

Fitch Califica Segunda Emisión de Certificados Bursátiles MONEX 14 de Holding Monex en 'A(mex)'

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Octubre 8, 2014): Fitch Ratings asignó la calificación 'A(mex)' a la segunda emisión de certificados bursátiles de Holding Monex, S.A.B. de C.V. (Holding Monex), con clave de pizarra MONEX 14.

La emisión MONEX 14 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 segunda emisión al amparo de un Programa de largo plazo con carácter revolvente de Emisiones de Certificados Bursátiles de Holding 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), aprobado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 6 de junio de 2012.

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 Holding Monex ya que se trata de una emisión de deuda quirografaria.

Las calificaciones de Holding Monex y de sus emisiones de deuda se fundamentan en el perfil financiero sólido, rentabilidad consistente y apetito por riesgo conservador de sus subsidiarias operativas principales; especialmente las que más contribuyen a su operación, es decir, Banco Monex y Monex Casa de Bolsa (calificadas por Fitch en 'A+(mex)' y 'F1(mex)' Perspectiva Estable). Las calificaciones también consideran la franquicia sólida de Holding Monex en el segmento de intermediación de divisas y pagos internacionales.

La calificación de largo plazo de Holding Monex está un nivel por debajo de su subsidiaria operativa principal, Banco Monex, 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.

Además, las calificaciones de Holding Monex ponderan el nivel elevado de doble apalancamiento (medido como las inversiones permanentes en acciones más crédito mercantil como proporción del capital del holding en cifras no consolidadas), generado 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 generado por dicha adquisición.

El indicador de doble apalancamiento alcanzó el nivel de 129% a junio de 2014 y ha bajado gradualmente desde el pico más alto de 170% alcanzado en el año 2012. El nivel de doble apalancamiento se ha reducido como resultado del fortalecimiento del capital del holding y sus niveles moderados y estables de deuda financiera. Fitch estima que el nivel de doble apalancamiento se mantendrá por encima de 120% en el corto y mediano plazo dada la deuda financiera actual y proyectada de Holding Monex.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Modificaciones en la calificación de Holding Monex y de sus certificados bursátiles pudieran resultar de cambios en las calificaciones de su subsidiaria operativa principal, Banco Monex; por lo que se moverían generalmente en la misma magnitud y sentido.

Específicamente, una igualación con la calificación de largo plazo de Banco Monex podría producirse en la medida que Holding Monex continúe reduciendo sus niveles de doble apalancamiento y llevándolos por debajo de 120%. Por su parte, la calificación de Holding Monex podría bajar si su doble apalancamiento volviera a elevarse consistentemente. No obstante, este último no forma parte del escenario base de Fitch.

Para mayor información sobre los fundamentos y las sensibilidades de las calificaciones de Holding Monex, favor de referirse al comunicado "Fitch Ratifica las Calificaciones de Holding Monex y las de sus

Subsidiarias Operativas; Perspectiva", de fecha 20 de noviembre de 2013 y disponible en las páginas www.fitchratings.com y www.fitchratings.mx.

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Tapia (Analista Líder)

Director

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Manuel Valdés (Analista Secundario)

Analista

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)

Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.

E-mail: denise.bichara@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 junio 30, 2014.

La última revisión de Holding Monex fue en noviembre 20, 2013.

El emisor le ha informado a Fitch que esta emisión no ha recibido más calificaciones por otras agencias calificadoras.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Holding Monex y/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 Holding 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 y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede ser consultado en nuestra página web 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 del banco, en base al 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 la determinación de 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 y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014);
- Calificación de Subsidiarias Financieras y Holdings Bancarios (Septiembre 24, 2012);
- 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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB 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 LÍDER 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.