

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 04/11/2022

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	HR
RAZÓN SOCIAL	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA- a HR AA, manteniendo la Perspectiva Estable y se ratificó la calificación de HR1 para Monex Casa de Bolsa

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (4 de noviembre de 2022) - HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA- a HR AA, manteniendo la Perspectiva Estable y se ratificó la calificación de HR1 para Monex Casa de Bolsa

La revisión al alza de la calificación para Monex Casa de Bolsa se basa en el soporte operativo y financiero por parte de Grupo Financiero Monex y de su principal subsidiaria Banco Monex, quien cuenta con una calificación de HR AA con Perspectiva Estable y de HR1, revisada al alza el 4 de noviembre de 2022, y que puede ser consultada para mayor detalle en www.hrratings.com. Analizando el comportamiento financiero de la Casa de Bolsa, esta continúa mostrando sanos niveles de solvencia, al exhibir un índice de capitalización en niveles de 35.8% al 2T22, ubicándolo por arriba de lo observado y esperado (vs. 23.4% al 2T21 y 24.3% en un escenario base). Con respecto a la generación de utilidades, la Casa de Bolsa muestra un resultado neto 12m de P\$137m a junio 2022, manteniéndose marginalmente por debajo de lo observado a junio 2021 de P\$159m, dada la contracción observada en el margen financiero por intermediación de 42.1% anual, sin embargo, un adecuado control en el gasto administrativo compensó el decremento en los ingresos, lo que conllevó a mostrar un ROA Promedio de 0.4% al 2T22, nivel similar al esperado de 0.3% en un escenario base (vs. 0.4% al 2T21). Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Adecuada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización en niveles de 35.8% al 2T22 (vs. 23.4% al 2T21 y 24.3% en un escenario base). A pesar del pago de dividendos por la cantidad de P\$50m, la constante generación de utilidades ha conllevado a mantener sanos niveles de capitalización, mostrándose por arriba de lo observado y esperado.

Estabilidad en los niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 0.4% al 2T22, lo que se compara con el 0.4% al 2T21 y 0.3% en un escenario base. A pesar de la menor generación de utilidades 12 meses, la estabilidad en los gastos administrativos lograron compensar la contracción en el margen financiero por intermediación, lo que ayudó a mantener estable el ROA Promedio.

Decremento en la operación de cuentas de orden, al cerrar con un monto de P\$261,187m a junio 2022 (vs. P\$291,091m a junio 2021). El decremento en las cuentas de orden se explica por el menor volumen operado tanto en operaciones de cuenta propia como en operaciones de terceros, siendo esta última donde se mostró el mayor decremento, principalmente por las operaciones de administración de compra de derivados.

Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento promedio de 2.8% en las cuentas de orden para los siguientes tres periodos proyectados. En línea con lo anterior, se espera que la Casa de Bolsa retome el ritmo de operación en cuenta de terceros y cuenta propia, llegando a mostrar un monto en cuentas de orden de P\$297,781m para 2024.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 04/11/2022

Estabilidad en el gasto administrativos. Se espera que la Casa de Bolsa continúe con un gasto de administración controlado, el cual iría en crecimiento conforme la operación de la Casa de Bolsa, lo que resultaría en un índice de eficiencia en los dos primeros periodos proyectados de 3.2%.

Niveles de rentabilidad moderados. En línea con lo anterior, la Casa de Bolsa mostraría una constante generación de utilidades en los tres periodos proyectados, lo que conllevaría en mostrar un ROA Promedio de 0.4% para 2022, y este alcanzaría un nivel de 0.5% para 2023 y 2024.

Factores Adicionales Considerados

Soporte operativo y financiero por parte de Monex Grupo Financiero y Banco Monex. El Grupo Financiero cuenta con una calificación de HR AA- con Perspectiva Estable, mientras que Banco Monex mantiene una calificación de HR AA con Perspectiva Estable, las cuales fueron ratificadas por HR Ratings el 4 de noviembre de 2022.

Elevadas políticas ambientales, sociales y de gobierno corporativo, que presentan etiquetas promedio y superior en dichos rubros. En línea con lo anterior, la Casa de Bolsa a través del Grupo Financiero cuenta con adecuados manuales internos, prácticas ambientales y sociales a favor de la comunicad, y un robusto Consejo de Administración, con un nivel de independencia del 25.0%.

Moderada posición propia. La Casa de Bolsa mantiene un monto en su posición propia de P\$153m, de los cuales el mercado de capitales representa el 61.0%, mientras que el mercado de dinero representa el 29.0% y los instrumentos en sociedades de inversión muestran una participación de 10.0%, lo que genera una elevada concentración en instrumentos de capitales, siendo estos los de mayor volatilidad en el mercado.

Adecuada distribución de ingresos por línea de negocios. En línea con lo anterior, la Casa de Bolsa mantiene el 75.2% de los ingresos proveniente de las comisiones y tarifas netas, mientras que el 22.4% proviene del resultado por intereses netos, y el 2.4% restante se encuentra en el resultado por valuación y el resultado por compraventa.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

Movimientos en la Calificación de Banco Monex. Debido al soporte operativo y financiero que cuenta la Casa de Bolsa con Banco Monex, un movimiento en la calificación del Banco conllevaría a mostrar el mismo movimiento para la Casa de Bolsa.

Anexos incluidos en el documento adjunto

Glosario de Casa de Bolsa incluido en el documento adjunto

Contactos

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

Luis Rodríguez
Analista Sr.
luis.rodriguez@hrratings.com

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

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P.

FECHA: 04/11/2022

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), Enero 2022

Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Agosto 2022

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 AA- / Perspectiva Estable / HR1

Fecha de última acción de calificación 22 de octubre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T15 - 2T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Casa de Bolsa.

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

FECHA: 04/11/2022

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).

MERCADO EXTERIOR