

MONEX B

Resultado de la OPA, previo al “desliste” accionario de la BMV

Precio Actual: MXN 20.85
Valor Teórico: MXN 29.50
Precio OPA: MXN 21.70

jueves, 19 de enero de 2023

MONEX anuncia los resultados de su OPA y espera autorización para retirar sus acciones serie B de la BMV

- **Monex, S.A.B. de C.V. (Monex)** anunció el pasado 9 de enero, los resultados de su oferta pública de adquisición (OPA) para adquirir hasta la totalidad de sus acciones como parte del proceso para retirar sus títulos del mercado de valores; según lo acordado en la Asamblea Extraordinaria celebrada el 23 de agosto del 2022.
- **Logró adquirir 22.7 millones de acciones a un precio de 21.70 pesos por título, equivalente a su valor en libros al 3T22.** El grupo de control resulta titular del 98.75% del capital social de Monex, y, como estaba anunciado, está solicitando su desliste de la Bolsa Mexicana de Valores.
- **Fideicomiso para adquirir los títulos que aún están en manos de inversionistas minoritarios.** La compañía establecerá un fideicomiso que estará listo para adquirir los títulos que aún están en manos de inversionistas minoritarios y que deseen venderlos. Este instrumento de pago estará vigente por al menos seis meses o hasta que sean comprados todos los papeles.
- **Prevemos un futuro promisorio para Monex.** Su vasto mercado potencial, la buena capacidad de ejecución de su administración, y mejores condiciones esperadas del mercado financiero mexicano, auguran un buen futuro para Monex. En 2022 probablemente alcanzó ingresos por USD 500 millones y, con una estimación de crecimiento relativamente conservadora, podría reportar ingresos por USD mil millones hacia el final de la presente década.

“En los siguientes días Monex realizará los actos necesarios para que se cancele la inscripción de las acciones representativas de su capital social en el Registro Nacional de Valores, cancele la inscripción de dichas acciones en el listado de valores autorizados para cotizar que mantiene la Bolsa y establezca el Fideicomiso de Pago”, informó la empresa en un aviso al mercado.

OPA

La compañía adquirió 22 millones 694 mil 115 acciones de la serie B, equivalente a 3.6% de los instrumentos representativos de su capital social, excluyendo acciones en tesorería. Tras la oferta, el grupo de control de Monex incrementó su interés en la financiera de 95.06% a 98.75%.

Como escribimos en nuestro reporte al 3T22 publicado el 7 de noviembre: “El precio de adquisición de la oferta, de acuerdo a la regulación en la Ley del Mercado de Valores, será el que resulte mayor entre el precio de mercado (precio ponderado por acción de los últimos 30 días de operación), o el valor en libros por acción (VLA) al último reporte trimestral presentado a la BMV, antes del inicio de la oferta pública”.

Con ello, el precio que pagó la compañía por cada acción fue el VLA a septiembre 2022: **21.70 pesos**, 31% superior al precio de mercado inmediato anterior a la fecha de anuncio del desliste de 16.52 ps. y 17.3% mayor al precio de inicio de la OPA (9 de diciembre 2022) de 18.5 pesos. El desembolso total que realizó la compañía fue de 492.5 millones de pesos.

MONEX B

Resultado de la OPA, previo al “desliste” accionario de la BMV

Precio Actual: MXN 20.85
Valor Teórico: MXN 29.50
Precio OPA: MXN 21.70

jueves, 19 de enero de 2023

La compañía establecerá un fideicomiso que estará listo para adquirir los títulos que aún están en manos de inversionistas minoritarios y que deseen venderlos. Este instrumento de pago estará vigente por al menos seis meses o hasta que sean comprados todos los papeles.

Futuro de Monex

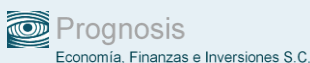
Su vasto mercado potencial, la buena capacidad de ejecución de su administración, y mejores condiciones esperadas del mercado financiero mexicano, auguran un luminoso futuro para Monex. En 2022 alcanzará ingresos por USD 500 millones y, con una estimación de crecimiento relativamente conservadora, podría reportar ingresos por USD mil millones hacia el final de la presente década.

Como escribimos en la nota que publicamos el 26 de agosto pasado: “Lamentamos la salida de esta importante empresa mexicana de la BMV, como lo hacemos con otras que han suspendido su cotización”. Prevemos, sin embargo, un futuro promisorio para Monex, dado su vasto mercado potencial, la probada capacidad de ejecución de su administración, y mejores condiciones esperadas en el mercado financiero mexicano.

Con una estimación de crecimiento relativamente conservadora, Monex podría reportar ingresos por USD mil millones, hacia el final de la presente década.

Resultado de la OPA, previo al “desliste” accionario de la BMV

jueves, 19 de enero de 2023



- Más de 30 años de experiencia directa analizando valores de deuda y de capital
- Reportes y promoción de títulos en colocación primaria y del mercado secundario
- Sólido equipo de analistas con experiencia en Wall Street, la “City”, América Latina y México
- Líder en cobertura de empresas medianas y pequeñas
- Reconocido proveedor independiente de proyecciones económicas y financieras

Carlos Fritsch
cfritsch@prognosismex.com

Daniela Márquez
dmarquez@prognosismex.com

Rubí Grajales
rgrajales@prognosismex.com



+52 (55) 1013 7353
 +52 (55) 2922 5483

Campos Eliseos 400 Piso 601-B
 Col. Polanco 11560
 Ciudad de México

Información relevante sobre Prognosis, sus analistas y este reporte

La empresa Prognosis Economía, Finanzas e Inversiones, S. C. (Prognosis) ha sido aprobada por la BMV para actuar como Analista Independiente y está sujeta a lo dispuesto por el Reglamento Interior de la BMV. Dicha aprobación en ningún momento implica que la empresa Prognosis ha sido autorizada o supervisada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Socios, analistas y todo el personal que labora en Prognosis, declara: (1) tener solvencia moral tanto, en nuestra actividad profesional como en la personal; (2) cumplir con los criterios de independencia que señala el Reglamento interior de la BMV, que entre otros incluye en que no incurrimos en labores de corretaje de emisora alguna y tampoco relación de negocios con dichas emisoras; (3) apego y cumplimiento en todo momento a los Códigos de Ética Profesional de la comunidad Bursátil Mexicana y de Prognosis; (4) estar libre de conflictos de interés patrimonial o económico respecto de las emisoras a las cuales cubrimos.

Nosotros, Carlos Fritsch y Daniela Márquez certificamos que los puntos de vista que se expresan en este documento son reflejo fiel de nuestra opinión sobre la(s) compañía(s) o empresa(s) objeto de este reporte, de sus afiliadas y/o de los valores que ha emitido. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, no recibimos, ni recibiremos compensación directa o indirecta alguna a cambio de expresar una opinión en algún sentido específico en este documento. Los analistas que prepararon este reporte no tienen posiciones en los valores mencionados. Los analistas fundamentales involucrados en la elaboración de este documento reciben compensaciones basadas en la calidad y precisión de este reporte y factores competitivos.

El precio objetivo incluido en este reporte refleja el desempeño esperado de la acción en un periodo específico de tiempo. Este desempeño podría estar relacionado con el método de valuación y con otros factores. El método fundamental de valuación utilizado por Prognosis se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas de análisis financiero que pueden incluir valuación por múltiplos, flujos de efectivo descontados (DCF), suma de partes, valor de liquidación y cualquier otra metodología apropiada para el caso particular. Otros factores incluyen flujo de noticias generales o específicas de la compañía, percepción de inversionistas del momento adecuado para invertir, operaciones de fusiones y adquisiciones y el apetito del mercado en industrias específicas, entre otros. Alguno o todos estos factores pueden llevar a una recomendación contraria a la indicada por la simple valuación fundamental. Asimismo, las proyecciones incluidas en este reporte están basadas en supuestos que pueden o no cumplirse. Rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros. Actualizaciones constantes pueden ser realizadas para cualquier emisora dependiendo de la periodicidad de eventos, anuncios, condiciones de mercado o cualquier otra información pública.

Este reporte está basado en información pública y fuentes que se consideran fidedignas; no se garantiza la precisión, veracidad o exhaustividad de dicha información. La información y las opiniones dentro de este reporte no constituyen una oferta para comprar o vender ni una invitación para hacer una oferta para comprar o vender cualquier valor u otro instrumento financiero. Este documento no provee asesoría personalizada y no toma en consideración estrategias y objetivos específicos de inversión, situación financiera, o necesidades particulares de cualquier persona que pueda recibir este reporte. El destinatario de este reporte debe tomar sus propias decisiones y considerarlo como un factor entre muchos en su toma de decisiones.

MONEX B

Result of the Tender Offer, prior to the “delisting” from the BMV

Thursday, January 19, 2023

Current price: MXN 20.85

Theoretical value: MXN 29.50

Tender Offer price: MXN 21.70.

MONEX announces the results of its Tender Offer and awaits authorization to withdraw its series B shares from the BMV

- **Monex S.A.B of C.V. announced last Monday, January 9, the results of its tender offer (TO)** to acquire up to the totality of its shares as part of the process to withdraw its titles from the Mexican stock market; as agreed in the Extraordinary Meeting held on August 23, 2022.
- **After concluding the TO, it was able to acquire 22.7 million shares, or 98.75% of the capital stock of Monex**, and it is requesting its delisting from the Mexican Stock Exchange (“BMV”).
- **Establishing of Financial Trust to acquire the titles that are still in the hands of minority investors.** The company will establish a financial trust that will be ready to acquire the titles that are still in the hands of minority investors who wish to sell them. This payment instrument will be valid for at least six months or until all the papers are purchased.
- **Promising Future.** Its vast potential market, the good execution capacity of its management team, and better conditions expected from the Mexican financial markets, augur a bright future for Monex. In 2022, it likely reached revenues of USD 500 million, and, with a relatively conservative growth estimate, it could report revenues of USD 1 billion by the end of this decade.

"In the following days, Monex will carry out the necessary acts to cancel the registration of the shares representing Monex's capital stock in the National Securities Registry, cancel the registration of said shares in the list of securities authorized to trade maintained by the Stock Exchange and establish the Financial Trust", reported the company.

Tender Offer Results

The company acquired 22 million 694 thousand 115 series B shares, equivalent to 3.6% of its capital stock, excluding treasury shares. After the offer, Monex's control group increased its interest in the financial company from 95.06% to 98.75%.

As we wrote in our 3Q22 note published last November 7: "The acquisition price of the offer, according to the Securities Market Law regulation, will be the higher between the market price (weighted price per share of the last 30 days of trading), or the book value per share (BVS) corresponding to the last quarterly report presented to the BMV, before the beginning of the TO".

With this, the price paid by the company for each share was its book value as of September 2022: **21.70 pesos**, 31% higher than the market price prior to the delisting announcement date (August 24, 2022) of 16.52 ps. and 17.3% higher than the starting price of the TO (December 9, 2022) of 18.5 pesos. The total disbursement made by the company was 492.5 million pesos.

MONEX B

Result of the Tender Offer, prior to the “delisting” from the BMV

Thursday, January 19, 2023

Current price: MXN 20.85

Theoretical value: MXN 29.50

Tender Offer price: MXN 21.70.

The company will establish a financial trust that will be ready to acquire the titles that are still in the hands of minority investors who wish to sell them. This payment instrument will be valid for at least six months or until all the papers are purchased.

Monex Future

Its vast potential market, the good execution capacity of its administration, and better conditions expected from the Mexican financial market, augur a bright future for Monex. In 2022, it likely reached revenues of USD 500 million, and, with a relatively conservative growth estimate, it could report revenues of USD 1 billion by the end of this decade.

As we wrote in our note published last August 26: " We regret the exit of this important Mexican company from the BMV, as we do with others that have suspended their listing". However, we foresee a promising future for Monex, given its vast potential market, the proven execution capacity of its management, and better conditions expected in the Mexican financial market.

With a relatively conservative growth estimate, Monex could report revenues of USD 1 billion towards the end of this decade.

Result of the Tender Offer, prior to the “delisting” from the BMV

Thursday, January 19, 2023



- Over 30 years of direct experience analyzing debt and equity securities
- IPO and secondary market reports and promotion
- Solid team of analysts with experience in Wall Street, the “City”, Latin America and Mexico
- Leader in the coverage of medium and small sized companies
- Renown independent provider of economic and financial forecasts

Carlos Fritsch
cfritsch@prognosismex.com

Daniela Márquez
dmarquez@prognosismex.com

Rubi Grajales
rjgrajales@prognosismex.com

+52 (55) 1013 7353
+52 (55) 2922 5483

Campos Eliseos 400 Piso 601-B
Col. Polanco 11560
Ciudad de México

Relevant information on Prognosis, its analysts and this report

The company Prognosis Economía, Finanzas e Inversiones, S. C. (Prognosis) has been approved by the BMV (Mexican Stock Exchange) to act as an Independent Analyst and it is subject to the norms of the Internal Bylaws of the BMV. Such an approval by no means implies that Prognosis has been authorized or is supervised by the National Banking and Securities Commission (Comisión Nacional Bancaria y de Valores).

The partners, analysts and the entire staff of Prognosis, represent that: (1) we are morally solvent, both in our professional activity and at a personal level; (2) we comply with the independence criteria indicated by the internal rules of the BMV, which among other criteria includes that we do not engage in brokerage activities for any issuer, and neither do we have a business relationship with said issuers; (3) we conform and comply at all times with the Professional Ethics Codes of the Mexican Stock Exchange community and Prognosis; (4) we are free of conflicts of patrimonial or economic interest with regard to the issuers we cover.

We, Carlos Fritsch and Daniela Márquez certify that the opinions stated in this document are a faithful reflection of our personal opinion on the company(ies) or business(es) that are the subject of this report, its affiliates and/or the securities it has issued. Likewise, we certify that we haven't received, we don't receive and we will not receive any direct or indirect compensation whatsoever in exchange for stating any opinion on any specific regard in this document. The analysts who prepared this report have no positions in the aforementioned securities. The fundamental analysts involved in the preparation of this document receive compensations based on the quality and accuracy of this report and competitive factors.

The target price included in this report reflects the forecasted performance of the shares in a specific period. This performance may be related to the valuation method and other factors. The fundamental valuation method used by Prognosis is based in a combination of one or more generally accepted financial analysis methodologies that may include valuation using multiples, discounted cash flows (DCF), sum of the parts, liquidation value and any other methodology that may be adequate for each particular case. Other factors include the flow of general or specific news on the company, the perception of the investors regarding the right moment to invest, merger and acquisition operations and the appetite of the market in specific industries, among others. Any of these factors, or all of them combined, may lead to a recommendation that contradicts the one prescribed by the fundamental valuation on its own. Likewise, the fore-casts included in this report are based on assumptions that may or not be realized. Past returns do not guarantee future returns. Constant updates may be published by any issuer depending on -the frequency of the events, announcements, market conditions or any other public information.

This report is based on public information and sources considered trustworthy; we do not guarantee the accuracy, truthfulness or thoroughness of said information. The information and opinions in this report do not constitute an offer to buy or sell nor an invitation to make an offer to buy or sell securities or any other financial instrument. This document does not provide personalized advice and it doesn't take into consideration specific investment strategies and goals, financial situation, or particular needs of any per-son that may receive the report. The recipient of this report shall make his/her own decisions and consider it as a factor among many others in their decision making.