

## Fitch Califica Tercera Emisión de **Certificados Bursátiles** de **Monex** en 'A(mex)'

---

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Abril 26, 2017):** Fitch Ratings asignó la calificación 'A(mex)' a la tercera emisión de certificados bursátiles de Monex, S.A.B. de C.V. (Monex), con clave de pizarra MONEX 17.

La emisión MONEX 17 se realizará por un monto de hasta MXN1,000'000,000.00 (Un Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.) y plazo de hasta 3 años, con pago de intereses cada 28 (veintiocho) días y amortización única al vencimiento. Dicha emisión será realizada mediante oferta pública y corresponde a la tercera emisión al amparo de un Programa de largo plazo con carácter revolvente de Emisiones de Certificados Bursátiles de Monex por un monto de hasta MXN2,000'000,000.00 (Dos Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión (Udis).

### **FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN**

La calificación 'A(mex)' otorgada a esta emisión de certificados bursátiles por un monto de hasta MXN1,000'000,000.00 (Un Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.) se encuentra en el mismo nivel de la calificación de riesgo contraparte de largo plazo de Monex ya que se trata de una emisión de deuda quirografaria ya que la probabilidad de incumplimiento de estas obligaciones locales es la misma que la probabilidad de incumplimiento de Monex .

Las calificaciones de Monex y de sus emisiones de deuda consideran su posicionamiento de franquicia bueno en el segmento de intermediación de divisas y pagos internacionales, así como el desempeño financiero positivo de sus subsidiarias operativas principales que se refleja en una rentabilidad consistentemente buena. Las calificaciones también reflejan el doble apalancamiento elevado.

La calificación de largo plazo de Monex está un nivel por debajo de su subsidiaria operativa principal, Banco Monex (calificado por Fitch en 'A+(mex)' y 'F1(mex)' Perspectiva Estable), ya que su condición de *holding* financiero crea una dependencia natural de los flujos de dividendos provenientes de sus subsidiarias operativas para hacer frente a sus compromisos financieros. Esto resulta particularmente relevante por su doble apalancamiento elevado que se mide como las inversiones permanentes en acciones más crédito mercantil como proporción del capital del *holding* en cifras no consolidadas. Este apalancamiento se generó a raíz del uso de deuda para financiar gran parte de la compra de la empresa de pagos internacionales Monex Europe y del crédito mercantil e intangibles relacionados generados por dicha adquisición y adquisiciones pasadas (Tempus Inc.).

A diciembre de 2016, el indicador de doble apalancamiento se mantiene en alrededor de 140% lo que muestra ascensos graduales debido al efecto de conversión cambiaria del crédito mercantil que está valuado en dólares estadounidenses y libras esterlinas, y a capitalizaciones recientes del *holding* hacia el grupo financiero. Sin embargo, dicho nivel sigue por debajo de 170%, nivel histórico más alto alcanzado en 2012, fecha en que Monex realizó su última adquisición.

### **SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN**

Modificaciones en la calificación de Monex y de sus certificados bursátiles resultarían de cambios en las calificaciones de su subsidiaria operativa principal, Banco Monex, en la misma magnitud y sentido. Una igualación entre las calificaciones de Monex y la de largo plazo de Banco Monex podría resultar de una reducción del doble apalancamiento por debajo de 120% y lo sostenga en el tiempo. En caso contrario, un incremento en dicho indicador por encima de 150% consistente, podría resultar en una revisión a la baja.

Para mayor información sobre los fundamentos y las sensibilidades de las calificaciones de Monex, favor de referirse al comunicado "Fitch Ratifica las Calificaciones de Monex y las de sus Subsidiarias Operativas; Perspectiva Estable", de fecha 24 de noviembre de 2016 y disponible en las páginas [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx).

## Contactos Fitch Ratings:

Ricardo Aguilar (Analista Líder)  
Director Asociado  
Fitch México, S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612,  
Monterrey, N.L. México

Alejandro Tapia (Analista Secundario)  
Director Asociado

Alejandro García, CFA (Presidente del Comité de Calificación)  
Managing Director

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399-9100.  
E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera de la compañía, considerada para la calificación, corresponde a diciembre 31, 2016.

La última revisión de Monex fue en noviembre 24, 2016.

Monex ha informado a Fitch México, S.A. de C.V. que la emisión MONEX 17 fue calificada, durante los dos meses anteriores a la entrega del dictamen de esta asignación de calificación por Standard & Poor's, S.A. de C.V., quien le otorgó la calificación 'mxA' a la emisión. Esta calificación ha sido asignada y publicada; es decir es de conocimiento público.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Monex u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Monex, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Ajuste a Estados Financieros: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital común tangible debido a que la agencia considera que no tienen un componente robusto para absorber pérdidas.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede consultarse en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la empresa, con base en el análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera, sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para determinar estas calificaciones, de ninguna manera, son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Instituciones Global de Bancos (Enero 09, 2017);
- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

---

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.MX](http://WWW.FITCHRATINGS.MX). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.