

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 20/05/2019

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	MONEX
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	MONEX, S.A.B. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	MONTERREY, N.L.

### ASUNTO

Fitch Califica Emisión de Deuda MONEX 19 en A(mex)

### EVENTO RELEVANTE

Fitch asignó la calificación de largo plazo en escala nacional de A(mex) a la nueva emisión de Certificados Bursátiles (CBs) de Monex, S.A.B. de C.V. (Monex), con clave de pizarra MONEX 19.

La emisión MONEX 19 se pretende realizar, previa autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), por un monto de hasta MXN1,500 millones, con un plazo de hasta 1,092 días, con pago de intereses cada 28 días y a tasa variable. Para el pago de intereses se tomará como referencia la tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE) de 28 días.

Esta emisión se realiza al amparo de un programa de CBs por hasta MXN4,000 millones, o su equivalente en unidades de inversión (Udis) u otras divisas, con carácter revolvente.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación A(mex) otorgada a esta emisión de deuda está en el mismo nivel que la de riesgo contraparte de largo plazo de Monex, ya que se trata de una emisión de deuda sénior no garantizada.

Las calificaciones de Monex contemplan el posicionamiento y liderazgo de su franquicia dentro del mercado de intermediación de divisas y pagos internacionales por cuenta de terceros en México. Las calificaciones también consideran el desempeño financiero consistente de sus subsidiarias operativas principales, así como el nivel de doble apalancamiento acorde con su nivel de calificación.

La calificación de largo plazo de Monex está un nivel por debajo de su subsidiaria operativa principal, Banco Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero (Banco Monex), ya que su condición de compañía financiera tenedora pura, deriva en una dependencia natural de los flujos provenientes de sus subsidiarias operativas vía dividendos para hacer frente a sus compromisos financieros.

Fitch considera que el indicador de doble apalancamiento de Monex se ubica en niveles razonables, pero estima que este podría rondar cerca de 120% en el futuro previsible conforme los planes de crecimiento de la compañía se concreten. El doble apalancamiento de Monex fue de 116.1% al cierre de marzo de 2019, el cual contempla las adquisiciones de compañías de pagos internacionales en el pasado, que están valuadas en moneda extranjera y, de manera reciente, la adquisición de una arrendadora.

### SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de esta emisión reflejaría cualquier cambio potencial en las calificaciones en escala nacional de Monex. Modificaciones en la calificación de Monex resultarían de cambios en las calificaciones de su subsidiaria operativa principal, Banco Monex. Por lo tanto, se moverían en la misma magnitud y sentido.

Para mayor información sobre Monex, por favor consulte el comunicado Fitch Ratifica a Banco Monex en A+(mex); Perspectiva

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 20/05/2019

Estable publicada el 10 de octubre de 2018 en [www.fitchratings.com/site/mexico](http://www.fitchratings.com/site/mexico).

Contactos Fitch Ratings:

Germán Valle, CFA (Analista Líder)  
Director Asociado  
+52 (81) 8399 9116  
Fitch México, S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612,  
Monterrey, N.L. México

Armando Garza (Analista Secundario)  
Analista Sénior  
+52 (81) 8399 9157

Alejandro García, CFA (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Ejecutivo  
+1 (212) 908 9137

Relación con medios:

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

La calificación mencionada fue requerida y se asignó o se le dio seguimiento por solicitud de la entidad calificada o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/mexico](http://www.fitchratings.com/site/mexico).

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018);
- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017).

### INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 10/octubre/2018.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por las entidades calificadas u obtenida de fuentes de información externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados y no auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, estructura de la deuda, presupuesto de gastos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2015 a 31/marzo/2019.

RESUMEN DE AJUSTES FINANCIEROS: Los gastos pagados por anticipado y crédito mercantil se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital común tangible o del Capital Base según Fitch debido a que la agencia considera que no tienen un componente robusto para absorber pérdidas.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado Proceso de Calificación disponible en el apartado Temas Regulatorios de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son

FECHA: 20/05/2019

---

(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

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.COM/SITE/MEXICO](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO). 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.

### MERCADO EXTERIOR