

## 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 AA- con Perspectiva Estable y de HR1 para Monex Casa de Bolsa

### EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (29 de octubre de 2019) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AA- con Perspectiva Estable y de HR1 para Monex Casa de Bolsa

La ratificación de la calificación para Monex Casa de Bolsa se basa en la ratificación de la calificación de Banco Monex, quien representa la principal subsidiaria de Monex Grupo Financiero. Esto debido a que la calificación para la Casa de Bolsa se basa en el soporte solidario explícito por parte del Grupo Financiero. Adicionalmente, la Casa de Bolsa ha presentado una recurrente generación de ingresos por las diversas líneas de negocio, lo que ha originado moderados niveles de rentabilidad. Asimismo, se mantienen adecuados niveles de solvencia y liquidez, y una buena administración de riesgos. Los principales supuestos y resultados se encuentran en la siguiente tabla incluida en el documento adjunto.

#### Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Adecuado perfil de liquidez en las inversiones en valores. Al presentar el 92.9% del total de las inversiones en vencimientos menores a 6 meses, las cuales además son de alta liquidez en el mercado al corresponder a títulos gubernamentales y corporativos principalmente.

Perfil de riesgo conservador en su posición propia, la cual está enfocada en activos gubernamentales. El incremento en la posición propia en los últimos 12m se atribuye a la estrategia de la casa de bolsa de generar mayor rentabilidad por este medio. Sin embargo, HR Ratings considera que esta participación se mantiene en niveles adecuados y no representa un riesgo importante en las operaciones de la CB.

#### Expectativas para Periodos Futuros

Continua generación de resultado por servicios y margen financiero por intermediación. Se espera que el continuo fortalecimiento de las cuentas de orden, permitan mantener la diversificación de ingresos a la CB, lo que beneficiaría considerablemente a los niveles de rentabilidad.

Adecuados niveles de solvencia. A pesar de que el incremento en los activos con riesgo presionaría marginalmente al índice de capitalización, la constante generación de utilidades ocasionaría que este se mantenga en niveles adecuados y por encima del mínimo regulatorio.

#### Factores Adicionales Considerados

Soporte explícito por parte de Monex Grupo Financiero, donde su principal subsidiaria es Banco Monex. El Banco cuenta con una calificación HR AA- en escala local ratificada por HR Ratings el 29 de octubre de 2019.

Moderados niveles de rentabilidad cerrando al 2T19 en 0.3% y 18.3% (vs. 0.5% y 30.1% al 2T18). El beneficio del margen por intermediación y el resultado por servicios, se compensó por un quebranto relevante por el caso de San Miguel, y por mayores

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 29/10/2019

---

gastos administrativos; por lo que, el resultado neto acumulado 12m a junio 2019 se situó en P\$65.1m (vs. P\$116.4m al 2T18).

Adecuado comportamiento del índice de capitalización en 23.2% al 2T19 (vs. 43.6% al 2T18). El índice de capitalización regreso a los niveles promedio históricos, debido a que el ICAP al cierre del 2T18 es considerado como extraordinario por un menor monto de activos ponderados a riesgo, esto debido a la disminución en la posición de títulos de deuda en ese periodo.

### Factores que Podrían Subir la Calificación

Modificación al alza en la calificación de Banco Monex. Esto debido a que Banco es la principal subsidiaria del Grupo Financiero, que brinda soporte solidario a la Casa de Bolsa.

### Factores que Podrían Bajar la Calificación

Revisión a la baja en la calificación de Banco Monex.

Deterioro en los niveles de rentabilidad. Una menor generación de operaciones por cuenta de terceros originaría una menor diversificación y entrada de ingresos por servicios y margen por intermediación. Los factores mencionados, resultarían en presiones en los niveles de rentabilidad.

Presión en los niveles de solvencia, llevando el índice de capitalización al mínimo regulatorio. La menor generación de resultado neto presionaría los niveles de solvencia, lo que los llevaría a niveles equivalentes al mínimo regulatorio.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

### Contactos

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

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

Fátima Arriaga  
Analista  
fatima.arriaga@hrratings.com

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

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.

FECHA: 29/10/2019

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 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 AA- / 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 la Casa de Bolsa y publicada por la CNBV 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, 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: 29/10/2019

---

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**