

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 29/10/2019

### 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>	Ciudad de México

### ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR1 para Monex SAB

### EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (29 de octubre de 2019) - HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR1 para Monex SAB

La ratificación de la calificación para Monex SAB se basa en la calificación de su principal subsidiaria, Banco Monex, quien cuenta con una calificación de HR AA- con Perspectiva Estable. Sin embargo, Monex SAB no cuenta con operación propia, por lo que consideramos que existe una subordinación en el servicio de la deuda, dada la necesidad de fondearse con sus subsidiarias. Las subsidiarias que incorpora la Holding han mostrado una constante generación de utilidades, con lo que el índice de capitalización se ha visto fortalecido, a pesar de pagos de dividendos anuales. Asimismo, se mantiene una adecuada diversificación por líneas de negocio, siendo la más importante las operaciones cambiarias y de divisas, la cual ha venido creciendo tanto en el mercado nacional como internacional. Durante 2018 se presentó un deterioro de la cartera derivado de un incumplimiento de un cliente en específico, sin embargo, se muestra una recuperación al segundo trimestre de 2019 (2T19) tanto en cartera vencida como en índice de cobertura, indicadores de morosidad y resultado neto, lo cual HR Ratings considera positivo dado que estos efectos ya se esperaban. Los principales supuestos y resultados se encuentran en la siguiente tabla incluida en el documento adjunto.

#### Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Mejora en los últimos doce meses (12m) en la calidad de la cartera, al pasar el índice de morosidad de 4.7% a 2.4% del 2T18 al 2T19. Durante 2018 se presentó un incumplimiento por parte de un cliente principal, lo que ocasionó un fuerte incremento en la mora, sin embargo, la Holding fue capaz de hacer frente a los castigos requeridos, además de realizar venta de cartera, con lo que la cartera vencida disminuyó considerablemente.

Incremento marginal en los índices de rentabilidad, al cerrar al 2T19 con un ROA Promedio de 1.2% y un ROE Promedio de 14.3% (vs. 1.0% y 12.8% al 2T18). Estos resultados fueron consecuencia de una mejora en el spread de tasas y un mayor resultado por intermediación, puesto que este último pasó de P\$2,672m a P\$3,118m del 2T18 al 2T19.

Fortaleza en el nivel de solvencia con un índice de capitalización Bancario de 16.0% y un índice de capitalización del Holding de 15.7% al 2T19 (vs. 15.5% y 12.9% al 2T18). Los indicadores se beneficiaron de la fuerte generación de utilidades, a pesar de los pagos de dividendos anuales por P\$250.0m en los últimos dos años.

Moderados niveles de apalancamiento, al cerrar al 2T19 con una razón de 10.9 veces (x) (vs. 12.1x al 2T18). Esto fue consecuencia de una fuerte captación tradicional, que además se esperaba se siga fortaleciendo durante los próximos periodos.

Incremento en los gastos de administración, reflejando un alza en el índice de eficiencia, al pasar de 75.3% a 76.9% en los últimos 12m. El incremento en los gastos se refiere a mayores contrataciones de personal, así como a renovaciones de equipo tecnológico. Sin embargo, se creó un comité de gastos para controlar los mismos, con lo que se esperaba un ligero decremento hacia los próximos periodos.

FECHA: 29/10/2019

---

### Expectativas para Periodos Futuros

Fortalecimiento en el índice de cobertura, cerrando en niveles de 1.0x para los próximos periodos.

Mejora en los indicadores de eficiencia, llegando a un índice de eficiencia de 72.0% para el 2021, como resultado de un mejor control de gastos y un considerable incremento en los ingresos.

Fortalecimiento y estabilidad en los niveles de capitalización de la Holding, alcanzando niveles de 18.2% para 2021, como resultado del fortalecimiento del Capital por una continua generación de utilidades.

### Factores Adicionales Considerados

Presencia de varias líneas de negocio. La Tenedora cuenta con seis líneas de negocio, así como presencia en el mercado nacional y extranjero, donde la línea de Divisas y pagos México representó el 39.7% de los ingresos en los últimos 12m, seguida de la línea Divisas Internacional, con el 28.4% de participación. Además, se tienen ingresos por derivados, productos bursátiles y banca tradicional, entre otros.

Bajo perfil de riesgo de la principal línea de negocio, ya que son operaciones por cuenta de terceros y liquidadas en un máximo de 96 horas.

### Factores que Podrían Subir la Calificación

Consolidación de las líneas de negocio que al momento cuentan con participaciones menores en la generación de ingreso. Con lo anterior, se alcanzaría una mayor diversificación por línea de negocio y se eliminaría la dependencia a dos líneas.

### Factores que Podrían Bajar la Calificación

Deterioro en la calificación de la principal subsidiaria Banco Monex. En caso de que se deteriorase la calificación actual de HR A+ con Perspectiva Estable, esto afectaría la calificación de la Tenedora.

Presión en los niveles de rentabilidad, morosidad y solvencia. La presión provendría de continuos incumplimientos de clientes principales, mayores erogaciones de gastos administrativos, o bien, fuertes pagos de dividendos que comprometan lo anterior.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

### Contactos

Pablo Domenge  
Subdirector de Instituciones Financieras  
pablo.domenge@hrratings.com

Brianda Torres  
Analista Sr.  
brianda.torres@hrratings.com

Akira Hirata  
Asociado Sr.  
akira.hirata@hrratings.com

FECHA: 29/10/2019

---

Fernando Sandoval  
Director Ejecutivo de Instituciones Financieras / ABS  
fernando.sandoval@hrratings.com

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, 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), Marzo 2019  
Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009  
Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Junio 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://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 25 de octubre de 2018

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T15 - 2T19

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna proporcionada por Monex SAB e información anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

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](http://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,

FECHA: 29/10/2019

---

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 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](http://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**