

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 29/03/2022

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	MONTPIO
RAZÓN SOCIAL	MONTEPIO LUZ SAVIÑON, INSTITUCIÓN DE ASISTENCIA PRIVADA
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR1 para el Programa de CEBURS de Corto Plazo por un monto de hasta P\$500.0m de Montepío, el cual aún está pendiente de autorización

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (29 de marzo de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR1 para el Programa de CEBURS de Corto Plazo por un monto de hasta P\$500.0m de Montepío, el cual aún está pendiente de autorización

La ratificación de la calificación para el Programa de CEBURS de Corto Plazo se basa en la calificación de contraparte de Corto Plazo de Montepío, la cual fue ratificada en HR1 el 26 de octubre de 2021 y que puede ser consultada en www.hrratings.com. La calificación del Emisor, con información al cuarto trimestre del 2021 (4T21), se basa en la constancia mostrada en la generación de remanentes integrales, lo que ha permitido que la rentabilidad de la Casa de Empeño se sitúe en buenos niveles durante los últimos dos años. Sobre esto, el ROA Promedio de Montepío se situó en 4.5% al 4T21, luego de lo visto para el indicador de un 4.9% al 4T20 (vs. 4.0% esperado por HR Ratings en un escenario base). Asimismo, la Casa de Empeño muestra una elevada posición de solvencia, con un índice de capitalización de 82.6% al 4T21, así como una razón de apalancamiento de 0.9x (vs. 80.5% y 0.9x al 4T20, y 81.4% y 0.8x en un escenario base).

El Programa contempla un monto de hasta P\$500.0 millones (m) con carácter revolvente, así como una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización de la CNBV. El monto, plazo, tasa, periodicidad de pago de intereses y amortización de principal se determinará de forma particular para cada Emisión al amparo del Programa, sin que estas superen un plazo de 364 días, en tanto que los CEBURS podrán emitirse con una tasa de descuento. Por su parte, la tasa de interés puede ser fija o variable, mientras que la amortización de los CEBURS será en su totalidad al vencimiento de cada Emisión, o en distintos periodos, con la posibilidad de que el Emisor cuente con el derecho de realizar una amortización total anticipada.

Principales Factores Considerados

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Adecuados niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 4.5% al 4T21 (vs. 4.9% al 4T20, y 4.0% 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, Montepío fue capaz de mantener un nivel de rentabilidad adecuado durante 2021 a través de la venta de bienes en sus sucursales.

Sólida posición de solvencia, con un índice de capitalización de 82.6% y una razón de apalancamiento de 0.9x al 4T21 (vs. 80.5% y 0.9x al 4T20, y 81.4% y 0.8x en un escenario base). La constante generación de remanentes integrales permitió compensar un incremento en el volumen de operación, con una ligera mejora en el indicador de capitalización.

Recuperación en el volumen de cartera total, con un monto de P\$1,854.8m a diciembre de 2021 y una razón de cartera en ejecución a cartera total de 31.4% (vs. P\$1,717.2m y 15.3% a diciembre de 2020, y P\$1,767.8m y 26.0% en un escenario base). Durante 2021, la Casa de Empeño ha visto una mayor acumulación de inventarios, luego de un fuerte ritmo de venta al mayoreo durante 2020.

FECHA: 29/03/2022

Expectativas para Periodos Futuros

Continuidad en el buen ritmo de generación de remanentes integrales, con un ROA Promedio de 4.1% 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 82.5% 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 3.0x al 4T21, lo que disminuye el riesgo de pérdidas por incumplimiento y muestra una elevada capacidad de pago de obligaciones, donde el 69.9% de los valores se encuentran respaldados por oro.

Adecuada estructura de fondeo, con un saldo dispuesto de P\$1,200.0m a diciembre 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 Promedio por debajo de 1.0% de forma sostenida. Si existen dificultades para mantener el nivel de ingresos por intereses y venta de bienes y esto afecta a la generación de remanentes integrales, la calificación podría verse afectada.

Perfil del Emisor

Montepío fue creada en 1902 como una fundación sin fines de lucro, dedicada al préstamo prendario, formándose como una Institución de Asistencia Privada (I.A.P.). La Casa de Empeño realiza actos con fines humanitarios y de asistencia, y es administrada por un Patronato. Asimismo, está guiada por la Ley de Instituciones de Asistencia Privada para el Distrito Federal (LIAP) y vigilada por la Junta de Asistencia Privada (JAP). Dada su misión y visión, así como su naturaleza jurídica, Montepío destina la totalidad de los remanentes que obtiene como resultado de su operación para el fortalecimiento y expansión de la Casa de Empeño. Montepío opera principalmente en la zona centro del país y tiene una política de dar un mínimo de 10.0% de los remanentes a otra institución como donativo.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Montepío en los últimos 12 meses, y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings, tanto en un escenario base como en un escenario de estrés,

FECHA: 29/03/2022

proyectado en el reporte de calificación de contraparte de Montepío, con fecha del 26 de octubre de 2021.

Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera de Montepío presentó un crecimiento anual de 8.0% al alcanzar un monto de P\$1,854.8m a diciembre de 2021 (vs. P\$1,717.2m a diciembre de 2020 y P\$1,767.8m en el escenario base). Este monto refleja una recuperación en el volumen de cartera después de la contracción mostrada en el contexto de bajo dinamismo económico derivado de la contingencia sanitaria ocasionada por el COVID-19 y un mayor ritmo en la venta de prendas en oro.

En cuanto al índice de cartera en ejecución a cartera total, este mostró un incremento significativo al situarse en 31.4% al 4T21, en comparación con el 15.3% al 4T20. Esta situación se debe a una acelerada venta de artículos de oro al mayoreo durante 2020, derivado del alto nivel en el precio de este metal, lo que disminuyó el inventario de prendas adjudicadas mantenido por la Casa de Empeño. Por otra parte, si bien existe dicho efecto, el indicador se sitúa por arriba de los niveles históricos debido a una menor venta por medios mayoristas, con lo que la Casa de Empeño busca beneficiarse de los buenos márgenes observados en la venta en sus propias tiendas (vs. 22.9% al 4T19 previo a la pandemia y 26.0% en un escenario base). HR Ratings considera que este indicador se posiciona en un nivel alto en comparación al desempeño histórico de la Casa de Empeño, aunque se mantiene en línea con el modelo de negocio.

Cobertura de la Casa de Empeño

La Casa de Empeño utiliza la metodología de pérdida esperada contemplada en la Norma Internacional de Información Financiera IFRS 9; aunado al modelo de negocio, donde la Casa de Empeño mantiene las garantías con relación a los créditos en custodia, el cálculo del nivel de estimaciones preventivas que debe mantener en balance suele ser menor al de otras instituciones de crédito. Con esto, el nivel de estimaciones preventivas que mantiene Montepío en balance refleja una cobertura de la cartera en ejecución de 0.1x al 4T21 (vs. 0.3x al 4T20). En este caso, este indicador se acercó en mayor medida al nivel observado de forma histórica para Montepío, siendo que en el 2020 el indicador observó un incremento por la depuración de inventarios. HR Ratings considera que el índice de cobertura se muestra en línea con el modelo de negocio de casas de empeño.

Por su parte, la razón de valores en custodia a cartera total se situó en 1.1x al 4T21, con una ligera mejora desde la cifra de 1.0x al 4T20 y en línea con lo esperado en un escenario base. HR Ratings considera que el elevado nivel de cobertura a través de garantías en posesión de la Casa de Empeño se presenta como una fortaleza en comparación con otras instituciones de financiamiento. Adicionalmente, el 69.9% de las garantías en resguardo de la Casa de Empeño son prendas en oro, considerado de igual forma como una fortaleza aunada a la liquidez de este metal.

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m de Montepío alcanzaron un monto de P\$1,173.1m a diciembre de 2021, lo que refleja un crecimiento anual de 0.2% contra la cifra de P\$1,170.6m a diciembre de 2020 (vs. P\$1,160.6m en un escenario base). En este sentido, un buen ritmo de venta de artículos y la recuperación en el nivel de cartera observado durante 2021 le permitieron a la Casa de Empeño mantener una generación de ingresos estable, luego del efecto favorable observado en 2020 por el alza en el precio del oro. Con esto, la tasa activa de Montepío se situó en 50.1% al 4T21, con una reducida variación a lo visto al 4T20 de 51.0%.

En cuanto al rubro de gastos por intereses 12m, este presentó una reducción significativa a P\$69.5m a diciembre de 2021, debido principalmente a una pérdida cambiaria registrada al cierre de 2020, lo que elevó de forma extraordinaria el gasto de ese periodo (vs. P\$127.3m a diciembre de 2020 y P\$101.6m en el escenario base). Así, la tasa pasiva se situó en 6.5%, con lo cual el spread de tasas pasó a 43.7% al 4T21 (vs. 12.6% y 38.4% al 4T20, y 40.6% esperado para el spread de tasas en un escenario base).

Por su parte, el rubro de estimaciones preventivas por deterioro 12m presentó un saldo a favor de P\$79.5m a diciembre de 2021, lo que impulsó el margen financiero ajustado 12m a un monto de P\$1,183.2m y un MIN Ajustado de 50.6% al 4T21 (vs. P\$124.8m, P\$1,168.0m y 50.9% a diciembre de 2021, y P\$90.0m, P\$1,149.0m y 50.3% en un escenario base). En este caso, el

FECHA: 29/03/2022

excedente registrado en la venta de prendas, una vez recuperado el monto de capital e intereses de los créditos, es incluido como un saldo a favor en el rubro de estimaciones preventivas.

Sobre los gastos de administración 12m, estos alcanzaron un monto de P\$1,072.4m a diciembre de 2021, con un índice de eficiencia de 95.7% (vs. P\$1,005.6m y 96.4% a diciembre de 2020, y P\$1,017.5m, y 96.2% en un escenario base). En este caso, los gastos de administración han presentado un incremento debido a costos asociados a medidas de seguridad en sucursales por COVID-19 y gastos médicos del personal, así como a la inclusión de 19 nuevas sucursales durante 2021.

De esta forma, el incremento en el volumen de cartera junto con un buen ritmo en la recuperación de intereses a través de la venta de prendas, permitieron una base de ingresos estable durante 2021 en comparación con 2020, con lo que el remanente integral 12m alcanzó los P\$156.7m a diciembre de 2021 (vs. P\$136.7m en un escenario base). Esto significó una reducción mínima desde los P\$163.0m a diciembre de 2020, cuando la Casa de Empeño observó un beneficio relevante a través del incremento en los precios del oro vivo durante el año.

Rentabilidad y Solvencia

La constante generación de remanentes integrales permitió a Montepío mantener buenas métricas de rentabilidad, con un ROA Promedio de 4.5% al 4T21 (vs. 4.9% al 4T20, y 4.0% en un escenario base). Por su parte, el fortalecimiento del patrimonio contable a través de remanentes integrales permitió compensar el incremento en el volumen de la operación, donde el índice de capitalización cerró en 82.6% al 4T21 (vs. 80.5% al 4T20 y 81.4% en un escenario base). Esta estabilidad se da incluso después de una salida de patrimonio contable por un monto 12m de P\$28.4m ligado a donaciones realizadas por Montepío a otras Instituciones de Asistencia Privada. HR Ratings considera que la Casa de Empeño cuenta con buenos niveles de rentabilidad y con una posición de fortaleza en términos de solvencia.

Fondeo y Apalancamiento

A diciembre de 2021, Montepío cuenta con dos emisiones de CEBURS de Largo Plazo con un saldo conjunto de P\$1,000.0m, además de dos líneas de crédito con un monto dispuesto de P\$200.0m. Es relevante señalar que, en noviembre de 2021, Montepío realizó la amortización total de una de las emisiones de CEBURS de Largo Plazo, MONTPIO 17; sin embargo, esta amortización se realizó con los recursos procedentes de una nueva emisión, MONTPIO 21, con lo que el perfil de apalancamiento de la Casa de Empeño no se vio afectado.

De esta forma, la razón de apalancamiento se situó en 0.9x al 4T21, sin cambios a lo visto en mismo trimestre del año previo (vs. 0.8x en un escenario base). Por su parte, la razón de cartera en producción a deuda neta mostró una reducción a 1.9x, luego del nivel de 3.6x al 4T20, aunado a un menor nivel de liquidez mantenida en balance y una mayor proporción de cartera relacionada a inventarios de prendas adjudicadas (vs. 2.9x en un escenario base). HR Ratings considera que Montepío cuenta con un bajo nivel de apalancamiento, así como un adecuado calce entre sus activos productivos y sus obligaciones de deuda.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base en el reporte de calificación con fecha del 26 de octubre de 2021.

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

*Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario de estrés en el reporte de calificación con fecha del 26 de octubre de 2021.

Glosario incluido en el documento adjunto

Contactos

Pablo Domenge

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 29/03/2022

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

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

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
akira.hirata@hrratings.com

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

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), Febrero 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/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 HR1

Fecha de última acción de calificación 17 de febrero de 2022

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T12 - 4T21

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada (con excepción de 2021) 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.

FECHA: 29/03/2022

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 calificadora 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).

MERCADO EXTERIOR