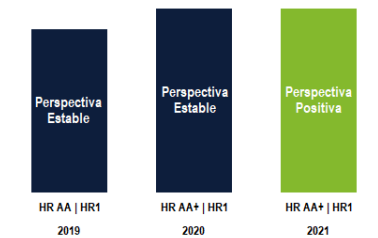


Calificación

Montepío LP HR AA+
Montepío CP HR1
Perspectiva Positiva

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Juan Carlos Rojas
Analista Sr.
juancarlos.rojas@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras /
ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA+, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, y de HR1 para Montepío

La modificación en la Perspectiva a Positiva para Montepío¹ se basa en la adecuada evolución mostrada en la situación financiera de la Casa de Empeño en los últimos 12 meses (12m). Al respecto, Montepío muestra una buena generación de remanentes integrales, lo que llevó a las métricas de ROA y ROE Promedio a situarse en 3.8% y 7.1% al cierre del segundo trimestre de 2021 (2T21) aunado a un buen ritmo de venta de bienes en el último año (vs. 3.9% y 7.5% al 2T20, y 1.2% y 2.3% en un escenario base). Por su parte, la ratificación de la calificación para Montepío se basa en la sólida posición de solvencia que presenta al cierre del 2T21, con un índice de capitalización de 106.6% y una razón de apalancamiento de 0.9 veces (x) (vs. 102.8% y 0.9x al 2T20, y 92.2% y 0.9x esperado por HR Ratings en un escenario base). Por último, la Casa de Empeño presenta una alta solvencia a través de garantías en su resguardo, con una razón de valores en custodia a cartera total de 1.1x al 2T21 (vs. 1.1x al 2T20 y esperado en un escenario base). Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Montepío Cifras en Millones de Pesos	Acumulado		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T20	2T21	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2021P*	2022P	2023P
Cartera Total	1,798.7	1,803.7	1,864.9	1,717.2	1,767.8	1,893.0	2,045.5	1,749.9	1,820.2	1,948.1
Ingresos por Intereses y Venta de Bienes	584.1	562.8	1,043.0	1,170.6	1,160.6	1,227.5	1,332.7	1,128.6	1,060.8	1,156.8
Gastos de Administración	464.5	466.5	858.5	925.5	928.5	980.7	1,041.4	939.6	997.6	1,018.1
Remanente Integral	97.5	62.9	55.5	163.0	136.7	140.9	190.8	68.1	-222.2	-106.9
Cartera en Ejecución a Cartera Total	25.0%	26.3%	22.9%	15.3%	26.0%	26.6%	27.2%	29.2%	40.4%	35.7%
Cartera en Ejecución a Cartera Total Ajustada	25.0%	26.3%	22.9%	15.3%	26.0%	26.6%	27.2%	29.2%	42.0%	37.5%
Índice de Cobertura	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
MIN Ajustado	58.4%	64.4%	52.5%	64.9%	64.8%	64.6%	65.3%	61.8%	48.1%	52.3%
Índice de Eficiencia	86.8%	91.0%	90.1%	88.8%	87.8%	86.3%	83.5%	92.1%	104.1%	96.5%
Índice de Eficiencia Operativa	27.5%	27.7%	27.7%	27.9%	27.5%	28.2%	28.8%	27.9%	31.1%	32.3%
ROA Promedio	3.9%	3.8%	1.8%	4.9%	4.0%	4.1%	5.3%	2.0%	-6.9%	-3.4%
ROE Promedio	7.5%	7.1%	3.3%	9.3%	7.4%	7.3%	9.3%	3.7%	-13.0%	-6.9%
Índice de Capitalización	102.8%	106.6%	94.1%	109.2%	106.4%	104.4%	103.5%	103.8%	87.6%	76.4%
Razón de Apalancamiento	0.9	0.9	0.8	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9	1.0
Valores en Custodia a Deuda Neta	4.0	3.6	3.0	4.5	4.3	4.2	4.4	3.5	2.3	1.7
Valores en Custodia a Cartera Total	1.1	1.1	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	0.9
Cartera en Producción a Deuda Neta	1.9	1.7	1.6	2.3	1.9	1.9	2.0	1.6	1.1	1.0
Spread de Tasas	50.3%	52.4%	46.1%	52.4%	55.3%	56.8%	57.5%	53.1%	48.6%	50.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y Cía., S.C., proporcionada por la Casa de Empeño.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 en un escenario base y uno de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Buenos niveles de rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio de 3.8% y 7.1% al 2T21 (vs. 3.9% y 7.5% al 2T20, y 1.2% y 2.3% en un escenario base).** A pesar de que en 2020 la rentabilidad de la Casa de Empeño vio un beneficio por un incremento extraordinario en los precios del oro, esta fue capaz de mantener un nivel de rentabilidad estable a través de la venta de bienes en sus sucursales.
- **Sólida posición de solvencia, con un índice de capitalización de 106.6% y una razón de apalancamiento de 0.9x al 2T21 (vs. 102.8% y 0.9x al 2T20, y 92.2% y 0.9x en un escenario base).** La constante generación de remanentes integrales y un volumen de operación estable permitieron una mejora en la posición de solvencia.
- **Estabilidad en el volumen de cartera total, con un monto de P\$1,803.7m a junio de 2021, con una razón de cartera en ejecución a cartera total de 26.3% (vs. P\$1,798.7m y 25.0% a junio de 2020, y P\$1,927.6m y 26.0% en un escenario base).** Sin embargo, el volumen de cartera refleja una recuperación después de la contracción observada durante el tercer trimestre de 2020, cuando alcanzó un monto de P\$1,693.3m.

¹ Montepío Luz Saviñón, I.A.P. (Montepío y/o la Casa de Empeño).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Continuidad en el buen ritmo de generación de resultados netos, con un ROA y ROE Promedio de 4.1% y 7.3% al 4T22.** Una estabilidad en la generación de ingresos por intereses y una constante venta de bienes a través de las sucursales le permitiría a Montepío mantener buenos niveles de rentabilidad.
- **Crecimiento de la cartera total de 7.1% durante 2022, apoyado en el plan de expansión de sucursales con el que cuenta Montepío.** El plan de Montepío de expandir su base de sucursales le permitiría retomar el crecimiento de cartera.
- **Indicadores de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 104.4% al 4T22, así como una razón de apalancamiento de 0.8x.** El fortalecimiento del patrimonio contable a través de la generación de resultados netos permitiría compensar el crecimiento esperado para la operación.

Factores adicionales considerados

- **Elevado aforo de la cartera mediante garantías en posesión de la propia Casa de Empeño.** Montepío cuenta con razones de valores en custodia a cartera total y a deuda neta de 1.1x y 3.6x al 2T21, lo que disminuye el riesgo de pérdidas por incumplimiento y muestra una elevada capacidad de pago de obligaciones, donde el 64.0% de los valores se encuentran respaldados por oro.
- **Adecuada estructura de fondeo, con un saldo dispuesto de P\$1,000.0m a junio de 2021.** Montepío cuenta con dos emisiones de CEBURS de Largo Plazo por un monto conjunto de P\$1,000.0m y cuenta con dos líneas de crédito por un monto autorizado conjunto de P\$200.0m.

Factores que podrían subir la calificación

- **Estabilidad en las métricas de rentabilidad, con un ROA por arriba de 3.5% de forma consistente.** Mostrar una estabilidad en la generación de ingresos por venta de bienes que permita mantener una elevada rentabilidad, podría beneficiar la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Reducción en el aforo de cartera mediante garantías en posesión de Montepío.** La disminución en la razón de valores en custodia a cartera total a niveles por debajo de 1.0x podría incrementar el riesgo de pérdidas en caso de incumplimiento de los clientes, lo que aumentaría la percepción de riesgo de la operación.
- **Contracción en rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio por debajo de 1.0% y 2.0% de forma sostenida.** Dificultades para mantener el nivel de ingresos por intereses y venta de bienes que resultaran en afectaciones en la generación de remanentes integrales, podrían impactar negativamente a la calificación.

Anexo - Escenario Base

Balance: Montepío (En Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
ACTIVO	2,692.0	3,252.4	3,342.6	3,425.6	3,530.5	3,702.3	3,303.8	3,388.0
Disponibilidades	331.0	336.1	589.9	543.9	503.6	479.6	517.5	448.9
Instrumentos Financieros Derivados	27.9	3.6	0.1	2.5	3.0	3.6	1.4	2.2
Total Cartera Neta	1,624.4	1,789.3	1,636.5	1,682.2	1,799.2	1,941.7	1,694.6	1,715.4
Cartera Total	1,694.8	1,864.9	1,717.2	1,767.8	1,893.0	2,045.5	1,798.7	1,803.7
Cartera en Producción	1,357.8	1,438.1	1,454.7	1,308.2	1,389.2	1,488.3	1,349.2	1,329.5
Cartera en Ejecución	337.0	426.8	262.4	459.6	503.7	557.1	449.5	474.2
Estim. Preventiva por Deterioro	-70.4	-75.6	-80.7	-85.6	-93.8	-103.7	-104.1	-88.3
Otros Activos	708.7	1,123.4	1,116.1	1,197.0	1,224.7	1,277.3	1,090.3	1,221.5
Otras Cuentas por Cobrar ¹	189.0	290.0	326.6	397.3	421.9	452.0	292.6	403.8
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	440.1	427.5	399.3	427.3	424.7	420.3	408.4	449.5
Activos por Derechos de Uso	0.0	326.5	305.2	289.8	292.2	315.6	306.8	287.3
Otros Activos Misc. ²	79.6	79.4	84.9	82.6	86.0	89.5	82.5	81.0
PASIVO	1,030.3	1,560.2	1,550.6	1,537.8	1,546.8	1,577.1	1,553.6	1,549.0
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	808.3	990.4	993.3	996.4	996.4	996.4	991.9	994.8
Préstamos Bancarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pasivos Bursátiles	808.3	990.4	993.3	996.4	996.4	996.4	991.9	994.8
Pasivos Bursátiles de Corto Plazo	315.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	498.4
Pasivos Bursátiles de Largo Plazo	492.5	990.4	993.3	996.4	996.4	996.4	991.9	496.4
Otras cuentas por pagar	222.0	227.7	224.6	235.4	239.9	244.6	232.6	251.8
Proveedores	25.3	7.9	9.6	20.6	21.9	23.2	28.3	20.0
Impuestos por Pagar	48.6	51.8	20.7	18.6	19.8	21.1	18.8	18.9
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	148.1	168.1	194.3	196.3	198.2	200.2	185.6	212.9
Pasivos por arrendamiento a Largo Plazo	0.0	342.0	332.7	306.0	310.5	336.2	329.0	302.4
PATRIMONIO CONTABLE	1,661.7	1,692.2	1,791.9	1,887.8	1,983.8	2,125.2	1,750.3	1,839.0
Patrimonio No Restringido	1,611.1	1,636.7	1,628.9	1,751.1	1,842.9	1,934.4	1,652.8	1,776.1
Remanente Integral del Periodo	50.6	55.5	163.0	136.7	140.9	190.8	97.5	62.9
Deuda Neta	477.3	654.3	403.5	452.5	492.8	516.8	474.4	545.9
Valores en Custodia	1,797.5	1,940.3	1,801.0	1,944.6	2,082.3	2,250.0	1,900.8	1,950.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y Cía., S.C., proporcionada por la Casa de Empeño.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 en un escenario base.

- Intereses devengados por cobrar, inventarios, entre otras cuentas por cobrar.
- Gastos por amortizar, depósitos en garantía, entre otros activos.
- Beneficios a Empleados, provisiones de donativos, provisiones operativas, entre otras cuentas por pagar.



Credit
Rating
Agency

Montepío

Montepío Luz Saviñón, I.A.P.

HR AA+
HR1

Instituciones Financieras
26 de octubre de 2021

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Montepío (En Millones de Pesos)		Anual					Acumulado	
Escenario Base	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
Ingresos por Intereses y Venta de Bienes	930.1	1,043.0	1,170.6	1,160.6	1,227.5	1,332.7	584.1	562.8
Gastos por Intereses	79.0	92.7	127.3	101.6	89.7	84.7	40.7	41.9
Margen Financiero	851.1	950.3	1,043.3	1,059.0	1,137.8	1,248.0	543.4	520.9
Estimación Preventiva por Deterioro	21.0	-18.9	-124.8	-90.0	-67.0	-69.6	-58.9	-46.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	830.0	969.2	1,168.0	1,149.0	1,204.8	1,317.6	602.3	567.8
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	0.7	2.0	-0.5	-1.5	-1.4	-1.3	-3.1	-4.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	830.8	971.2	1,167.5	1,147.5	1,203.4	1,316.3	599.2	563.5
Gastos de Administración y Promoción	784.9	858.5	925.5	928.5	980.7	1,041.4	464.5	466.5
Contribuciones ²	12.7	12.4	80.2	89.0	91.7	94.4	43.0	42.9
Remanente Neto	33.2	100.3	161.9	129.9	131.0	180.4	91.7	54.1
Otras Partidas del Remanente Integral ³	17.5	-44.8	1.1	6.8	9.9	10.4	5.7	8.8
Remanente Integral	50.6	55.5	163.0	136.7	140.9	190.8	97.5	62.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y Cía., S.C., proporcionada por la Casa de Empeño.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 en un escenario base.

1. Excedentes en la liquidación de garantías e Instrumentos derivados, gastos por intereses por arrendamientos.

2. IVA no acreditable y otras contribuciones.

3. Efecto en coberturas y Beneficios a empleados que nunca serán reclasificados al estado de remanente integral.

Razones Financieras: Montepío	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
Cartera en Ejecución a Cartera Total	19.9%	22.9%	15.3%	26.0%	26.6%	27.2%	25.0%	26.3%
Cartera en Ejecución a Cartera Total Ajustada	21.9%	22.9%	15.3%	26.0%	26.6%	27.2%	25.0%	26.3%
Índice de Cobertura	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
MIN Ajustado	46.7%	52.5%	64.9%	64.8%	64.6%	65.3%	58.4%	64.4%
Índice de Eficiencia	92.1%	90.1%	88.8%	87.8%	86.3%	83.5%	86.8%	91.0%
Índice de Eficiencia Operativa	28.7%	27.7%	27.9%	27.5%	28.2%	28.8%	27.5%	27.7%
ROA Promedio	1.9%	1.8%	4.9%	4.0%	4.1%	5.3%	3.9%	3.8%
ROE Promedio	3.1%	3.3%	9.3%	7.4%	7.3%	9.3%	7.5%	7.1%
Índice de Capitalización	100.3%	94.1%	109.2%	106.4%	104.4%	103.5%	102.8%	106.6%
Razón de Apalancamiento	0.7	0.8	0.9	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9
Valores en Custodia a Deuda Neta	3.8	3.0	4.5	4.3	4.2	4.4	4.0	3.6
Valores en Custodia a Cartera Total	1.1	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Cartera en Producción a Deuda Neta	1.9	1.6	2.3	1.9	1.9	2.0	1.9	1.7
Tasa Activa	52.4%	56.5%	65.0%	65.5%	65.8%	66.0%	60.0%	65.3%
Tasa Pasiva	9.3%	10.4%	12.6%	10.2%	9.0%	8.5%	9.7%	12.9%
Spread de Tasas	43.1%	46.1%	52.4%	55.3%	56.8%	57.5%	50.3%	52.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y Cía., S.C., proporcionada por la Casa de Empeño.

A NRSRO Rating*

Estado de Flujos de Efectivo: Montepío (En Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2018	2019	Anual			2023P	2T20	2T21
			2020	2021P*	2022P			
Remanente Integral	50.6	55.5	163.0	136.7	140.9	190.8	97.5	62.9
Estimación Preventiva para Deterioro	21.0	-18.9	-124.8	-90.0	-67.0	-69.6	-58.9	-46.9
Depreciación de Activos Fijos	107.8	114.4	131.6	135.2	139.2	119.8	62.2	59.8
Amortización de Activos por Derechos de Uso	0.0	100.1	94.5	101.6	107.7	116.9	45.2	50.7
Flujos Derivados del Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	179.5	251.2	264.2	283.5	320.8	357.8	146.0	126.4
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-38.9	125.2	226.6	-42.4	-69.4	-76.8	142.1	-110.4
Decremento (Incremento) en Instrumentos Financieros Derivados	1.8	24.3	3.5	-2.3	-0.5	-0.6	2.3	-2.1
Decremento (Incremento) en Cartera	14.6	-146.0	277.6	44.3	-50.0	-72.9	153.6	-32.0
Incremento (Decremento) en Activos Operativos	-32.3	-100.8	-42.1	-68.4	-28.0	-33.6	-5.7	-73.2
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos Operativos	-23.0	5.7	-3.1	10.8	4.5	4.7	4.9	27.2
Incremento (Decremento) en Compromisos por Arrendamientos	0.0	342.0	-9.4	-26.7	4.5	25.7	-13.0	-30.2
Flujos Netos de Efectivo de Act. Operación	140.6	376.4	490.8	241.2	251.3	281.1	288.1	16.0
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	-99.6	-528.4	-176.7	-249.3	-246.7	-255.7	-68.7	-142.6
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-99.6	-101.8	-103.4	-163.1	-136.6	-115.4	-43.1	-109.9
Derechos de Uso por Arrendamientos	0.0	-426.6	-73.2	-86.2	-110.1	-140.2	-25.6	-32.7
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	40.9	-152.0	314.2	-8.2	4.6	25.4	219.4	-126.6
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	-41.0	157.1	-60.4	-37.8	-44.9	-49.4	-37.9	-14.4
Financiamientos Bancarios	0.0	50.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0	0.0
Financiamientos Bursátiles	152.0	182.2	2.9	501.5	0.0	0.0	1.5	1.5
Amortizaciones Bancarias	0.0	-50.0	-100.0	0.0	0.0	0.0	-100.0	0.0
Amortizaciones Bursátiles	-165.5	0.0	0.0	-498.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Partidas Relacionadas al Capital	-27.4	-25.0	-63.3	-40.8	-44.9	-49.4	-39.4	-15.8
Incremento (disminución) Neto de Efectivo	-0.1	5.1	253.8	-46.0	-40.3	-24.0	181.4	-141.0
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	331.0	331.0	336.1	589.9	543.9	503.6	336.1	589.9
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	331.0	336.1	589.9	543.9	503.6	479.6	517.5	448.9
FLE**	80.1	56.0	124.6	124.3	189.6	212.0	100.0	29.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y Cía., S.C., proporcionada por la Casa de Empeño.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 en un escenario base.

**FLE: Remanente Integral + Estimaciones Preventivas por Deterioro + Cambio en Activos Operativos + Cambio en Pasivos Operativos - Castigos.

Flujo Libre de Efectivo	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
+ Remanente Integral	50.6	55.5	163.0	136.7	140.9	190.8	97.5	62.9
+ Estimaciones Preventivas por Deterioro	21.0	-18.9	-124.8	-90.0	-67.0	-69.6	-58.9	-46.9
+ Depreciación y Amortización	107.8	114.4	131.6	135.2	139.2	119.8	62.2	59.8
- Castigos	-44.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Decremento (Incremento) en Activos Operativos	-32.3	-100.8	-42.1	-68.4	-28.0	-33.6	-5.7	-73.2
+ Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	-23.0	5.7	-3.1	10.8	4.5	4.7	4.9	27.2
Flujo Libre de Efectivo	80.1	56.0	124.6	124.3	189.6	212.0	100.0	29.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y Cía., S.C., proporcionada por la Casa de Empeño.

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Montepío (En Millones de Pesos) Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2 T20	2 T21
ACTIVO	2,692.0	3,252.4	3,342.6	3,330.5	3,101.9	3,186.7	3,303.8	3,388.0
Disponibilidades	331.0	336.1	589.9	455.1	218.7	91.7	517.5	448.9
Instrumentos Financieros Derivados	27.9	3.6	0.1	2.5	3.1	3.8	1.4	2.2
Total Cartera Neta	1,624.4	1,789.3	1,636.5	1,655.0	1,683.4	1,818.5	1,694.6	1,715.4
Cartera Total	1,694.8	1,864.9	1,717.2	1,749.9	1,820.2	1,948.0	1,798.7	1,803.7
Cartera en Producción	1,357.8	1,438.1	1,454.7	1,239.8	1,085.5	1,252.0	1,349.2	1,329.5
Cartera en Ejecución	337.0	426.8	262.4	510.2	734.7	696.2	449.5	474.2
Estim. Preventiva por Deterioro	-70.4	-75.6	-80.7	-95.0	-136.8	-129.6	-104.1	-88.3
Otros Activos	708.7	1,123.4	1,116.1	1,218.0	1,196.7	1,272.7	1,090.3	1,221.5
Otras Cuentas por Cobrar ¹	189.0	290.0	326.6	431.1	432.1	498.4	292.6	403.8
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	440.1	427.5	399.3	422.9	406.0	401.8	408.4	449.5
Activos por Derechos de Uso	0.0	326.5	305.2	281.4	272.6	283.0	306.8	287.3
Otros Activos Misc. ²	79.6	79.4	84.9	82.6	86.0	89.5	82.5	81.0
PASIVO	1,030.3	1,560.2	1,550.6	1,507.3	1,500.8	1,692.5	1,553.6	1,549.0
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	808.3	990.4	993.3	996.4	996.4	1,171.4	991.9	994.8
Préstamos Bancarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	175.0	0.0	0.0
Pasivos Bursátiles	808.3	990.4	993.3	996.4	996.4	996.4	991.9	994.8
Pasivos Bursátiles de Corto Plazo	315.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	498.4
Pasivos Bursátiles de Largo Plazo	492.5	990.4	993.3	996.4	996.4	996.4	991.9	496.4
Otras cuentas por pagar	222.0	227.7	224.6	213.3	213.6	217.7	232.6	251.8
Proveedores	25.3	7.9	9.6	20.6	21.9	23.2	28.3	20.0
Impuestos por Pagar	48.6	51.8	20.7	17.8	15.1	16.1	18.8	18.9
Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	148.1	168.1	194.3	174.9	176.6	178.4	185.6	212.9
Pasivos por arrendamiento a Largo Plazo	0.0	342.0	332.7	297.6	290.8	303.4	329.0	302.4
PATRIMONIO CONTABLE	1,661.7	1,692.2	1,791.9	1,823.3	1,601.1	1,494.2	1,750.3	1,839.0
Patrimonio No Restringido	1,611.1	1,636.7	1,628.9	1,755.2	1,823.3	1,601.0	1,652.8	1,776.1
Remanente Integral del Periodo	50.6	55.5	163.0	68.1	-222.2	-106.9	97.5	62.9
Deuda Neta	477.3	654.3	403.5	541.3	777.7	1,079.7	474.4	545.9
Valores en Custodia	1,797.5	1,940.3	1,801.0	1,872.4	1,783.8	1,831.2	1,900.8	1,950.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y Cia., S.C., proporcionada por la Casa de Empeño.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 en un escenario de estrés.

1. Intereses devengados por cobrar, inventarios, entre otras cuentas por cobrar.
2. Gastos por amortizar, depósitos en garantía, entre otros activos.
3. Beneficios a Empleados, provisiones de donativos, provisiones operativas, entre otras cuentas por pagar.

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Montepío (En Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
Escenario de Estrés								
Ingresos por Intereses y Venta de Bienes	930.1	1,043.0	1,170.6	1,128.6	1,060.8	1,156.8	584.1	562.8
Gastos por Intereses	79.0	92.7	127.3	106.6	99.6	99.7	40.7	41.9
Margen Financiero	851.1	950.3	1,043.3	1,022.1	961.1	1,057.2	543.4	520.9
Estimación Preventiva por Deterioro	21.0	-18.9	-124.8	-70.4	91.5	49.3	-58.9	-46.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	830.0	969.2	1,168.0	1,092.5	869.6	1,007.9	602.3	567.8
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	0.7	2.0	-0.5	-1.8	-2.5	-2.3	-3.1	-4.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	830.8	971.2	1,167.5	1,090.7	867.1	1,005.6	599.2	563.5
Gastos de Administración y Promoción	784.9	858.5	925.5	939.6	997.6	1,018.1	464.5	466.5
Contribuciones ²	12.7	12.4	80.2	89.7	96.9	99.8	43.0	42.9
Remanente Neto	33.2	100.3	161.9	61.4	-227.4	-112.3	91.7	54.1
Otras Partidas del Remanente Integral ³	17.5	-44.8	1.1	6.7	5.2	5.4	5.7	8.8
Remanente Integral	50.6	55.5	163.0	68.1	-222.2	-106.9	97.5	62.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y Cía., S.C., proporcionada por la Casa de Empeño.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 en un escenario de estrés.

- Excedentes en la liquidación de garantías e Instrumentos derivados, gastos por intereses por arrendamientos.
- IVA no acreditable y otras contribuciones.
- Efecto en coberturas y Beneficios a empleados que nunca serán reclasificados al estado de remanente integral.

Razones Financieras: Montepío	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
Cartera en Ejecución a Cartera Total	19.9%	22.9%	15.3%	29.2%	40.4%	35.7%	25.0%	26.3%
Cartera en Ejecución a Cartera Total Ajustada	21.9%	22.9%	15.3%	29.2%	42.0%	37.5%	25.0%	26.3%
Índice de Cobertura	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
MIN Ajustado	46.7%	52.5%	64.9%	61.8%	48.1%	52.3%	58.4%	64.4%
Índice de Eficiencia	92.1%	90.1%	88.8%	92.1%	104.1%	96.5%	86.8%	91.0%
Índice de Eficiencia Operativa	28.7%	27.7%	27.9%	27.9%	31.1%	32.3%	27.5%	27.7%
ROA Promedio	1.9%	1.8%	4.9%	2.0%	-6.9%	-3.4%	3.9%	3.8%
ROE Promedio	3.1%	3.3%	9.3%	3.7%	-13.0%	-6.9%	7.5%	7.1%
Índice de Capitalización	100.3%	94.1%	109.2%	103.8%	87.6%	76.4%	102.8%	106.6%
Razón de Apalancamiento	0.7	0.8	0.9	0.8	0.9	1.0	0.9	0.9
Valores en Custodia a Deuda Neta	3.8	3.0	4.5	3.5	2.3	1.7	4.0	3.6
Valores en Custodia a Cartera Total	1.1	1.0	1.0	1.1	1.0	0.9	1.1	1.1
Cartera en Producción a Deuda Neta	1.9	1.6	2.3	1.6	1.1	1.0	1.9	1.7
Tasa Activa	52.4%	56.5%	65.0%	63.8%	58.6%	60.0%	60.0%	65.3%
Tasa Pasiva	9.3%	10.4%	12.6%	10.7%	10.0%	9.2%	9.7%	12.9%
Spread de Tasas	43.1%	46.1%	52.4%	53.1%	48.6%	50.8%	50.3%	52.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y Cía., S.C., proporcionada por la Casa de Empeño.

A NRSRO Rating*

Estado de Flujos de Efectivo: Montepío (En Millones de Pesos)			Anual				Acumulado	
Escenario de Estrés	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
Remanente Integral	50.6	55.5	163.0	68.1	-222.2	-106.9	97.5	62.9
Estimación Preventiva para Deterioro	21.0	-18.9	-124.8	-70.4	91.5	49.3	-58.9	-46.9
Depreciación de Activos Fijos	107.8	114.4	131.6	135.2	135.3	114.5	62.2	59.8
Amortización de Activos por Derechos de Uso	0.0	100.1	94.5	101.6	103.0	107.4	45.2	50.7
Flujos Derivados del Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	179.5	251.2	264.2	234.5	107.6	164.3	146.0	126.4
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-38.9	125.2	226.6	-99.0	-131.4	-238.2	142.1	-110.4
Decremento (Incremento) en Instrumentos Financieros Derivados	1.8	24.3	3.5	-2.4	-0.6	-0.7	2.3	-2.1
Decremento (Incremento) en Cartera	14.6	-146.0	277.6	51.9	-120.0	-184.4	153.6	-32.0
Incremento (Decremento) en Activos Operativos	-32.3	-100.8	-42.1	-102.2	-4.4	-69.8	-5.7	-73.2
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos Operativos	-23.0	5.7	-3.1	-11.3	0.3	4.1	4.9	27.2
Incremento (Decremento) en Compromisos por Arrendamientos	0.0	342.0	-9.4	-35.1	-6.8	12.6	-13.0	-30.2
Flujos Netos de Efectivo de Act. Operación	140.6	376.4	490.8	135.5	-23.8	-73.9	288.1	16.0
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	-99.6	-528.4	-176.7	-236.6	-212.5	-228.2	-68.7	-142.6
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-99.6	-101.8	-103.4	-158.8	-118.4	-110.3	-43.1	-109.9
Derechos de Uso por Arrendamientos	0.0	-426.6	-73.2	-77.8	-94.2	-117.8	-25.6	-32.7
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	40.9	-152.0	314.2	-101.1	-236.4	-302.0	219.4	-126.6
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	-41.0	157.1	-60.4	-33.7	0.0	175.0	-37.9	-14.4
Financiamientos Bancarios	0.0	50.0	100.0	0.0	0.0	250.0	100.0	0.0
Financiamientos Bursátiles	152.0	182.2	2.9	501.5	0.0	0.0	1.5	1.5
Amortizaciones Bancarias	0.0	-50.0	-100.0	0.0	0.0	-75.0	-100.0	0.0
Amortizaciones Bursátiles	-165.5	0.0	0.0	-498.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Partidas Relacionadas al Capital	-27.4	-25.0	-63.3	-36.7	0.0	0.0	-39.4	-15.8
Incremento (disminución) Neto de Efectivo	-0.1	5.1	253.8	-134.8	-236.4	-127.0	181.4	-141.0
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	331.0	331.0	336.1	589.9	455.1	218.7	336.1	589.9
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	331.0	336.1	589.9	455.1	218.7	91.7	517.5	448.9
FLE**	80.1	56.0	124.6	19.3	-49.2	-65.2	100.0	29.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y Cía., S.C., proporcionada por la Casa de Empeño.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 en un escenario de estrés.

**FLE: Remanente Integral + Estimaciones Preventivas por Deterioro + Cambio en Activos Operativos + Cambio en Pasivos Operativos - Castigos.

Flujo Libre de Efectivo	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2T20	2T21
+ Remanente Integral	50.6	55.5	163.0	68.1	-222.2	-106.9	97.5	62.9
+ Estimaciones Preventivas por Deterioro	21.0	-18.9	-124.8	-70.4	91.5	49.3	-58.9	-46.9
+ Depreciación y Amortización	107.8	114.4	131.6	135.2	135.3	114.5	62.2	59.8
- Castigos	-44.1	0.0	0.0	0.0	-49.7	-56.5	0.0	0.0
+ Decremento (Incremento) en Activos Operativos	-32.3	-100.8	-42.1	-102.2	-4.4	-69.8	-5.7	-73.2
+ Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	-23.0	5.7	-3.1	-11.3	0.3	4.1	4.9	27.2
Flujo Libre de Efectivo	80.1	56.0	124.6	19.3	-49.2	-65.2	100.0	29.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y Cía., S.C., proporcionada por la Casa de Empeño.

Glosario de Casas de Empeño

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Cartera en Ejecución a Cartera Total. Cartera en Ejecución / (Cartera en Producción + Cartera en Ejecución).

Cartera en Ejecución a Cartera Total Ajustada. (Cartera en Ejecución + Castigos 12m) / (Cartera en Producción + Cartera en Ejecución + Castigos 12m).

Cartera en Producción a Deuda Neta. Cartera en Producción / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Cartera Total. Cartera en Producción + Cartera en Ejecución.

Deuda Neta. Pasivos con Costo – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

Flujo Libre de Efectivo. Remanente Integral + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Decremento (Incremento) en Activos Operativos + Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos.

Índice de Capitalización. Patrimonio Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera en Ejecución.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Patrimonio Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Patrimonio Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.

Valores en Custodia a Cartera Total. Valores en Custodia / Cartera Total.

Valores en Custodia a Deuda Neta. Valores en Custodia / Deuda Neta.



Credit
Rating
Agency

Montepío
Montepío Luz Saviñón, I.A.P.

HR AA+
HR1

Instituciones Financieras
26 de octubre de 2021

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com

Hoja 10 de 11

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
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:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/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	30 de octubre de 2020
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T12 – 2T21
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y Cía., S.C., proporcionada por la Casa de Empeño.
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 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 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 calificadoradora 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).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.