

Bancos  
México  
Análisis de Crédito

# Banco Monex

## Calificaciones Actuales

Riesgo Contraparte LP	'A(mex)'
Riesgo Contraparte CP	'F1(mex)'

## Perspectiva

'Estable'

## Información Financiera

### Banco Monex, S.A.

	30/06/09	31/12/08
Activos Totales (millones)	10,779	9,537
Cap Contable (millones)	771	967
Índice CV (%)	1.4	0.5
Utilidad Neta (millones)	254	500
ROA (%)	5.0	6.3
ROE (%)	58.5	63.1
Cap./Act. (%)	7.2	10.1

## Analistas

Oliver Venegas  
+52 (81) 8399 9149  
oliver.venegas@fitchratings.com

René Ibarra  
+52 (81) 8399 9143  
rene.ibarra@fitchratings.com

Aurelio Cavazos  
+52 (81) 8399 9100  
aurelio.cavazos@fitchratings.com

## Fundamentos

- Las calificaciones de Banco Monex, S.A. Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero ("BMonex") reflejan su robusta base de ingresos recurrentes impulsada por actividades de intermediación de divisas que se traducen en una mejora de su rentabilidad en proceso de estabilizarse, el reconocimiento de marca en el segmento y sólido nivel de capitalización. Asimismo, consideran su corto historial de operaciones como institución bancaria e importantes niveles de concentración crediticia que lo exponen al banco a riesgos sectoriales.
- Impulsado principalmente por las actividades cambiarias (2T09: 91.0% de los ingresos totales) el desempeño financiero de BMonex exhibe señales claras de una recuperación y muestra buenos indicadores de rentabilidad con mayor estabilidad (ROAA: 5.0%, 11.9% sobre activos ajustados). Pese al fuerte incremento de los ingresos durante el 1S09, su eficiencia se ubicó en un razonable 70.9%, derivado del aumento de costos no financieros, especialmente aquéllos relacionados con la compensación variable de su personal que esperamos se mantenga como parte central de su operación a futuro.
- La principal exposición de BMonex proviene de su cartera crediticia (2T09: 31.3% de sus activos ajustados) y dado el mercado meta al que se enfoca, exhibe elevadas concentraciones geográficas y sectoriales, con los 20 acreditados más importantes acumulando el 68.9% del portafolio (1.4 veces el capital). Al cierre del 2T09 el índice de cartera vencida es aún bajo ubicándose en 1.4% (2.4% si consideramos los castigos realizados durante 2008) y están cubiertos en su totalidad por reservas; no obstante, Fitch mantiene precaución sobre observar deterioros de cartera tempranos ante su rápido crecimiento. El riesgo de contraparte en operaciones de derivados se encuentra parcialmente mitigado por esquemas de depósitos en garantía y determinación de líneas de operación. Las exposiciones a riesgo mercado y liquidez son consideradas bajas por Fitch y su monitoreo se lleva a cabo de forma adecuada; el banco cuenta con líneas de operación suficientes para cubrir su volumen de actividad actual.
- Si bien BMonex ha incrementado su base de depósitos a la vista (2T09: 102.6% de la cartera crediticia), la estructura de fondeo es aún volátil. Consideramos que la posición de liquidez del banco es adecuada ante su actual nivel de operaciones, dada la favorable cobertura de activos de fácil realización tienen sobre su captación tradicional (110% sin considerar las disponibilidades restringidas).
- El patrimonio de BMonex es de alta calidad y su fortaleza recae en la retención de utilidades. Pese al incremento de las actividades crediticias, el índice de capitalización ponderado por riesgos se ubicó en un sólido 32.8% (2008: 42.5%). Si bien los repartos de dividendos son una práctica recurrente (2007-2009: 93.2% de las utilidades generadas entre 2006 y 2008), nuestra calificación refleja que su magnitud no comprometerá significativamente la flexibilidad financiera del banco toda vez que los niveles de rentabilidad sean sostenidos.

## Perspectiva y Factores Clave en la Calificación

La perspectiva de nuestra calificación de largo plazo es 'Estable' y refleja la opinión sobre observar un desempeño financiero en proceso de fortalecerse, impulsado fundamentalmente por operaciones cambiarias. Las calificaciones podrían incrementarse ante una mejora sostenida de sus indicadores de rentabilidad y eficiencia, menores concentraciones en su portafolio crediticio, controlada morosidad y una sostenida capitalización. Por el contrario, podrían verse presionadas a la baja ante un detrimento del desempeño financiero e indicadores de capitalización, deterioros no esperados en la calidad de su portafolio crediticio y/o un incremento en la toma de riesgos de mercado en sus actividades con divisas e instrumentos financieros derivados.

## Perfil

BMonex inició operaciones en el año 2006 y actualmente representa la subsidiaria más importante de Monex Grupo Financiero ("MonexGF"). Se enfoca en actividades de intermediación de divisas y, en menor medida, otorgamiento de créditos comerciales pequeñas y mediana empresas relacionados con actividades de comercio exterior.

- Banco de reciente creación enfocado en intermediación de divisas. Operaciones crediticias en aumento en el sector de pequeñas y medianas empresas
- Expansión de sucursales se espera sea modesta en el corto plazo

## Perfil

Inició sus operaciones como BMonex en el año 2006, tras la adquisición por parte de sus actuales accionistas de Comerica Bank (enfocado en créditos comerciales a empresas medianas). En el mes de diciembre de 2007, Monex Casa de Bolsa (“MonexCB”) - la segunda subsidiaria en importancia del grupo- transfirió sus operaciones de intermediación de divisas hacia el banco y en consecuencia los ingresos por esta actividad se han convertido en el principal motor de crecimiento (2T09: 91.0% de los ingresos totales). En ese mismo mes, BMonex fusionó a Monex Financiera, Sofol dedicada a otorgar créditos comerciales para fundear proyectos productivos de largo plazo (garantizados en su mayoría por diferentes Exim-Banks). El resultado de este movimiento fue un incremento neto de \$32 millones en el capital contable y \$191 millones de cartera (27.8% de la cartera en ese momento). Actualmente las principales actividades desarrolladas por el banco son la intermediación en el mercado de divisas, operaciones de derivados (forwards y opciones) sobre divisas y tasas de interés, así como el otorgamiento de crédito, manteniendo un enfoque en empresas pequeñas y medianas (“PyMEs”) regionales.

	Activo		Capital		Resultado	
	2T09	2008	2T09	2008	2T09	2008
Banco Monex	10,779	9,537	771	967	254	500
MonexCB	7,519	1,330	876	731	123	59
MonexOp	20	21	11	8	3	2
Total sin eliminaciones	18,318	10,888	1,658	1,706	380	561
Total consolidado	18,296	10,852	1,652	1,702	379	558

BMonex cuenta con 42 sucursales localizadas a lo largo del país; no obstante, las oficinas con mayor generación de ingresos se localizan en las tres zonas metropolitanas más importantes: México, Guadalajara y Monterrey (1T09: aproximadamente 68% del total), mismas que concentran una proporción significativa de su personal de ventas. Su participación de mercado en operaciones con entidades no financieras domésticas (ie. excluyendo mercado interbancario) se ha incrementado hasta alcanzar la primera posición al 1T09 (19.9% del total operado). En el futuro previsible, no esperamos una estrategia agresiva en la apertura de sucursales.

Su portafolio de préstamos se compone exclusivamente de créditos comerciales para PyMEs, que consisten principalmente en créditos de corto plazo para capital de trabajo (2T09: 66.5%); en menor medida, créditos de contraparte para operar instrumentos financieros derivados sobre tipo de cambio y tasa de interés (9.3%), así como créditos de mediano y largo plazo (7.7%). Los financiamientos se otorgan tanto en moneda nacional como en USD (2T09: 61.6% y 38.4% respectivamente), a tasas fijas y variables.

El Consejo de Administración está compuesto por 6 miembros, dos de los cuales ostentan el carácter de independientes, así como de sus respectivos suplentes. En nuestra opinión, el equipo administrativo del banco cuenta con una adecuada experiencia dentro del sector financiero; no obstante, algunos puestos directivos exhiben cierto nivel de rotación por la etapa de consolidación de actividades bancarias y adaptación a los modelos de riesgo implementados. La estructura funcional de las diferentes subsidiarias de MonexGF es matricial, por lo que es común observar que los funcionarios del banco también formen parte de los diversos Comités que se encargan de tomar las decisiones en otras entidades.

## Estrategia

En el futuro previsible no esperamos un cambio significativo en el enfoque de negocios de BMonex. Si bien MonexCB continuará realizando transacciones de cambios, lo hará sólo con aquellos clientes que cuentan con contrato de intermediación bursátil (aproximadamente 5% del negocio total), por lo que esta actividad se mantendrá como el principal impulsor de la rentabilidad del banco. Las actividades crediticias continuarán creciendo en los próximos años; no obstante, lo harían a un menor ritmo y conservando su enfoque en créditos comerciales relacionados con operaciones de comercio internacional con adecuados esquemas de garantías.

### Presentación de Cuentas

Los estados financieros de BMonex para los años 2007 y 2008 han sido auditados por KPMG Cárdenas Dosal, los cuales presentaron una salvedad para 2007. Tras la conclusión del reproceso contable que permitió la apropiada conciliación y presentación de los saldos bancarios al 31 de diciembre de 2007, en diciembre 2008 fueron re-emitidos los estados financieros con una opinión sin salvedades y son las cifras utilizadas en este reporte. Todas las cifras se presentan en términos nominales. La información trimestral que aparece en las tablas y al final de este reporte no ha sido auditada, son cifras proporcionadas por BMonex o información pública disponible.

A partir de octubre de 2008, la inclusión en balance de las operaciones de reporto ha derivado en un incremento de los activos y pasivos de la mayoría de las instituciones bancarias del país. A partir del 2T09, los estados financieros de BMonex reflejan la adopción de este nuevo criterio contable. Diversas razones financieras han sido modificadas a raíz de este cambio, especialmente la rentabilidad sobre activos, el margen financiero neto, capital/activos, pasivos/capital y algunas razones de liquidez. Las cifras que aparecen al final de este documento están calculadas de acuerdo a lo reportado, motivo por el cual las razones no son comparables con las de años anteriores. Sin embargo, la tabla de 'Principales Indicadores' que aparece más adelante fue creada asumiendo una adopción proforma del nuevo criterio contable a partir de 2007, de manera que las razones ajustadas para el 2T09 y 2008 están normalizadas y son comparables.

Para el cálculo de algunas razones financieras presentadas en este documento Fitch ajusta los saldos por liquidación de operaciones (inversiones y divisas), registradas en las cuentas de 'Otras cuentas por cobrar' y 'Acreedores diversos'. El importe de dichos ajustes (restados del activo y del pasivo) fue de \$5,872 millones y \$5,935 millones para las cifras 2T09 y 2008, respectivamente.

### Principales Indicadores

(%)	Banco Monex			Banco Invex			Banco Bansi			Banco del Bajío		
	'A(mex)'; 'F1(mex)'			'A-(mex)'; 'F2(mex)'			'A-(mex)'; 'F2(mex)'			'A+(mex)'; 'F1(mex)'; pcp		
	2T09	2008*	2007*	2T09	2008*	2008	2T09	2008*	2007*	2T09	2008*	2008
Activos en Balance (MMXN)	10,779	9,537	6,373	22,919	26,347	12,120	15,213	12,492	11,959	75,701	72,855	68,798
Ut. Neta/Capital prom. (ROE)	58.46	63.13	7.01	8.56	3.98	3.98	9.70	11.67	11.49	7.67	13.05	13.05
Ut. Neta/Activos prom. (ROA)	5.00	6.29	1.15	0.64	0.25	0.59	0.66	0.83	0.75	0.89	1.50	1.63
Ut. Operación/Activos promedio	5.57	7.82	1.33	0.32	(0.39)	(0.91)	0.98	1.08	1.14	0.84	1.63	1.77
Ut. Op (-) reservas /Act. prom.	5.69	8.25	1.41	2.46	1.99	4.65	1.67	1.68	1.51	2.50	2.33	2.52
Costo / Ingreso	70.86	66.97	64.29	48.32	55.47	55.47	48.44	50.00	52.03	50.69	51.60	51.60
Costo / Activos promedio	16.62	18.25	3.11	2.80	3.25	7.60	1.57	1.68	1.64	2.79	2.70	2.93
Margen Fin. / Act. prom. (NIM)	1.44	0.99	0.84	3.53	3.42	8.00	2.45	2.66	2.33	3.49	3.88	4.21
Capital / Créditos Netos	51.37	72.11	93.06	28.25	23.79	23.79	22.28	24.71	27.04	18.14	16.14	16.14
Capital / Activos	7.15	10.14	9.68	8.24	6.84	14.87	6.38	7.40	6.88	11.70	11.45	12.13
Reservas / Cartera Total	2.34	3.04	3.35	7.54	6.93	6.93	8.23	8.39	8.17	3.77	2.68	2.68
Reservas / Cartera Vencida	171.43	600.00	127.78	205.66	350.31	350.31	383.33	497.10	531.37	111.06	104.12	104.12
Cartera Vencida / Cartera Total	1.37	0.51	2.62	3.67	1.98	1.98	2.15	1.69	1.54	3.39	2.57	2.57

Fuente: Estados financieros auditados para los años 2008 y 2007 y reportes publicados no auditados para cifras a Junio 2009.

\*Incluye ajuste por operaciones de reporto para obtener datos comparativos.

Pcp: Perspectiva Crediticia Positiva

### Desempeño Financiero

Después de una caída durante el año 2006, explicada por la contracción de los activos productivos por la adquisición de los nuevos accionistas, el desempeño financiero muestra señales plenas de recuperación. La incorporación de las actividades cambiarias al banco ha robustecido y brindado mayor estabilidad a los indicadores de rentabilidad ante la sólida base de ingresos recurrentes, tendencia que esperamos continúe en el mediano plazo. Pese al acelerado crecimiento de sus ingresos, su indicador de eficiencia se ha

- Operaciones cambiarias impulsan una amplia capacidad de generar ingresos recurrentes
- Pese al incremento de costos no financieros, la eficiencia se ubica en niveles aún razonables

deteriorado gradualmente por la transferencia de los costos operativos entre subsidiarias del grupo y al 2T09 se ubicó en un aún razonable 70.9% (2007: 64.3%).

### Ingresos Totales

Mientras que en años anteriores la estructura presentaba una fuerte dependencia a los ingresos de su cartera de créditos y otros productos netos (2005-2006: 96.6% del total), actualmente aquéllos obtenidos por la intermediación en el mercado cambiario son la partida de mayor importancia (2T09: 91.0% de los ingresos totales; 2008: 95.8%) y esperamos contribuyan a lograr una mayor estabilidad de la rentabilidad operativa. Le siguen en importancia el margen financiero (6.1%), mientras que el rubro de otros productos netos representa el 4.9%. La contribución de las comisiones netas ha sido negativa desde el año 2007 y esperamos que a futuro continúe esta tendencia pues están representadas por pagos a bancos y otros intermediarios.

A diferencia de lo observado en otros grupos financieros del sector mexicano, las participaciones en empresas de la Bolsa Mexicana de Valores (“BMV”, registradas en inversiones permanentes en acciones), no fueron traspasadas al banco. Por este motivo, BMonex no obtuvo ingresos extraordinarios por la reestructura corporativa de la BMV. El rubro de otros productos se compone por liberaciones de reservas, principalmente aquéllas que ocurren cuando se ejercen las garantías otorgadas por ExIm Banks, así como por ingresos por servicios financieros intercompañías. En el futuro próximo, esperamos que la participación de este rubro mantenga una baja contribución a los ingresos totales (inferior al 5%).

### Costos No Financieros

Al 2T09 registran un incremento de 16.3% (anualizado respecto a 2008), impulsados principalmente por la proporción variable de los ingresos de su personal de ventas, presionando un indicador de eficiencia hasta un 70.9%. La estructura de los costos muestra un comportamiento estable; sin embargo, durante el presente año se espera una mayor inversión en tecnología relacionada con sus operaciones cambiarias. Los gastos por personal son el rubro de mayor importancia al representar un 65.6% del total, seguido por gastos de administración (incluyendo partidas intercompañías) con 33.6% y el resto explicado en diferentes rubros.

### Cargos por Provisiones

En años anteriores este rubro no representó una partida significativa. El deterioro de la cartera crediticia durante el año 2008, requirió un incremento considerable de las reservas (5.4% de la utilidad operativa) situación que erosionó su margen financiero. Si bien a partir de la incorporación de las actividades cambiarias este concepto no representa una proporción importante de la utilidad operativa (2T09: 2.1%), sí lo es de los ingresos generados por la actividad crediticia y esperamos que continúe presionando la rentabilidad de esta línea de negocio en el mediano plazo ante el posible deterioro de algunos de sus acreditados.

### Perspectiva

Pese al agresivo aumento de su cartera crediticia, Fitch considera que los ingresos crediticios continuarán con una participación secundaria en la rentabilidad de BMonex, presionados por gastos para creación de reservas y, en menor medida, recuperación de cartera sin que esto afecte negativamente el desempeño del banco. Dada la robusta capacidad de generar ingresos por intermediación de BMonex y los aún holgados indicadores de capitalización, anticipamos que el reparto de dividendos será una práctica recurrente en el futuro previsible; sin embargo, no esperamos que alcance niveles que comprometan significativamente la flexibilidad financiera de la entidad.

- Adecuados esquemas de monitoreo y reporte de exposiciones
- Cartera de crédito con elevada concentración geográfica y sectorial
- Riesgo mercado y liquidez permanecen acotados

## Administración de Riesgos

El Consejo de Administración es la autoridad rectora en la materia y se encarga de establecer las políticas de supervisión de riesgos. Delega al Comité de Riesgos y a la Dirección General, la responsabilidad de implementar procedimientos de identificación, medición y supervisión respectivos. Por su parte, la UAIR se encarga de realizar los cálculos y monitorear el comportamiento de las diferentes exposiciones y comunicarlas a las instancias encargadas de la toma de decisiones, reportando de manera mensual al Comité de Riesgos y trimestral al Consejo. El Comité de Riesgos se apoya en tres subcomités enfocados en el riesgo mercado, contraparte y recientemente operativo. En opinión de Fitch, la administración de riesgos de BMonex cuenta con una adecuada estructura de supervisión y comunicación de sus exposiciones.

### Riesgo Crédito

Su principal exposición proviene de su cartera de créditos (31.3% de sus activos ajustados) y en menor medida, de su portafolio de inversiones en valores y del riesgo contraparte en las operaciones de derivados y cambiarias con sus clientes. La cartera de créditos ha evidenciado un crecimiento exponencial en años recientes (2006-2008: +10.2 veces) y exhibe elevados niveles de concentración geográfica (5 estados representan el 72.6% del total) y sectorial (industrial: 36.4%), mientras que sus principales 20 acreditados representan el 68.9% de su cartera y 1.4 veces el capital contable. En el futuro previsible esperamos que esta tendencia continúe, principalmente por el mercado meta en el que se encuentran enfocados. Favorablemente, al 2T09 la totalidad de su cartera de créditos cuenta con algún tipo de garantías (ie. prenda bursátil, depósito en garantía, inventarios).

La aprobación de créditos se basa en una estructura escalonada de Comités. El Comité Interno de Crédito ("CIC") está formado por cuatro integrantes, sesiona una vez por semana y aprueba créditos de hasta \$2.5 millones de pesos. Por su parte, El Comité Externo de Crédito ("CEC"), formado por 10 integrantes (dos de ellos designados por el Consejo) sesiona quincenalmente y aprueba montos superiores a esa cantidad. El Consejo de Administración se encarga de la aprobación de créditos relacionados y aquéllos cuyo monto supere la capacidad legal del banco. La mayor parte de las solicitudes son aprobadas por el CEC (más del 70% del saldo en cartera).

Las líneas para operaciones cambiarias y de derivados OTC son autorizadas por el Comité de Riesgos para lo cual se reúnen semanalmente. Éstas se determinan con base en el análisis financiero de las contrapartes. En el caso de las operaciones con instrumentos derivados, el riesgo se cubre solicitando a los clientes márgenes que fluctúan entre 6% y 10% del monto de la operación, mismos que se han venido incrementando en los últimos años.

En nuestra opinión, el riesgo del portafolio de inversiones en valores de BMonex es modesto. Considerando las operaciones de reporto, al 2T09 éste representó un 12.7% de los activos ajustados y está compuesto por papel corporativo de alta calidad crediticia (3.8%) e instrumentos de deuda bancaria de muy alta calidad en reportos a un día (96.2%).

### Cartera Vencida y Estimaciones Preventivas

Si bien los indicadores de cartera vencida se encuentran en niveles bajos (2T09: 1.4%), el portafolio crediticio muestra un incremento gradual en morosidad a partir del 2008. Favorablemente, las estimaciones preventivas mantienen una cobertura del 171.4% al 2T09 y desde el año 2006 este indicador no ha sido menor al 100%. Durante el 2008, el banco decidió castigar cartera por un total de \$17 millones, al incluir este monto en el cálculo de su

Clasificación de Cartera CNBV (%)  
(millones)

	2T09	2008	2007	2006
Cartera (millones)	1,537	1,383	686	136
A	67.5	73.9	84.8	98.5
B	28.2	17.2	12.5	-
C	4.3	7.4	-	-
D	-	1.1	1.7	-
E	-	0.4	0.9	1.5
Total	100.0	100.0	100.0	100.0

indicador de cartera vencida, éste se ubicaría en un todavía bajo 2.4% (2008: 1.7%). La calificación de la cartera con base a los criterios contables de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“CNBV”) exhibe una tendencia a la baja con los créditos clasificados en la categoría más elevada representando el 67.5% del total.

### Riesgo Mercado

La exposición de BMonex es considerada modesta y proviene de las variaciones en el tipo de cambio y de la tasa de interés que impactan los rendimientos de la cartera de créditos, inversiones en valores y portafolio de productos derivados. Para calcular su exposición utilizan la metodología de Valor en Riesgo (“VaR”), bajo el método de Varianzas y Covarianzas, basado en 252 observaciones, intervalo de confianza del 99% y periodo de retención de 1 día. Durante el presente año la administración decidió incrementar el límite de exposición global; no obstante, aún representa un bajo 0.4% del capital contable. Han definido sublímites para los portafolios de derivados y divisas, que se complementan con indicadores de ‘Stop Loss’ y ‘Stress Test’. Al cierre del 2T09 el registro máximo de VaR representó tan sólo el 0.1% del capital contable, similar al observado en los últimos años. Si bien BMonex ha incrementado su participación en el mercado de operaciones cambiarias con clientes, el monto operado en el mercado ha tenido una reducción durante los primeros meses del año producto de una menor actividad económica; no obstante, el banco cuenta con líneas de operación suficientes para satisfacer un mayor volumen de actividad.

### Riesgo Operativo

La exposición de BMonex se deriva principalmente de sus operaciones cambiarias. Las diferentes entidades del MonexGF están en proceso de implementar una gestión integral de riesgo operativo en sus distintas líneas de negocio, por lo cual siguen con el proceso de identificación de riesgo y controles. El banco cuenta con procedimientos automatizados para el monitoreo de operaciones relevantes de acuerdo a la regulación local, así como transacciones realizadas por individuos de alto riesgo.

## Fondeo y Capital

### Fondeo

El comportamiento de la estructura de fondeo es volátil y presenta elevados niveles de concentración. Pese a no contar con una extensa red de sucursales, BMonex ha logrado incrementar su captación a la vista y al 2T09 cubren en un favorable 102.6% la cartera de créditos. No obstante, el comportamiento del fondeo interbancario y depósitos a plazo ha variado significativamente, situación que esperamos continúe ya que la captación de sus clientes se orienta a MonexCB. En opinión de Fitch, la posición de liquidez del banco es adecuada ante su actual nivel de operaciones; la cobertura que ofrecen los activos líquidos sobre los pasivos con costo se ubicó en 157.1% (110.0% sin considerar las disponibilidades restringidas). Para medir su exposición a riesgo liquidez, el banco realiza el análisis de brechas de vencimientos de activos y pasivos, así como de los periodos de depreciación de tasas, sin que se registren descalces importantes.

### Capital

Consideramos que el patrimonio de BMonex es de alta calidad y su fortaleza recae en la retención de sus utilidades. Como se anticipó, el crecimiento de las actividades crediticias y el recurrente reparto de dividendos (2007-2009: 93.2% de las utilidades generadas entre 2006 y 2008) han derivado en una contracción gradual del índice de capitalización ponderado por riesgos; no obstante, al 2T09 se ubicó en un todavía robusto 32.6%. Los activos de baja productividad en el balance se incrementaron a partir del 2008, por la presencia de cargos diferidos; pese a que ya representan un 37.9% de su capital contable, consideramos que la flexibilidad financiera de la entidad no se verá comprometida significativamente ante su amplia capacidad de generación de flujo.

- Pese al incremento de captación a la vista, la estructura permanece volátil
- Pese al crecimiento de la cartera crediticia, los indicadores de capitalización permanecen aún holgados

**Banco Monex, S.A.**  
Millones de pesos Nominales

**RESUMEN FINANCIERO**

	jun-09	dic-08	dic-07	dic-06	dic-05
<b>BALANCE GENERAL</b>					
<b>ACTIVOS</b>					
Disponibilidades	3,343 31.0%	2,632 27.6%	2,714 42.6%	396 69.5%	451 46.3%
<b>Instrumentos Financieros</b>	<b>24 0.2%</b>	<b>8 0.1%</b>	<b>1 0.0%</b>	<b>21 3.7%</b>	<b>0 0.0%</b>
<b>Operaciones con Valores</b>	<b>708 6.6%</b>	<b>367 3.8%</b>	<b>0 0.0%</b>	<b>0 0.0%</b>	<b>0 0.0%</b>
Reportos	600 5.6%	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%
Derivados	108 1.0%	367 3.8%	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%
<b>Cartera de Créditos Total</b>	<b>1,537 14.3%</b>	<b>1,383 14.5%</b>	<b>686 10.8%</b>	<b>136 23.9%</b>	<b>544 55.9%</b>
Cartera Vigente	1,516 14.1%	1,376 14.4%	668 10.5%	134 23.5%	464 47.6%
Comercial	1,515 14.1%	1,252 13.1%	437 6.9%	2 0.4%	121 12.4%
Intermediarios financieros	0 0.0%	124 1.3%	221 3.5%	132 23.2%	343 35.2%
Consumo	1 0.0%	0 0.0%	10 0.2%	0 0.0%	0 0.0%
Cartera Vencida	21 0.2%	7 0.1%	18 0.3%	2 0.4%	80 8.2%
Comercial	21 0.2%	7 0.1%	18 0.3%	2 0.4%	80 8.2%
(-) Estimación para Riesgos Crediticios	36 0.3%	42 0.4%	23 0.4%	3 0.5%	56 5.7%
<b>Cartera de Créditos Neta</b>	<b>1,501 13.9%</b>	<b>1,341 14.1%</b>	<b>663 10.4%</b>	<b>133 23.3%</b>	<b>488 50.1%</b>
Otras Cuentas por Cobrar	4,905 45.5%	4,941 51.8%	2,974 46.7%	4 0.7%	4 0.4%
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	25 0.2%	15 0.2%	1 0.0%	2 0.4%	6 0.6%
Inversiones Permanentes en Acciones	5 0.0%	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%
Impuestos Diferidos	99 0.9%	62 0.7%	18 0.3%	3 0.5%	11 1.1%
Cargos Diferidos e Intangibles	168 1.6%	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%
Otros Activos	1 0.0%	171 1.8%	2 0.0%	11 1.9%	14 1.4%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>10,779 100.0%</b>	<b>9,537 100.0%</b>	<b>6,373 100.0%</b>	<b>570 100.0%</b>	<b>974 100.0%</b>
<b>PASIVOS</b>					
Captación Tradicional	1,778 16.5%	798 8.4%	1,363 21.4%	31 5.4%	128 13.1%
<b>Depósitos</b>	<b>1,778 16.5%</b>	<b>798 8.4%</b>	<b>1,363 21.4%</b>	<b>31 5.4%</b>	<b>128 13.1%</b>
A la vista	1,578 14.6%	605 6.3%	86 1.3%	1 0.2%	3 0.3%
A plazo	200 1.9%	193 2.0%	1,277 20.0%	30 5.3%	125 12.8%
Préstamos Interbancarios	744 6.9%	75 0.8%	137 2.1%	2 0.4%	265 27.2%
Operaciones con Valores	107 1.0%	288 3.0%	6 0.1%	0 0.0%	0 0.0%
Reportos	4 0.0%	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%
Derivados	103 1.0%	288 3.0%	6 0.1%	0 0.0%	0 0.0%
ISR y PTU por pagar	156 1.4%	219 2.3%	32 0.5%	3 0.5%	60 6.2%
Otras cuentas por pagar	7,220 67.0%	7,188 75.4%	4,217 66.2%	9 1.6%	56 5.7%
Créditos Diferidos	3 0.0%	2 0.0%	1 0.0%	0 0.0%	0 0.0%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>10,008 92.8%</b>	<b>8,570 89.9%</b>	<b>5,756 90.3%</b>	<b>45 7.9%</b>	<b>509 52.3%</b>
<b>CAPITAL</b>					
Capital Aportado	440 4.1%	440 4.6%	555 8.7%	493 86.5%	407 41.8%
Capital social	440 4.1%	450 4.7%	565 8.9%	493 86.5%	407 41.8%
Prima por fusión	0 0.0%	-10 -0.1%	-10 -0.2%	0 0.0%	0 0.0%
Capital Ganado	331 3.1%	527 5.5%	62 1.0%	32 5.6%	58 6.0%
Reservas de Capital	65 0.6%	15 0.2%	12 0.2%	11 1.9%	8 0.8%
Utilidades Retenidas	12 0.1%	12 0.1%	10 0.2%	2 0.4%	21 2.2%
Utilidad (Pérdida) Neta	254 2.4%	500 5.2%	40 0.6%	19 3.3%	29 3.0%
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>771 7.2%</b>	<b>967 10.1%</b>	<b>617 9.7%</b>	<b>525 92.1%</b>	<b>465 47.7%</b>
<b>PASIVO + CAPITAL CONTABLE</b>	<b>10,779 100.0%</b>	<b>9,537 100.0%</b>	<b>6,373 100.0%</b>	<b>570 100.0%</b>	<b>974 100.0%</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>91 100.0%</b>	<b>161 100.0%</b>	<b>73 100.0%</b>	<b>60 100.0%</b>	<b>353 100.0%</b>
<b>(-) Gastos Financieros</b>	<b>18 19.8%</b>	<b>82 50.9%</b>	<b>25 34.2%</b>	<b>18 30.0%</b>	<b>209 59.2%</b>
Margen antes de Repomo	73 80.2%	79 49.1%	48 65.8%	42 70.0%	144 40.8%
(+) REPOMO	0 0.0%	0 0.0%	-19 -26.0%	-24 -40.0%	-17 -4.8%
<b>Margen Financiero</b>	<b>73 80.2%</b>	<b>79 49.1%</b>	<b>29 39.7%</b>	<b>18 30.0%</b>	<b>127 36.0%</b>
(-) Estimación para riesgos crediticios	6 6.6%	34 21.1%	3 4.1%	0 0.0%	0 0.0%
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgo</b>	<b>67 73.6%</b>	<b>45 28.0%</b>	<b>26 35.6%</b>	<b>18 30.0%</b>	<b>127 36.0%</b>
(+) Ingresos No Financieros	1,060 1164.8%	2,029 1260.2%	128 175.3%	6 10.0%	6 1.7%
Comisiones (Netas)	-25 -27.5%	-49 -30.4%	-4 -5.5%	2 3.3%	1 0.3%
Comisiones y Tarifas Cobradas	9 9.9%	0 0.0%	0 0.0%	2 3.3%	1 0.3%
Comisiones y Tarifas Pagadas	34 37.4%	49 30.4%	4 5.5%	0 0.0%	0 0.0%
Intermediación	1,085 1192.3%	2,078 1290.7%	132 180.8%	4 6.7%	5 1.4%
<b>Ingresos Netos de Operación</b>	<b>1,127 1238.5%</b>	<b>2,074 1288.2%</b>	<b>154 211.0%</b>	<b>24 40.0%</b>	<b>133 37.7%</b>
(-) Gastos de Operación	844 927.5%	1,452 901.9%	108 147.9%	60 100.0%	120 34.0%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>283 311.0%</b>	<b>622 386.3%</b>	<b>46 63.0%</b>	<b>-36 -60.0%</b>	<b>13 3.7%</b>
(+) Otros Productos (Gastos) Netos	58 63.7%	60 37.3%	11 15.1%	65 108.3%	93 26.3%
Otros productos y beneficios	68 74.7%	60 37.3%	11 15.1%	65 108.3%	94 26.6%
(-) Castigos, quebrantos y otros	10 11.0%	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%	1 0.3%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>341 374.7%</b>	<b>682 423.6%</b>	<b>57 78.1%</b>	<b>29 48.3%</b>	<b>106 30.0%</b>
(-) ISR y PTU causados	114 125.3%	226 140.4%	32 43.8%	2 3.3%	69 19.5%
(+) ISR y PTU diferidos	27 29.7%	44 27.3%	15 20.5%	-8 -13.3%	-8 -2.3%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>254 279.1%</b>	<b>500 310.6%</b>	<b>40 54.8%</b>	<b>19 31.7%</b>	<b>29 8.2%</b>

**Banco Monex, S.A.**

%

**RESUMEN FINANCIERO**

**RAZONES FINANCIERAS**

**RENTABILIDAD**

	jun-09	dic-08	dic-07	dic-06	dic-05
1. ROE	58.46%	63.13%	7.01%	3.84%	6.24%
2. ROA	5.00%	6.29%	1.15%	2.46%	2.98%
3. Ut. Operativa / Activos Promedio	5.57%	7.82%	1.33%	-4.66%	1.33%
4. Ut. antes Impuestos / Activos Promedio	6.71%	8.57%	1.64%	3.76%	10.88%
5. Eficiencia (Costos/Ingresos)	70.86%	66.97%	64.29%	67.42%	53.10%
6. Gastos Operativos / Activos Promedio	16.62%	18.25%	3.11%	7.77%	12.32%
7. Margen / Activos Promedio (NIM)	1.44%	0.99%	0.84%	2.33%	13.04%
8. Ut Operativa - Reservas / Activo Prom.	5.69%	8.25%	1.41%	-4.66%	1.33%

**CAPITALIZACIÓN**

	jun-09	dic-08	dic-07	dic-06	dic-05
1. Generación Interna de Capital	58.46%	6.31%	-19.26%	3.84%	6.24%
2. Capital / Activos Totales	7.15%	10.14%	9.68%	92.11%	47.74%
3. Capital Ajustado / Activos Totales	6.23%	9.49%	9.40%	91.58%	46.61%
4. Capital Libre / Activos Bancarios	6.89%	10.00%	9.67%	92.08%	47.42%
5. Capital / Créditos Netos	51.37%	72.11%	93.06%	394.74%	95.29%
6. Índice de Cap. Básico (Tier-1)	n.d.	45.25%	48.42%	229.80%	40.71%
7. Índice de Capitalización Total	32.58%	45.48%	48.90%	229.80%	41.70%

**LIQUIDEZ**

	jun-09	dic-08	dic-07	dic-06	dic-05
1. Activos Líquidos / Captación Tradicional	157.05%	302.41%	181.00%	1263.64%	114.76%
2. Inv. Financieras / Captación Tradicional	157.05%	302.41%	181.00%	1263.64%	114.76%
3. Créditos Netos / Captación Tradicional	59.42%	153.61%	44.20%	403.03%	124.17%

**CALIDAD DE ACTIVOS**

	jun-09	dic-08	dic-07	dic-06	dic-05
1. Reservas Creadas / Créditos Promedio	0.82%	3.29%	0.73%	0.00%	0.00%
2. Reservas Creadas / Ut. antes Imp. y Rvs.	1.73%	4.75%	5.00%	0.00%	0.00%
3. Reservas Preventivas / Créditos Totales	2.34%	3.04%	3.35%	2.21%	10.29%
4. Reservas Preventivas / Créd. Vencidos	171.43%	600.00%	127.78%	150.00%	70.00%
5. Cartera Vencida / Cartera Total	1.37%	0.51%	2.62%	1.47%	14.71%
6. Cart. Vencida / Cart. Total excl. Fobaproa	1.37%	0.51%	2.62%	1.47%	14.71%
7. Cartera Vencida Neta / Capital	-1.95%	-3.62%	-0.81%	-0.19%	5.16%
8. Castigos / Créditos Totales Promedio	n.d.	1.64%	n.d.	n.d.	n.d.

Copyright © 2007 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004.

Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein is based on information obtained from issuers, other obligors, underwriters, and other sources which Fitch believes to be reliable. Fitch does not audit or verify the truth or accuracy of any such information. As a result, the information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed, suspended, or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from USD1,000 to USD750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from USD10,000 to USD1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.