas las inversiones en valores, sin una ponderación en específico, por lo cual el impacto fue mayor en este último indicador.
- **Ligero deterioro en la calidad de la cartera en los últimos 12m, derivado principalmente de la situación actual, cerrando con un índice de morosidad de 2.6% para el 2T20 (vs. 2.4% al 2T19).** El incremento en la morosidad se atribuye a la presión en la economía en los primeros meses del 2020, principalmente en algunos clientes del sector industrial. No obstante, HR Ratings considera que los indicadores se mantienen en niveles bajos

.

[1] Emisión de Certificados Bursátiles con clave de pizarra MONEX 19 (los CEBURS y/o la Emisión y/o MONEX 19).
[2] Monex, S.A.B. de C.V. (Monex SAB y/o la Tenedora).
[3] Banco Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Monex (Banco Monex y/o el Banco).
[4] Unidades de Inversión (UDIs).

**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.*

Twitter: @HRRATINGS

Expectativas para Periodos Futuros

- **Continuidad de una adecuada diversificación de ingresos por línea de negocio.** Se esperaría que la *Holding* mantenga una adecuada diversificación de ingresos, donde las operaciones de divisas en México y en el extranjero sean las principales.
- **Tendencia al alza en los indicadores de morosidad, manteniéndose en niveles moderados.** Se esperaría que el efecto de la economía por la pandemia impacte marginalmente a los indicadores de morosidad, debido a la adecuada implementación de los programas de apoyo en los meses anteriores.
- **Fortalecimiento en la generación de ingresos a través del resultado por intermediación.** Como consecuencia de volatilidad en los mercados se esperaría un fortalecimiento para el cierre de 2020 en la generación de resultados por intermediación debido a mayores operaciones y mayor *spread* entre transacciones.

Factores Adicionales Considerados

- **Implementación de Programas de Apoyo por COVID-19.** Se otorgó una prórroga de hasta seis meses en el pago de intereses y/o capital a los clientes que lo solicitaran, con el propósito de hacer frente a la pandemia. De esta manera, el 20.0% de la cartera total solicitó este apoyo.
- **Generación de estimaciones preventivas adicionales a través del *Holding*, para mitigar posibles impactos en la calidad de la cartera hacia próximos periodos.** Las cuales ascendieron a P$170.0m a junio de 2020 reflejándose en otros ingresos de la operación, donde se esperaría que al cierre de 2020 estas estimaciones adicionales sean trasladadas a estimaciones preventivas en el estado de resultados.
- **Derivado del modelo de negocio anticíclico de Monex, se obtuvo un mayor resultado de intermediación por volatilidad en los mercados.** El resultado por intermediación acumulado 12m al 2T20 fue de P$6,802m (vs. P$5,998m al 2T19); asimismo, observando los ingresos por línea de negocio, las que presentaron mayor crecimiento en los últimos 12m fueron derivados y divisas internacionales.

Factores que Podrían Subir o Bajar la Calificación

- **Movimientos en la calificación de Banco Monex.** Esto como resultado de que el Banco superara las expectativas financieras proyectadas por HR Ratings y demás factores considerados para impactar la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Baja en la calificación de la principal subsidiaria Banco Monex.** Ante un movimiento en la calificación Banco, la calificación de la Holding se vería impactada.
- **Posibles afectaciones financieras en las subsidiarias internacionales.** Un deterioro en la situación financiera de subsidiarias internacionales ya sea a través de fuertes gastos o menor operación, podría impactar en la situación financiera de la Holding.

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.*
Twitter: @HRRATINGS

Anexo – Escenario Base

Balance: Monex SAB (Millones de Pesos)	Anual							
Escenario Base	**2017**	**2018**	**2019**	**2020P***	**2021P**	**2022P**	**2T19**	**2T20**
ACTIVO	**102,773**	**98,944**	**112,108**	**134,240**	**133,267**	**135,993**	**95,922**	**145,146**
Disponibilidades	**12,323**	**16,815**	**18,536**	**20,061**	**19,495**	**21,395**	**16,238**	**17,416**
Inversiones en Valores	**40,701**	**31,162**	**38,712**	**51,750**	**50,720**	**49,711**	**28,195**	**65,253**
Títulos para Negociar	36,476	26,480	34,185	48,603	47,636	46,688	23,570	61,367
Títulos Disponibles para la Venta	1,631	1,382	1,450	1,016	996	976	1,417	1,254
Títulos Conservados a Vencimiento	2,595	3,300	3,077	2,131	2,089	2,047	3,209	2,631
Operaciones con Valores y Derivados	**4,744**	**5,362**	**9,150**	**11,163**	**8,931**	**7,145**	**5,150**	**11,430**
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	1,123	1,437	4,509	5,501	4,401	3,521	1,500	3,586
Instrumentos Financieros Derivados	3,621	3,924	4,641	5,662	4,530	3,624	3,651	7,844
Cuentas de Margen	**333**	**795**	**1,587**	**2,829**	**3,123**	**3,447**	**1,237**	**2,693**
Cartera de Crédito Neta	**20,228**	**23,500**	**23,412**	**24,806**	**26,448**	**28,410**	**23,690**	**24,772**
Cartera de Crédito Total	**20,585**	**23,927**	**23,845**	**25,603**	**27,292**	**29,330**	**24,162**	**25,393**
Cartera de Crédito Vigente	20,385	23,406	23,315	24,803	26,441	28,437	23,589	24,741
Cartera de Crédito Vencida	200	521	530	800	851	894	573	652
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-357	-426	-433	-797	-844	-920	-473	-621
Otros Activos	**24,443**	**21,310**	**20,711**	**23,630**	**24,550**	**25,886**	**21,413**	**23,583**
Otras Cuentas por Cobrar[1]	20,691	16,985	15,701	17,977	19,002	20,142	16,752	17,762
Bienes Adjudicados	0	0	0	13	13	13	0	13
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	109	437	784	922	1,093	1,315	685	837
Inversiones Permanentes en Acciones	42	119	135	135	135	135	131	135
Impuestos Diferidos (A Favor)	561	655	1,003	1,249	1,231	1,213	808	1,257
Otros Activos Misc.	3,040	3,113	3,089	3,334	3,076	3,067	3,037	3,578
Crédito Mercantil, Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	2,817	2,918	2,936	3,178	2,915	2,903	2,885	3,426
Otros Activos Misc.[2]	224	196	153	156	161	164	152	152
PASIVO	**94,624**	**90,042**	**102,284**	**122,750**	**120,810**	**122,275**	**86,672**	**134,116**
Captación Tradicional	**41,449**	**45,228**	**48,578**	**55,449**	**56,718**	**58,762**	**42,697**	**53,696**
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	18,588	18,436	17,728	26,543	26,809	27,975	16,995	25,614
Depósitos a Plazo	20,021	24,453	28,454	26,793	27,839	28,760	22,188	25,927
Títulos de Crédito, CEBURS y Cuenta Global de Captación sin Movimientos	2,840	2,339	2,396	2,113	2,070	2,026	3,514	2,156
Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	**1,085**	**1,763**	**1,426**	**638**	**683**	**747**	**1,317**	**708**
De Corto Plazo	1,085	1,636	1,190	495	530	580	1,216	550
De Largo Plazo	0	127	235	143	153	167	101	158
Operaciones con Valores y Derivados	**26,520**	**21,057**	**25,298**	**41,286**	**38,143**	**37,567**	**17,178**	**48,688**
Saldos Acreedores en Operaciones de Reporto	21,849	17,822	17,532	31,256	31,435	30,615	12,991	40,419
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	2,165	270	4,239	1,042	1,046	1,050	1,127	1,063
Instrumentos Financieros Derivados	2,506	2,965	3,527	8,988	5,662	5,902	3,059	7,206
Otros Cuentas por Pagar	**25,242**	**21,545**	**26,453**	**24,598**	**24,398**	**24,277**	**25,003**	**30,456**
ISR y PTU por Pagar	280	435	748	614	639	665	487	602
Acreedores por Liquidación de Operaciones y por Colaterales Recibidos	18,253	15,442	20,359	16,560	15,723	14,913	18,448	22,719
Acreedores Diversos[3]	6,709	5,669	5,345	7,424	8,036	8,699	6,068	7,136
Impuestos Diferidos (A Cargo)	**121**	**157**	**176**	**221**	**221**	**221**	**162**	**221**
ISR (A Cargo)	121	157	176	221	221	221	162	221
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	**207**	**292**	**354**	**559**	**647**	**702**	**314**	**347**
CAPITAL CONTABLE	**8,148**	**8,902**	**9,824**	**11,489**	**12,458**	**13,718**	**9,250**	**11,030**
Capital Mayoritario	**8,148**	**8,872**	**9,792**	**11,453**	**12,422**	**13,682**	**9,219**	**10,994**
Capital Contribuido	**2,818**	**2,818**	**2,818**	**2,818**	**2,818**	**2,818**	**2,818**	**2,818**
Capital Social	2,055	2,055	2,055	2,055	2,055	2,055	2,055	2,055
Prima en Venta de Acciones	763	763	763	763	763	763	763	763
Capital Ganado	**5,330**	**6,054**	**6,973**	**8,635**	**9,604**	**10,864**	**6,400**	**8,176**
Reservas de Capital	459	514	533	600	600	600	570	600
Resultado de Ejercicios Anteriores	3,015	3,812	4,622	5,863	7,073	8,304	4,622	5,863
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles a la Venta	-83	-114	-62	-95	-95	-95	-86	-95
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	99	115	0	-7	-7	-7	70	-7
Efecto Acumulado por Conversión	797	668	610	935	672	660	588	1,183
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-58	-56	-110	-121	-121	-121	-67	-121
Resultado del Ejercicio	1,102	1,116	1,380	1,460	1,482	1,522	704	752
Interés Minoritario	**0**	**30**	**33**	**36**	**36**	**36**	**32**	**36**
Deuda Neta[4]	**12,987**	**16,562**	**16,702**	**16,576**	**16,920**	**17,626**	**16,655**	**17,503**

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Holding.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario base.

1. Otras Cuentas por Cobrar. Deudores por Liquidación de Operaciones de Mercado de Dinero, Deudores por Liquidación de Operaciones Cambiarias, Deudores por Operación, Servicios Administrativos por Cobrar a Intercompañías, Préstamos a Personal y Otros Adeudos, Colaterales Entregados en Operaciones de Derivados y Otros Deudores.

2. Otros Activos Misc.: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados, Intangibles, Adaptaciones y Mejoras de Software, Otros Cargos Diferidos, Depósitos Operativos y Fideicomiso de Administración.

3. Acreedores Diversos: Provisión para Obligaciones Laborales para el Retiro, Proveedores, Acreedores por Operaciones, Acreedores Intercompañías, Comisiones, Bonos, Otras Gratificaciones, Pasivos Contingentes, Impuestos Retenidos, Reclasificación de Saldos Bancarios Acreedores, Sobregiros de Disponibilidades, Otros Acreedores Diversos.

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

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.*

Cuentas de Orden: Monex SAB (Millones de Pesos)	Anual							
Escenario Base	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Operaciones por Cuenta de Terceros	**268,154**	**360,574**	**499,271**	**562,846**	**611,518**	**666,168**	**447,686**	**555,331**
Clientes Cuentas Corrientes	**20**	**136**	**145**	**2,000**	**2,928**	**4,286**	**141**	**1,653**
Valores de Clientes	**73,176**	**75,580**	**83,513**	**90,136**	**99,493**	**109,822**	**76,614**	**85,793**
Valores de Clientes Recibidos en Custodia	64,883	66,928	73,456	77,017	85,013	93,838	66,409	73,306
Valores de Clientes Recibidos en el Extranjero	8,294	8,652	10,057	13,119	14,481	15,984	10,205	12,487
Operaciones por Cuenta de Clientes	**194,957**	**284,858**	**415,613**	**470,710**	**509,097**	**552,060**	**370,931**	**467,886**
Operaciones de Reporto por Cuenta de Clientes	25,406	26,879	38,213	60,835	69,810	80,109	31,587	56,791
Operaciones de Préstamo de Valores por Cuenta de Clientes	261	192	138	2,026	2,325	2,668	182	1,892
Colaterales Recibidos en Garantía por Cuenta de Clientes	18,046	9,348	1,101	0	0	0	11,492	0
Colaterales Entregados en Garantía por Cuenta de Clientes	395	213	156	0	0	0	220	0
Operaciones de Compra de Derivados	102,947	171,415	266,644	275,977	285,636	295,633	229,961	286,100
Operaciones de Venta de Derivados (Monto Nocional)	47,903	76,812	109,361	131,872	151,326	173,650	97,489	123,104
Operaciones por Cuenta Propia	**180,413**	**210,258**	**277,949**	**351,678**	**368,952**	**387,109**	**249,262**	**343,356**
Cuentas de Registro Propias	**180,406**	**210,225**	**277,883**	**351,470**	**368,647**	**386,663**	**249,204**	**343,184**
Activos y Pasivos Contingentes	156	170	147	159	166	174	144	155
Compromisos Crediticios	10,045	10,843	11,906	13,057	13,695	14,365	13,940	12,749
Bienes en Fideicomiso	115,795	136,583	153,194	188,197	197,394	207,041	145,004	183,760
Bienes en Custodioa y Administración	8,987	9,825	11,746	11,731	12,304	12,906	12,017	11,455
Colaterales Recibidos por la Entidad	23,339	27,286	53,345	76,331	80,061	83,974	40,620	74,532
Colaterales Recibidos y Vendidos, o Entregados en Garantía por la Entidad	22,047	25,464	47,442	61,806	64,826	67,994	37,377	60,348
Intereses Devengados no Cobrados Derivados por Cartera Vencida	38	53	103	190	199	209	102	185
Otras Cuentas de Registro[1]	**7**	**33**	**66**	**208**	**305**	**447**	**58**	**172**
TOTAL	**448,567**	**570,832**	**777,220**	**914,524**	**980,470**	**1,053,278**	**696,948**	**898,687**

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Holding.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario base.

1.Otras Cuentas de Registro. Montos de Cartera de Crédito no Clasificada y Operaciones con Valores y Derivados.

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.*

Edo de Resultados: Monex SAB (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
Escenario Base	**2017**	**2018**	**2019**	**2020P***	**2021P**	**2022P**	**2T19**	**2T20**
Ingresos por Intereses	**4,605**	**5,000**	**6,423**	**6,973**	**6,823**	**6,418**	**3,073**	**2,927**
Gastos por Intereses	**3,032**	**3,567**	**4,960**	**5,137**	**5,163**	**5,509**	**2,349**	**1,898**
Margen Financiero	**1,573**	**1,433**	**1,462**	**1,836**	**1,661**	**909**	**725**	**1,029**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	170	191	281	390	372	415	130	201
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**1,403**	**1,242**	**1,181**	**1,445**	**1,289**	**495**	**594**	**828**
Comisiones y Tarifas Cobradas	648	712	810	914	983	1,031	373	440
Comisiones y Tarifas Pagadas	217	262	302	328	354	371	146	158
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1]	**4,867**	**5,394**	**6,359**	**6,452**	**6,778**	**6,923**	**3,070**	**3,410**
Resultado por Intermediación	4,648	5,552	6,246	6,322	6,630	6,740	3,118	3,675
Otros Ingresos[1]	219	-158	114	129	148	183	-48	-265
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**6,701**	**7,086**	**8,049**	**8,483**	**8,696**	**8,077**	**3,891**	**4,521**
Gastos de Administración y Promoción	5,183	5,552	6,134	6,452	6,635	5,961	2,933	3,477
Resultado antes de ISR y PTU	**1,518**	**1,534**	**1,915**	**2,031**	**2,061**	**2,116**	**958**	**1,044**
ISR y PTU Causado	346	468	762	916	929	955	361	473
ISR y PTU Diferido	-70	56	231	346	350	360	108	184
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	**1,102**	**1,123**	**1,383**	**1,462**	**1,482**	**1,522**	**705**	**755**
Part. en el Resultado de Subs. y Asociadas	0	-7	-3	-2	0	0	-2	-2
Resultado Neto	**1,102**	**1,116**	**1,380**	**1,460**	**1,482**	**1,522**	**704**	**752**

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Holding.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario base.

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

Métricas Financieras: Monex SAB	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Índice de Morosidad	1.0%	2.2%	2.2%	3.1%	3.1%	3.0%	2.4%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	1.5%	2.7%	3.3%	3.2%	4.3%	4.2%	3.0%	3.3%
Índice de Cobertura	1.8	0.8	0.8	1.0	1.0	1.0	0.8	1.0
MIN Ajustado	2.3%	2.0%	1.8%	1.6%	1.5%	0.6%	2.3%	1.8%
Índice de Eficiencia	75.4%	76.3%	73.6%	72.7%	73.2%	70.2%	76.9%	73.9%
Índice de Eficiencia Operativa	5.4%	5.2%	5.9%	4.9%	5.1%	4.3%	5.5%	5.6%
ROA Promedio	1.1%	1.0%	1.3%	1.1%	1.1%	1.1%	1.2%	1.2%
ROE Promedio	14.5%	13.3%	14.7%	13.4%	12.4%	11.6%	14.3%	14.1%
Índice de Capitalización Bancario	16.1%	15.5%	15.1%	14.5%	17.3%	18.3%	16.0%	14.9%
Índice de Capitalización Holding	12.3%	14.5%	13.4%	12.6%	13.8%	15.3%	15.7%	10.5%
Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL)	207.4%	169.1%	172.5%	182.8%	185.5%	192.7%	177.2%	193.2%
Razón de Apalancamiento	11.8	11.8	10.1	11.0	10.0	9.6	10.9	10.7
Razón de Apalancamiento Ajustado**	9.4	8.4	8.6	8.6	7.8	7.3	7.9	8.4
Cartera Vigente a Deuda Neta**	1.6	1.4	1.4	1.5	1.6	1.6	1.4	1.4
Tasa Activa	7.6%	7.9%	10.0%	7.9%	7.7%	7.3%	9.3%	8.1%
Tasa Pasiva	5.1%	5.2%	7.2%	5.6%	5.5%	5.5%	6.3%	5.7%
Spread de Tasas	2.5%	2.8%	2.8%	2.3%	2.2%	1.8%	3.0%	2.4%
Comisiones y Tarifas Netas a Bienes en Custodia	5.4%	5.2%	4.4%	5.2%	5.2%	5.2%	4.5%	5.0%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Holding.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario base.

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

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.*

Flujo de Efectivo: Monex SAB (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
Escenario Base	**2017**	**2018**	**2019**	**2020P***	**2021P**	**2022P**	**2T19**	**2T20**
Resultado Neto del Periodo	**1,102**	**1,116**	**1,383**	**1,462**	**1,482**	**1,522**	**704**	**755**
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo:	**680**	**-62**	**981**	**1,070**	**1,160**	**1,283**	**464**	**525**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	170	191	281	390	372	415	130	201
Depreciación y Amortización	94	129	168	220	420	491	79	35
Impuestos Diferidos	-70	56	231	346	350	360	108	184
Otras Partidas y Provisiones	485	-468	301	114	18	18	145	105
Provisiones para Obligaciones Diversas	0	30	0	0	0	0	2	0
Resultado neto de partidas que no generaron o requirieron efectivo	**1,782**	**1,054**	**2,365**	**2,532**	**2,641**	**2,805**	**1,168**	**1,280**
Disminución (Incremento) en Inversiones en Valores	-13,826	9,496	-7,466	-13,049	1,030	1,009	3,007	-26,551
Disminución (Incremento) en Operaciones con Valores y Derivados Activas	327	-306	-610	-1,021	1,132	906	345	-3,203
Incremento (Disminución) en Operaciones con Valores y Derivados Pasivas	-191	475	549	5,461	-3,325	240	91	3,679
Operaciones con Valores y Derivados Netas	136	170	-61	4,440	-2,193	1,146	436	476
Disminución (Incremento) en Deudores por Reporto	2,819	-314	-3,072	-992	1,100	880	-62	923
Incremento (Disminución) en Acreedores por Reporto	7,001	-4,027	-290	13,724	179	-820	-4,831	22,887
Operaciones con Reporto Netas	9,819	-4,341	-3,362	12,732	1,279	60	-4,893	23,810
Disminución (Incremento) en Cartera de Crédito	-2,411	-3,467	-189	-424	-2,014	-2,376	-316	-201
Incremento (Disminución) en Captación Tradicional	12,121	6,288	2,843	6,871	1,269	2,044	-3,038	5,118
Incremento (Disminución) en Préstamos Bancarios	-337	678	-337	-788	45	65	-446	-718
Disminución (Incremento) en Otros Activos	32,107	40,799	33,498	26,423	-87	-348	33,736	26,338
Disminución (Incremento) en Cuentas de Margen	389	-462	-792	-1,242	-294	-324	-441	-1,107
Incremento (Disminución) en Instrumentos de Cobertura	-20	7	-264	0	0	0	-132	0
Disminución (Incremento) en Bienes Adjudicados	2	0	0	0	0	0	0	0
Disminución (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-36,834	-37,676	-32,686	-33,678	-1,025	-1,140	-33,737	-33,463
Incremento (Decremento) en Créditos Diferidos	-10	85	62	205	88	55	22	-7
Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	3,713	-1,040	-323	2,079	612	662	399	1,791
Incremento (Decremento) en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	-1,305	-1,896	3,969	-9,355	-833	-806	858	-3,176
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	516	-4,453	5,232	4,974	25	26	3,424	4,962
Aumento por partidas relacionadas con la operación	**4,061**	**4,188**	**124**	**-813**	**-2,098**	**73**	**-1,120**	**-2,727**
Recursos Generados en la Operación	**5,843**	**5,242**	**2,488**	**1,720**	**543**	**2,877**	**47**	**-1,448**
Actividades de Financiamiento	**-531**	**-445**	**-578**	**-136**	**-250**	**-250**	**-476**	**-136**
Intereses Pagados por Financiamiento	-207	-195	-291	-64	0	0	-226	-64
Emisión de Acciones	0	0	-36	0	0	0	0	0
Pago de Dividendos en Efectivo	-320	-250	-250	-70	-250	-250	-250	-70
Recompra de Acciones	-3	0	0	-2	0	0	0	-2
Pago de Certificados Bursátiles	0	0	0	0	0	0	0	0
Actividades de Inversión	**-154**	**-177**	**-131**	**-633**	**-859**	**-728**	**-70**	**-111**
Venta (Adquisición) de Activos Intangibles	-92	-91	-97	-134	-68	-68	-49	-100
Venta (Adquisición) de Mobiliario y Equipo	-45	-9	-34	-251	-528	-648	-9	-11
Partidas Relacionadas a Utilidad Integral del Ejercicio	-17	-77	0	-248	-263	-12	-12	0
Recursos Generados después de Actividades de Financiamiento e Inversión	**5,158**	**4,621**	**1,779**	**951**	**-566**	**1,900**	**-498**	**-1,695**
Diferencia en Cambios	45	-129	-59	574	0	0	-80	574
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Principio del Periodo	7,120	12,323	16,815	18,536	20,061	19,495	16,815	18,536
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**12,323**	**16,815**	**18,536**	**20,061**	**19,495**	**21,395**	**16,238**	**17,416**

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Holding.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo: Monex SAB (Millones de Pesos)	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Resultado Neto	1,102	1,116	1,383	1,462	1,482	1,522	704	755
+ Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticio	170	191	281	390	372	415	130	201
- Castigos (Liberaciones de Reservas)	120	122	275	26	325	338	84	13
+ Depreciación y Amortización	31	36	41	112	357	426	19	-42
+ Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar**	-8	3	1	-2	-1	-1	-4	-6
+ Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar**	323	-429	-12	80	24	26	1,093	1,337
Flujo Libre de Efectivo (FLE)	**1,498**	**795**	**1,419**	**2,016**	**1,908**	**2,049**	**1,858**	**2,231**

Recursos Generados después de Actividades de Financiamiento e Inversión

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario base.

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

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.*

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Monex SAB (Millones de Pesos)	Anual							
Escenario Estrés	**2017**	**2018**	**2019**	**2020P***	**2021P**	**2022P**	**2T19**	**2T20**
ACTIVO	**102,773**	**98,944**	**112,108**	**129,972**	**125,482**	**126,687**	**95,922**	**145,146**
Disponibilidades	**12,323**	**16,815**	**18,536**	**19,653**	**15,957**	**16,906**	**16,238**	**17,416**
Inversiones en Valores	**40,701**	**31,162**	**38,712**	**50,645**	**49,638**	**48,650**	**28,195**	**65,253**
Títulos para Negociar	36,476	26,480	34,185	47,498	46,553	45,627	23,570	61,367
Títulos Disponibles para la Venta	1,631	1,382	1,450	1,016	996	976	1,417	1,254
Títulos Conservados a Vencimiento	2,595	3,300	3,077	2,131	2,089	2,047	3,209	2,631
Operaciones con Valores y Derivados	**4,744**	**5,362**	**9,150**	**11,163**	**8,931**	**7,145**	**5,150**	**11,430**
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	1,123	1,437	4,509	5,501	4,401	3,521	1,500	3,586
Instrumentos Financieros Derivados	3,621	3,924	4,641	5,662	4,530	3,624	3,651	7,844
Cuentas de Margen	**333**	**795**	**1,587**	**2,829**	**3,123**	**3,447**	**1,237**	**2,693**
Cartera de Crédito Neta	**20,228**	**23,500**	**23,412**	**22,043**	**23,027**	**24,398**	**23,690**	**24,772**
Cartera de Crédito Total	**20,585**	**23,927**	**23,845**	**25,588**	**26,261**	**27,413**	**24,162**	**25,393**
Cartera de Crédito Vigente	20,385	23,406	23,315	22,015	23,128	24,246	23,589	24,741
Cartera de Crédito Vencida	200	521	530	3,574	3,133	3,166	573	652
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-357	-426	-433	-3,545	-3,233	-3,014	-473	-621
Otros Activos	**24,443**	**21,310**	**20,711**	**23,638**	**24,807**	**26,141**	**21,413**	**23,583**
Otras Cuentas por Cobrar[1]	20,691	16,985	15,701	17,977	19,002	20,142	16,752	17,762
Bienes Adjudicados	0	0	0	13	13	13	0	13
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	109	437	784	922	1,093	1,315	685	837
Inversiones Permanentes en Acciones	42	119	135	135	135	135	131	135
Impuestos Diferidos (A Favor)	561	655	1,003	1,257	1,257	1,257	808	1,257
Otros Activos Misc.	3,040	3,113	3,089	3,334	3,307	3,279	3,037	3,578
Crédito Mercantil, Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	2,817	2,918	2,936	3,178	3,146	3,115	2,885	3,426
Otros Activos Misc.[2]	224	196	153	156	161	164	152	152
PASIVO	**94,624**	**90,042**	**102,284**	**122,397**	**120,474**	**121,957**	**86,672**	**134,116**
Captación Tradicional	**41,449**	**45,228**	**48,578**	**55,449**	**56,718**	**58,762**	**42,697**	**53,696**
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	18,588	18,436	17,728	26,543	26,809	27,975	16,995	25,614
Depósitos a Plazo	20,021	24,453	28,454	26,793	27,839	28,760	22,188	25,927
Títulos de Crédito, CEBURS y Cuenta Global de Captación sin Movimientos	2,840	2,339	2,396	2,113	2,070	2,026	3,514	2,156
Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	**1,085**	**1,763**	**1,426**	**638**	**683**	**747**	**1,317**	**708**
De Corto Plazo	1,085	1,636	1,190	495	530	580	1,216	550
De Largo Plazo	0	127	235	143	153	167	101	158
Operaciones con Valores y Derivados	**26,520**	**21,057**	**25,298**	**41,286**	**38,143**	**37,567**	**17,178**	**48,688**
Saldos Acreedores en Operaciones de Reporto	21,849	17,822	17,532	31,256	31,435	30,615	12,991	40,419
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	2,165	270	4,239	1,042	1,046	1,050	1,127	1,063
Instrumentos Financieros Derivados	2,506	2,965	3,527	8,988	5,662	5,902	3,059	7,206
Otros Cuentas por Pagar	**25,242**	**21,545**	**26,453**	**24,245**	**24,063**	**23,958**	**25,003**	**30,456**
ISR y PTU por Pagar	280	435	748	614	639	665	487	602
Acreedores por Liquidación de Operaciones y por Colaterales Recibidos	18,253	15,442	20,359	16,207	15,388	14,595	18,448	22,719
Acreedores Diversos[3]	6,709	5,669	5,345	7,424	8,036	8,699	6,068	7,136
Impuestos Diferidos (A Cargo)	**121**	**157**	**176**	**221**	**221**	**221**	**162**	**221**
ISR (A Cargo)	121	157	176	221	221	221	162	221
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	**207**	**292**	**354**	**559**	**647**	**702**	**314**	**347**
CAPITAL CONTABLE	**8,148**	**8,902**	**9,824**	**7,575**	**5,008**	**4,730**	**9,250**	**11,030**
Capital Mayoritario	**8,148**	**8,872**	**9,792**	**7,539**	**4,972**	**4,694**	**9,219**	**10,994**
Capital Contribuido	**2,818**	**2,818**	**2,818**	**2,818**	**2,818**	**2,818**	**2,818**	**2,818**
Capital Social	2,055	2,055	2,055	2,055	2,055	2,055	2,055	2,055
Prima en Venta de Acciones	763	763	763	763	763	763	763	763
Capital Ganado	**5,330**	**6,054**	**6,973**	**4,721**	**2,154**	**1,876**	**6,400**	**8,176**
Reservas de Capital	459	514	533	600	600	600	570	600
Resultado de Ejercicios Anteriores	3,015	3,812	4,622	5,863	3,159	623	4,622	5,863
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles a la Venta	-83	-114	-62	-95	-95	-95	-86	-95
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura	99	115	0	-7	-7	-7	70	-7
Efecto Acumulado por Conversión	797	668	610	935	903	872	588	1,183
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-58	-56	-110	-121	-121	-121	-67	-121
Resultado del Ejercicio	1,102	1,116	1,380	-2,454	-2,285	3	704	752
Interés Minoritario	**0**	**30**	**33**	**36**	**36**	**36**	**32**	**36**
Deuda Neta[4]	**12,987**	**16,562**	**16,702**	**17,736**	**21,205**	**22,857**	**16,655**	**17,503**

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Holding.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario base.

1. Otras Cuentas por Cobrar. Deudores por Liquidación de Operaciones de Mercado de Dinero, Deudores por Liquidación de Operaciones Cambiarias, Deudores por Operación, Servicios Administrativos por Cobrar a Intercompañías, Préstamos a Personal y Otros Adeudos, Colaterales Entregados en Operaciones de Derivados y Otros Deudores.

2. Otros Activos Misc.: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados, Intangibles, Adaptaciones y Mejoras de Software, Otros Cargos Diferidos, Depósitos Operativos y Fideicomiso de Administración.

3. Acreedores Diversos: Provisión para Obligaciones Laborales para el Retiro, Proveedores, Acreedores por Operaciones, Acreedores Intercompañías, Comisiones, Bonos, Otras Gratificaciones, Pasivos Contingentes, Impuestos Retenidos, Reclasificación de Saldos Bancarios Acreedores, Sobregiros de Disponibilidades, Otros Acreedores Diversos.

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

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.*

Cuentas de Orden: Monex SAB (Millones de Pesos)	Anual							
Escenario Estrés	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Operaciones por Cuenta de Terceros	**268,154**	**360,574**	**499,271**	**550,552**	**575,830**	**602,897**	**447,686**	**555,331**
Clientes Cuentas Corrientes	**20**	**136**	**145**	**1,928**	**2,623**	**3,568**	**141**	**1,653**
Valores de Clientes	**73,176**	**75,580**	**83,513**	**87,517**	**91,071**	**94,769**	**76,614**	**85,793**
Valores de Clientes Recibidos en Custodia	64,883	66,928	73,456	74,780	77,816	80,976	66,409	73,306
Valores de Clientes Recibidos en el Extranjero	8,294	8,652	10,057	12,738	13,255	13,793	10,205	12,487
Operaciones por Cuenta de Clientes	**194,957**	**284,858**	**415,613**	**461,107**	**482,137**	**504,560**	**370,931**	**467,886**
Operaciones de Reporto por Cuenta de Clientes	25,406	26,879	38,213	59,085	63,955	69,227	31,587	56,791
Operaciones de Préstamo de Valores por Cuenta de Clientes	261	192	138	1,968	2,130	2,306	182	1,892
Colaterales Recibidos en Garantía por Cuenta de Clientes	18,046	9,348	1,101	0	0	0	11,492	0
Colaterales Entregados en Garantía por Cuenta de Clientes	395	213	156	0	0	0	220	0
Operaciones de Compra de Derivados	102,947	171,415	266,644	271,977	277,416	282,965	229,961	286,100
Operaciones de Venta de Derivados (Monto Nocional)	47,903	76,812	109,361	128,077	138,635	150,063	97,489	123,104
Operaciones por Cuenta Propia	**180,413**	**210,258**	**277,949**	**348,898**	**360,263**	**372,020**	**249,262**	**343,356**
Cuentas de Registro Propias	**180,406**	**210,225**	**277,883**	**348,697**	**359,990**	**371,649**	**249,204**	**343,184**
Activos y Pasivos Contingentes	156	170	147	157	162	168	144	155
Compromisos Crediticios	10,045	10,843	11,906	12,954	13,374	13,807	13,940	12,749
Bienes en Fideicomiso	115,795	136,583	153,194	186,712	192,759	199,002	145,004	183,760
Bienes en Custodioa y Administración	8,987	9,825	11,746	11,639	12,015	12,405	12,017	11,455
Colaterales Recibidos por la Entidad	23,339	27,286	53,345	75,729	78,181	80,713	40,620	74,532
Colaterales Recibidos y Vendidos, o Entregados en Garantía por la Entidad	22,047	25,464	47,442	61,318	63,304	65,354	37,377	60,348
Intereses Devengados no Cobrados Derivados por Cartera Vencida	38	53	103	188	194	201	102	185
Otras Cuentas de Registro[1]	**7**	**33**	**66**	**201**	**273**	**372**	**58**	**172**
TOTAL	**448,567**	**570,832**	**777,220**	**899,450**	**936,093**	**974,917**	**696,948**	**898,687**

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Holding.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario base.

1.Otras Cuentas de Registro. Montos de Cartera de Crédito no Clasificada y Operaciones con Valores y Derivados.

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.*

Edo de Resultados: Monex SAB (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
Escenario Estrés	**2017**	**2018**	**2019**	**2020P***	**2021P**	**2022P**	**2T19**	**2T20**
Ingresos por Intereses	**4,605**	**5,000**	**6,423**	**6,537**	**6,043**	**5,712**	**3,073**	**2,927**
Gastos por Intereses	**3,032**	**3,567**	**4,960**	**5,137**	**5,163**	**5,509**	**2,349**	**1,898**
Margen Financiero	**1,573**	**1,433**	**1,462**	**1,400**	**880**	**203**	**725**	**1,029**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	170	191	281	3,152	1,031	1,005	130	201
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**1,403**	**1,242**	**1,181**	**-1,752**	**-151**	**-802**	**594**	**828**
Comisiones y Tarifas Cobradas	648	712	810	912	967	999	373	440
Comisiones y Tarifas Pagadas	217	262	302	356	406	419	146	158
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1]	**4,867**	**5,394**	**6,359**	**5,784**	**3,847**	**4,976**	**3,070**	**3,410**
Resultado por Intermediación	4,648	5,552	6,246	5,655	3,698	4,793	3,118	3,675
Otros Ingresos[1]	219	-158	114	129	148	183	-48	-265
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**6,701**	**7,086**	**8,049**	**4,588**	**4,257**	**4,753**	**3,891**	**4,521**
Gastos de Administración y Promoción	5,183	5,552	6,134	6,751	6,542	4,750	2,933	3,477
Resultado antes de ISR y PTU	**1,518**	**1,534**	**1,915**	**-2,163**	**-2,285**	**3**	**958**	**1,044**
ISR y PTU Causado	346	468	762	473	0	0	361	473
ISR y PTU Diferido	-70	56	231	184	0	0	108	184
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	**1,102**	**1,123**	**1,383**	**-2,452**	**-2,285**	**3**	**705**	**755**
Part. en el Resultado de Subs. y Asociadas	0	-7	-3	-2	0	0	-2	-2
Resultado Neto	**1,102**	**1,116**	**1,380**	**-2,454**	**-2,285**	**3**	**704**	**752**

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Holding.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario base.

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

Métricas Financieras: Monex SAB	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Índice de Morosidad	1.0%	2.2%	2.2%	14.0%	11.9%	11.6%	2.4%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	1.5%	2.7%	3.3%	14.1%	16.2%	15.3%	3.0%	3.3%
Índice de Cobertura	1.8	0.8	0.8	1.0	1.0	1.0	0.8	1.0
MIN Ajustado	2.3%	2.0%	1.8%	-2.0%	-0.2%	-0.9%	2.3%	1.8%
Índice de Eficiencia	75.4%	76.3%	73.6%	87.2%	123.7%	82.5%	76.9%	73.9%
Índice de Eficiencia Operativa	5.4%	5.2%	5.9%	5.2%	5.2%	3.6%	5.5%	5.6%
ROA Promedio	1.1%	1.0%	1.3%	-1.9%	-1.8%	0.0%	1.2%	1.2%
ROE Promedio	14.5%	13.3%	14.7%	-25.2%	-36.0%	0.1%	14.3%	14.1%
Índice de Capitalización Bancario	16.1%	15.5%	15.1%	12.3%	11.6%	10.5%	16.0%	14.9%
Índice de Capitalización Holding	12.3%	14.5%	13.4%	8.4%	5.7%	5.5%	15.7%	10.5%
Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL)	207.4%	169.1%	172.5%	182.8%	185.5%	192.7%	177.2%	193.2%
Razón de Apalancamiento	11.8	11.8	10.1	12.4	18.7	24.9	10.9	10.7
Razón de Apalancamiento Ajustado**	9.4	8.4	8.6	13.0	19.4	21.2	7.9	8.4
Cartera Vigente a Deuda Neta**	1.6	1.4	1.4	1.2	1.1	1.1	1.4	1.4
Tasa Activa	7.6%	7.9%	10.0%	7.4%	6.9%	6.7%	9.3%	8.1%
Tasa Pasiva	5.1%	5.2%	7.2%	5.6%	5.5%	5.5%	6.3%	5.7%
Spread de Tasas	2.5%	2.8%	2.8%	1.8%	1.5%	1.2%	3.0%	2.4%
Comisiones y Tarifas Netas a Bienes en Custodia	5.4%	5.2%	4.4%	5.0%	4.7%	4.7%	4.5%	5.0%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Holding.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario base.

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

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.*

Flujo de Efectivo: Monex SAB (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
Escenario Estrés	**2017**	**2018**	**2019**	**2020P***	**2021P**	**2022P**	**2T19**	**2T20**
Resultado Neto del Periodo	**1,102**	**1,116**	**1,383**	**-2,452**	**-2,285**	**3**	**704**	**755**
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo:	**680**	**-62**	**981**	**3,662**	**1,451**	**1,496**	**464**	**525**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	170	191	281	3,152	1,031	1,005	130	201
Depreciación y Amortización	94	129	168	220	420	491	79	35
Impuestos Diferidos	-70	56	231	184	0	0	108	184
Otras Partidas y Provisiones	485	-468	301	105	0	0	145	105
Provisiones para Obligaciones Diversas	0	30	0	0	0	0	2	0
Resultado neto de partidas que no generaron o requirieron efectivo	**1,782**	**1,054**	**2,365**	**1,210**	**-835**	**1,499**	**1,168**	**1,280**
Disminución (Incremento) en Inversiones en Valores	-13,826	9,496	-7,466	-11,944	1,008	988	3,007	-26,551
Disminución (Incremento) en Operaciones con Valores y Derivados Activas	327	-306	-610	-1,021	1,132	906	345	-3,203
Incremento (Disminución) en Operaciones con Valores y Derivados Pasivas	-191	475	549	5,461	-3,325	240	91	3,679
Operaciones con Valores y Derivados Netas	136	170	-61	4,440	-2,193	1,146	436	476
Disminución (Incremento) en Deudores por Reporto	2,819	-314	-3,072	-992	1,100	880	-62	923
Incremento (Disminución) en Acreedores por Reporto	7,001	-4,027	-290	13,724	179	-820	-4,831	22,887
Operaciones con Reporto Netas	9,819	-4,341	-3,362	12,732	1,279	60	-4,893	23,810
Disminución (Incremento) en Cartera de Crédito	-2,411	-3,467	-189	-424	-2,014	-2,376	-316	-201
Incremento (Disminución) en Captación Tradicional	12,121	6,288	2,843	6,871	1,269	2,044	-3,038	5,118
Incremento (Disminución) en Préstamos Bancarios	-337	678	-337	-788	45	65	-446	-718
Disminución (Incremento) en Otros Activos	32,107	40,799	33,498	26,586	32	31	33,736	26,338
Disminución (Incremento) en Cuentas de Margen	389	-462	-792	-1,242	-294	-324	-441	-1,107
Incremento (Disminución) en Instrumentos de Cobertura	-20	7	-264	0	0	0	-132	0
Disminución (Incremento) en Bienes Adjudicados	2	0	0	0	0	0	0	0
Disminución (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-36,834	-37,676	-32,686	-33,678	-1,025	-1,140	-33,737	-33,463
Incremento (Decremento) en Créditos Diferidos	-10	85	62	205	88	55	22	-7
Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	3,713	-1,040	-323	2,079	612	662	399	1,791
Incremento (Decremento) en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	-1,305	-1,896	3,969	-9,709	-815	-789	858	-3,176
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	516	-4,453	5,232	4,974	25	26	3,424	4,962
Aumento por partidas relacionadas con la operación	**4,061**	**4,188**	**124**	**101**	**-1,984**	**448**	**-1,120**	**-2,727**
Recursos Generados en la Operación	**5,843**	**5,242**	**2,488**	**1,311**	**-2,818**	**1,947**	**47**	**-1,448**
Actividades de Financiamiento	**-531**	**-445**	**-578**	**-136**	**-250**	**-250**	**-476**	**-136**
Intereses Pagados por Financiamiento	-207	-195	-291	-64	0	0	-226	-64
Emisión de Acciones	0	0	-36	0	0	0	0	0
Pago de Dividendos en Efectivo	-320	-250	-250	-70	-250	-250	-250	-70
Recompra de Acciones	-3	0	0	-2	0	0	0	-2
Pago de Certificados Bursátiles	0	0	0	0	0	0	0	0
Actividades de Inversión	**-154**	**-177**	**-131**	**-633**	**-628**	**-747**	**-70**	**-111**
Venta (Adquisición) de Activos Intangibles	-92	-91	-97	-134	-68	-68	-49	-100
Venta (Adquisición) de Mobiliario y Equipo	-45	-9	-34	-251	-528	-648	-9	-11
Partidas Relacionadas a Utilidad Integral del Ejercicio	-17	-77	0	-248	-32	-31	-12	0
Recursos Generados después de Actividades de Financiamiento e Inversión	**5,158**	**4,621**	**1,779**	**542**	**-3,696**	**950**	**-498**	**-1,695**
Diferencia en Cambios	45	-129	-59	574	0	0	-80	574
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Principio del Periodo	7,120	12,323	16,815	18,536	19,652	15,956	16,815	18,536
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**12,323**	**16,815**	**18,536**	**19,652**	**15,956**	**16,906**	**16,238**	**17,416**

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y dictaminada por Deloitte, proporcionada por la Holding.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo: Monex SAB (Millones de Pesos)	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2T19	2T20
Resultado Neto	1,102	1,116	1,383	-2,452	-2,285	3	704	755
+ Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticio	170	191	281	3,152	1,031	1,005	130	201
- Castigos (Liberaciones de Reservas)	120	122	275	41	1,342	1,224	84	13
+ Depreciación y Amortización	31	36	41	112	357	426	19	-42
+ Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar**	-8	3	1	-2	-1	-1	-4	-6
+ Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar**	323	-429	-12	80	24	26	1,093	1,337
Flujo Libre de Efectivo (FLE)	**1,498**	**795**	**1,419**	**850**	**-2,217**	**235**	**1,858**	**2,231**

Recursos Generados después de Actividades de Financiamiento e Inversión

*Proyecciones realizadas a partir del 3T20 bajo un escenario base.

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

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.*

Glosario

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

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

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de 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 Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

Índice de Capitalización. Capital Contable / 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 Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios

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

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

**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.*

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

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

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Metodologías

Alfonso Sales
+52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General de Análisis Económico

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

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

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

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda
+52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

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

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

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

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

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

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.*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 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:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019
Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009
Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Junio 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar 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 A+ / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	29 de octubre de 2019
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T15 – 2T20
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Monex SAB y 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 se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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

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

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.