

FECHA: 29/10/2013

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	VERUM
RAZÓN SOCIAL	VERUM, CALIFICADORA DE VALORES, S.A.P.I. DE C.V.
LUGAR	México, Distrito Federal

ASUNTO

Verum asigna calificaciones corporativas y a una emisión de Certificados Bursátiles de Montepío Luz Saviñon

EVENTO RELEVANTE

Monterrey, Nuevo León (Octubre 29, 2013): Verum asignó las calificaciones corporativas de 'AA/M', para el largo plazo y de '1+/M' para el corto plazo a Montepío Luz Saviñon, Institución de Asistencia Privada (MLS). La perspectiva para la calificación de largo plazo es 'Estable'. Asimismo se otorgó la calificación de 'AA/M' a la segunda emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo, con clave de pizarra "MONTPIO 13-2", por un monto de hasta Ps\$250'000,000.00 (doscientos cincuenta millones de pesos, 00/100, M.N.) y plazo aproximado de 18 meses. Esta emisión se realizará al amparo de un Programa de Certificados Bursátiles de Largo Plazo por un monto de hasta Ps\$500'000,000.00 (quinientos millones de pesos 00/100 M.N.) y con vencimiento el 26 de agosto de 2015.

Las calificaciones reflejan la amplia trayectoria e importante presencia de MLS dentro del sector prendario, sus robustos índices de capitalización y altos niveles de liquidez, así como la acotada exposición a riesgo crédito al contar con garantías prendarias de fácil ejecución. Por otra parte, las calificaciones consideran la fuerte competencia dentro del sector prendario en México que ha derivado en una baja de sus tasas activas y reducción de sus aforos, que aunado a las fluctuaciones en el precio del oro, han debilitado las métricas de desempeño operativo de la entidad. Las calificaciones asignadas por Verum incorporan la expectativa sobre que los indicadores observados a partir del 2014 mejorarán y se estabilizarán en niveles positivos, aunque menores a los observados en años anteriores en los cuales el comportamiento del precio del oro benefició los resultados de la entidad.

Históricamente MLS se ha especializado en los préstamos sobre alhajas de oro, los cuales representan el 94% de los bienes dejados en garantía. Los factores de riesgo crédito están adecuadamente gestionados y se encuentran en niveles bajos, ya que las garantías prendarias permiten la constitución de un aforo sobre el monto a financiar; además se cuenta con la posesión de la garantía y la capacidad legal para ejecutarla, realizando lo anterior a través de ventas al mayoreo o mediante subastas. Los préstamos en ejecución (cartera vencida mayor a un día) a septiembre de 2013 representan el 4.1% de su portafolio total.

La sólida estructura de capital es la principal fortaleza de MLS. El patrimonio de la institución se ubicó en Ps\$1,858 millones y se ha fortalecido principalmente por la retención de los remanentes financieros generados durante el periodo del 2009 al 2012, en donde el precio internacional del oro se ubicaba en cifras históricas permitiéndole tanto mejorar sus aforos como recibir ingresos considerables por la ejecución de sus garantías. Al cierre del 3T13 el indicador capital a activos totales se ubicó en 69.4%, que si bien se ha reducido gradualmente a consecuencia del crecimiento en su cartera y por las moderadas pérdidas esperadas durante el año, es considerado muy sólido por Verum y compara favorablemente con el registrado por la mayoría de las instituciones financieras en México. Prevemos que MLS sostendrá sus elevados niveles de capital, continuando en el futuro previsible con un indicador de capitalización aún robusto superior al 60%.

La gran mayoría de la cartera crediticia está fondeada con el patrimonio de MLS; por lo cual, el uso de financiamientos es relativamente moderado. Al cierre del tercer trimestre de 2013 los pasivos con costo de la institución ascendieron a Ps\$610 millones y están compuestos por deuda bursátil en un 73.8% y líneas bancarias en un 26.2%. Los indicadores de liquidez que históricamente ha manejado MLS se consideran sólidos, ya que al cierre del 3T13 representaron el 9.8% de sus activos totales y un 42.6% en comparación a su pasivo total. Además la institución posee amplias garantías prendarias que son de fácil realización.

FECHA: 29/10/2013

La fuerte competencia dentro del sector prendario en México ha resultado en una baja de las tasas activas y reducción de los aforos utilizados en años anteriores por MLS, afectando considerablemente su margen financiero (ingresos por intereses a créditos promedio 9M13: 54.2%; 2011: 82.6%), lo que aunado a las caídas pronunciadas del precio del oro en fechas recientes impacto la capacidad de absorber la obsolescencia de sus garantías. Adicionalmente, durante el 3T13 se castigó una operación crediticia de una entidad de microfinanzas, cuya mayoría accionaria pertenecía a MLS (Ps\$95.1 millones). La pérdida neta acumulada a septiembre de 2013 es de Ps\$130.0 millones (ROE: -8.9%) y se espera que permanezca cerca de estos niveles hacia el cierre del año.

MLS ha adoptado diversas acciones para revertir el impacto negativo de su desempeño financiero, como el incremento del aforo en sus operaciones de crédito, la contratación de ventas a futuro de oro, así como la desincorporación total dentro de operaciones crediticias distintas al empeño. Verum considera que MLS será capaz de revertir el desempeño financiero negativo para el ejercicio 2014, aunque dicha mejora estará en función del éxito de las estrategias de contención de sus costos operativos.

La perspectiva de la calificación corporativa de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones de MLS pudieran modificarse a la baja, ante mayores presiones dentro de su resultado operativo, que pudieran ocurrir por la fuerte competencia dentro del sector prendario (márgenes financieros y aforos sobre garantías), así como un debilitamiento en su fortaleza patrimonial y/o considerables aumentos en su nivel de endeudamiento. Por su parte, las calificaciones podrían mejorar en el mediano plazo ante una mejora sostenida en la rentabilidad operativa de la entidad, que no resulte en un deterioro de la calidad de su portafolio crediticio, su sólida fortaleza patrimonial y amplia liquidez

Montepío es una Institución de Asistencia Privada, dedicada al préstamo prendario, constituida en 1902 como una fundación sin fines de lucro. En atención a la voluntad fundacional, destina los remanentes que obtiene como resultado del Préstamo Prendario, principalmente a la reinversión para el fortalecimiento y expansión de la propia actividad de la institución, así como para donativos, mediante contribuciones a los campos de la educación, salud y el desarrollo comunitario (dentro de sus estatutos se encuentra otorgar el 10% de su remanente neto).

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

-Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Abril 2012)

Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores
Director
daniel.martinez@verum.mx

Roberto Guerra Guajardo
Director General Adjunto de Análisis
roberto.guerra@verum.mx

Oliver Venegas Pineda
Director
oliver.venegas@verum.mx

Información Regulatoria:

Estas son calificaciones iniciales por lo que Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende hasta el 30 de septiembre de 2013.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento a las calificaciones, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la

FECHA: 29/10/2013

estructura y proceso de votación del comité que determinó la calificación y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

De conformidad con las metodologías de calificación antes indicadas y en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, se hace notar que la calificación en cuestión puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. La calificación otorgada es una opinión con respecto a la calidad crediticia o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisión en cuestión, y por tanto no constituye recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

La calificación antes indicada está basada en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de la calificación en cuestión, de acuerdo con las metodologías referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. La calificación en cuestión considera un análisis de la calidad crediticia relativa a la emisora con respecto a la emisión en cuestión, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a su Código de Conducta, a las sanas prácticas de mercado y a la normatividad aplicable, todo lo cual se puede consultar en <http://www.verum.mx>

La calificación antes señalada fue solicitada por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

MERCADO EXTERIOR