

Fitch ratifica las calificaciones de Holding Monex y las de sus subsidiarias operativas

Monterrey, N.L. (Noviembre 30, 2012): Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales 'A(mex)' y 'F1(mex)' de Holding Monex, S.A.P.I.B. de C.V., así como de sus principales subsidiarias operativas como se indica a continuación: Banco Monex S.A., Institución de Banca Múltiple (BMonex) en 'A+(mex)' y 'F1(mex)' y Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V. en 'A+(mex)' y 'F1(mex)'. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable. Un listado con todas las acciones de calificación se presenta al final de ese comunicado.

Las calificaciones de Holding Monex reflejan el elevado doble apalancamiento (inversiones permanentes en acciones mas crédito mercantil como proporción del capital de la holding en cifras no consolidadas) que se ubicó en niveles de 170% al cierre de septiembre de 2012, el cual puede ser contenido mediante el pago de dividendos de aproximadamente una tercera parte de la utilidad generada de todas sus subsidiarias en los próximos tres años para servir la deuda a nivel de la holding.

Adicionalmente, las calificaciones de Holding Monex incorporan el buen perfil financiero y de riesgo de sus principales subsidiarias operativas, especialmente las que más contribuyen a sus operaciones y específicamente por exhibir una consistente rentabilidad y conservador apetito por riesgo como lo son BMonex y MonexCB.

Resultado de la reciente adquisición de la compañía Schneider FX (ahora Monex Europe) y que gran parte fue financiada con una emisión de deuda, el apalancamiento a nivel controladora se incrementó y dado que la holding refleja una natural subordinación al ser una entidad con una nula capacidad de generación de ingresos propios y está expuesta a una elevada dependencia en la recepción de dividendos de sus subsidiarias para el pago de sus pasivos no consolidados, las calificaciones están un grado por debajo de la de sus principal subsidiaria.

La existencia de pasivos bursátiles en la tenedora incrementa el riesgo de liquidez en forma no consolidada de la controladora, aunque Fitch considera que la buena capacidad de sus subsidiarias operativas de generar ingresos de manera recurrente y subir dividendos hacia la tenedora reduce parcialmente dicho riesgo.

La perspectiva estable está alineada con la de BMonex y refleja además la estrategia de Holding Monex de enfocar sus esfuerzos en la consolidación de las adquisiciones recientes, por lo que Fitch considera poco probable mayores niveles de endeudamiento en los siguientes meses.

Por su parte, las calificaciones de BMonex reflejan el buen posicionamiento de franquicia en el sector de compra-venta de divisas y la buena capacidad de contención de costos operativos y reservas crediticias, factores que le han permitido tener una sólida rentabilidad y fortalecerla en los últimos años (rentabilidad operativa sobre activos y capital promedio en 2.6% y 28.7%, respectivamente a septiembre 2012). Las calificaciones también consideran su moderado apetito por riesgo en su actividades cambiarias, de intermediación de valores y operaciones crediticias, estas últimas con bajos indicadores de cartera vencida (menores al 1% en lo últimos 12 meses) y moderadas concentraciones crediticias por cliente (20 principales en 49.0% del portafolio total).

En forma contraria, las calificaciones de BMonex consideran el reto de lograr una mayor y sostenida diversificación de ingresos y reducir su dependencia a los generados por sus actividades cambiarias (promedio de los últimos tres años en 79% del ingreso total). Dicha dependencia que podría impactar negativamente la utilidad del banco ante menores volúmenes operados o menores márgenes de intermediación.

Por otro lado, las calificaciones de MonexCB consideran el soporte legal de su casa matriz en última instancia, Monex Grupo Financiero (MonexGF), cuya calidad crediticia se refleja en la de su principal subsidiaria operativa, Banco Monex. Fitch considera que el alto grado de integración de la

casa de bolsa a los lineamientos estratégicos del grupo, a las prácticas de gobierno corporativo, a la administración de riesgos, la proveeduría de servicios complementarios al banco, así como la total identificación comercial son factores que reflejan la alta importancia estratégica de MonexCB para la operación del grupo y que resultan en la completa alineación de las calificaciones.

Entre los principales factores que pudieran afectar en el futuro previsible las calificaciones de estas entidades, se encuentran los siguientes:

- Holding Monex: Las calificaciones de Holding Monex pudieran subir ante una reducción substancial del doble apalancamiento que lo llevará a niveles por debajo del 120% y/o fortalecimiento significativo de su posición de liquidez (deuda cercana a cero). Por otro lado, modificaciones importantes sean positivas o negativas en el perfil financiero y/o de riesgo de sus subsidiarias operativas, podrían afectar en el mismo sentido las calificaciones de la controladora.
- Banco Monex: Una acción positiva en las calificaciones resultaría en una mayor, ordenada y sostenida diversificación de ingresos que disminuya la dependencia de ingresos del banco a las actividades cambiarias y los ubique en una proporción de aproximada de 70% de la base total de ingresos. Por otro lado, presiones a sus actuales niveles de rentabilidad derivados de un mayor apetito por riesgo crédito no controlado que afecte su actual nivel de capital podrían bajar las calificaciones de BMonex.
- Monex Casa de Bolsa: Dado su alto nivel de integración operativa con el grupo financiero, Fitch considera que cambios en las calificaciones de la casa de bolsa estarían alineados a los movimientos que pudiera experimentar las calificaciones de BMonex.

Las siguientes calificaciones fueron ratificadas:

Holding Monex:

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'A(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F1(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo de los certificados bursátiles bajo clave de pizarra MONEX 12 en 'A(mex)'.

Banco Monex:

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'A+(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F1(mex)';

Monex Casa de Bolsa:

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'A+(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F1(mex)';

La perspectiva de todas las calificaciones de largo plazo es Estable.

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Tapia (Analista Líder)
Director Asociado
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, denise.bichara@fitchratings.com, Monterrey, N.L.

Las calificaciones antes 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 al 30 de septiembre de 2012.

La última revisión de Banco Monex y Monex Casa de Bolsa fue el 29 de noviembre de 2011; mientras que la última revisión de Holding Monex fue 14 de mayo de 2012.

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

Las calificaciones mencionadas anteriormente, constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de las instituciones, 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.

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar esta calificación son:

- 'Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras', Agosto 16, 2011.
- 'Metodología de Calificación para Sociedades de Corretaje de Valores', Agosto 16, 2011.
- 'Metodología de Calificaciones Nacionales', Enero 19, 2011.