

FECHA: 04/11/2022

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	MONEX
RAZÓN SOCIAL	MONEX, S.A.B. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A+ a HR AA- manteniendo la Perspectiva Estable y ratificó la calificación de HR1 para Monex SAB

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (4 de noviembre de 2022) - HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A+ a HR AA- manteniendo la Perspectiva Estable y ratificó la calificación de HR1 para Monex SAB

La revisión al alza de la calificación para Monex SAB y MONEX 21 se sustenta en el soporte operativo y financiero proveniente de Banco Monex, quien cuenta con una calificación crediticia de HR AA con Perspectiva Estable, revisada al alza el 4 de noviembre de 2022 y que puede ser consultada en: www.hrratings.com. Monex SAB no cuenta con operación propia, por lo que se considera que tiene una dependencia en la generación de ingresos a través de sus subsidiarias. Con ello, en caso de situarse algún evento de estrés económico propio o ajeno a Monex SAB; las entidades del Grupo Financiero mantienen una obligación solidaria entre ellas para el pago de sus obligaciones y, posteriormente, los recursos remanentes serían destinados al pago de las obligaciones de Monex SAB, lo que refleja un grado de subordinación. Por su parte, la posición financiera de la Tenedora, al cierre de junio 2022, mostró una mejoría en el resultado neto en los últimos 12m, debido a una menor generación de estimaciones preventivas, un ingreso extraordinario por la venta en la participación de Bitso a mediados de 2021 y el crecimiento en el resultado por intermediación, lo que resultó en un ROA promedio de 1.1% al 2T22, (vs. 0.5% al 2T21). Por parte de la posición de solvencia, la Tenedora mostró un índice de capitalización de 7.5% al 2T22 (vs. 10.0% del 2T21) y bajos niveles de morosidad ajustada, al cerrar en 2.2% al 2T22 (vs. 3.4% al 2T21 y 4.2% en el escenario base). Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Moderados niveles de solvencia, al exhibir un índice de capitalización en niveles de 7.5% al 2T22 (vs. 10.0% al 2T21 y 12.7% en un escenario base). Es importante mencionar que en 2022 se realizó un pago de dividendos neto de P\$350m, en donde inicialmente se realizó una salida de P\$1,350m, sin embargo, esto fue un efecto de desfase en los tiempos, por lo que, a julio 2022, se muestra una entrada de capital de P\$1,000m; con dicho ajuste, el índice de capitalización se ubicaría en 8.2%.

Crecimiento en los niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 1.1% al 2T22, lo que se compara con el 0.7% esperado en un escenario base. La Tenedora generó utilidades netas por un monto de P\$2,054m en junio 2022, las cuales fueron impulsadas por menores estimaciones preventivas, por el crecimiento en los otros ingresos de la operación, a través de la venta de la participación de Bitso, y por la mejora en el resultado por intermediación (vs. P\$722m a junio 2021).

Estabilidad en los niveles de morosidad. Al cierre de junio 2022 se muestra un índice de morosidad y morosidad ajustada de 1.5% y 2.2%, lo que se compara con el 1.5% y 3.4% al 2T21; 2.3% y 4.2% en un escenario base; sin embargo, es importante mencionar que en 2021 la Tenedora muestra un crecimiento en el monto de bienes adjudicados, el cual cerró en P\$114m en 2021 (vs. P\$13m en 2020), por lo que, si se consideran dichos montos en cartera vencida, el índice de morosidad se ubicaría en 1.9%.

Expectativas para Periodos Futuros

FECHA: 04/11/2022

Crecimiento sostenido en las inversiones en valores. Se espera que la Tenedora, a través del Banco, continúe con la estrategia de crecimiento en las inversiones en valores, las cuales cerrarían con un monto de P\$109,997m para 2022.

Estabilidad en la generación de utilidades, conllevando a un ROA Promedio en niveles de 1.1% para 2022. Se espera que la Tenedora continúe con el adecuado crecimiento de utilidades, a través de mayores márgenes financieros y un crecimiento moderado en el gasto administrativo.

Mejora en los niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización en niveles de 10.4% para 2022. Se espera que el capital contable muestre una mejoría en los siguientes periodos, a pesar del pago de dividendos y la salida de capital social, lo que resultaría en adecuados niveles de solvencia.

Salida de capital social. Se espera que, en los siguientes periodos, y como ya lo ha anunciado la Tenedora, Monex SAB adquiera el 100.0% de su posición flotante del mercado mexicano, lo que conllevaría a una reducción del capital social por un monto aproximado de P\$400m, el cual ya se encuentra incorporado en nuestros escenarios.

Factores Adicionales Considerados

Adecuada diversificación en sus líneas de negocio. La Tenedora cuenta con tres líneas de negocios principales, siendo estas la mesa de divisas y pagos en México, la cual genera el 43.8% de los ingresos totales; el mercado de divisas y pagos internacionales, con el 23.2%, y el de banca tradicional, con el 14.4% de los ingresos. El 18.9% restante se encuentra en las líneas de derivados, productos bursátiles, fiduciarios y arrendadora.

Baja concentración en los diez clientes principales. Al cierre de junio 2022 se muestra una concentración a capital contable de 0.6x, lo que se compara con el 0.5x a junio 2021, por lo que en caso del incumplimiento en alguno de estos la situación financiera no se vería fuertemente afectada.

Adecuados factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo, al otorgarles una etiqueta promedio y superior en dichos rubros. En línea con lo anterior, la Tenedora cuenta con un adecuado Consejo de Administración, así como comités internos de trabajo para soportar la operación y proceso de la Tenedora y manuales y estatutos para la incursión de políticas ambientales y sociales.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

Movimientos en la calificación de Banco Monex. Dado que la calificación crediticia de la Tenedora depende sustancialmente de la calificación de Banco Monex, en caso de que el Banco muestre un movimiento al alza o a la baja, la calificación de Monex SAB mostraría el mismo efecto.

Anexos incluidos en el documento adjunto

Glosario 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

FECHA: 04/11/2022

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. 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 Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021

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 A+ / 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 Deloitte proporcionada por la Tenedora.

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".

FECHA: 04/11/2022

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).

MERCADO EXTERIOR