

PCR Verum Ratifica Calificaciones de 'AA+/M' y '1+/M' a Montepío Luz Saviñón

Monterrey, Nuevo León (Mayo 13, 2022): PCR Verum ratificó las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Montepío Luz Saviñón, Institución de Asistencia Privada (MLS) en 'AA+/M' y '1+/M', respectivamente. Asimismo, se ratificó la calificación de '1+/M' a la calificación del Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo por un monto acumulado de hasta Ps\$500 millones y plazo de cinco años a partir de la fecha de autorización de este por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

También se ratificaron en 'AA+/M' las calificaciones de las emisiones 'MONTPIO 19' (vencimiento en julio de 2024) y 'MONTPIO 21' (vencimiento en diciembre de 2026) por un monto de Ps\$500 millones cada una. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo se mantiene como 'Estable'.

La ratificación de las calificaciones de MLS se fundamenta por su elevada capitalización y liquidez, su nivel de riesgo crédito adecuadamente gestionado, aunque con una tendencia creciente dentro de su cartera en ejecución; así como la amplia trayectoria e importante presencia de la Institución dentro del sector prendario en México. Las calificaciones también contemplan, los retos existentes para concretar su estrategia de expansión de sucursales de manera exitosa y así observar una recuperación dentro de sus indicadores de desempeño financiero en el corto plazo.

Con el incremento en gastos por la incursión importante en aperturas de nuevas sucursales y en menor medida por un ritmo más lento de comercialización de sus inventarios (cartera en ejecución), los indicadores de rentabilidad de MLS se afectaron de manera moderada durante los primeros tres meses del 2022. De esta manera la pérdida neta para el 1T22 fue de -Ps\$1 millón (remante neto en 2021: Ps\$157 millones; 2020: Ps\$163 millones).

PCR Verum considera que la Institución será capaz de revertir el desempeño financiero negativo para el cierre del presente año, ante la maduración de ciertas sucursales, mejoras en eficiencia moderadas y por los ingresos en comercialización con mejores márgenes. Además, las inversiones en tecnología e infraestructura realizadas en el pasado comenzarán a dar resultados, por lo que consideramos también que el incremento en volumen de negocio y los controles de costos contribuirán a su vez a la mejora de los indicadores de rentabilidad.

La Institución ha implementado una estrategia importante de expansión de sucursales, mayor a lo observado en años anteriores (cercano a las 30 sucursales para los próximos dos años), con la finalidad de incrementar su base de clientes; así como de mantener su posición en el sector prendario, ya que la industria ha experimentado una creciente competencia.

Históricamente, MLS ha mantenido una sólida estructura patrimonial. Al cierre de marzo de 2022 el patrimonio de la Institución era de Ps\$1,919 millones y el indicador de patrimonio a activos totales se ubicó en 52.4% (2021: 52.3%; 2020: 53.6%), que si bien se ha reducido moderadamente a consecuencia del crecimiento de sus operaciones, es considerado aún fuerte por PCR Verum y compara favorablemente con el registrado por la mayoría de las instituciones financieras en México. A la misma fecha, su nivel de apalancamiento se posicionó en un destacable 0.9 veces.

Por su parte, la acotada exposición a riesgo crédito al contar con garantías prendarias de fácil ejecución y las bajas concentraciones crediticias realza la capitalización sólida de la Institución. Prevemos que MLS sostendrá sus elevados niveles patrimoniales, continuando en el futuro previsible con un indicador de capitalización superior al 50%.

La almoneda ha sido creciente los últimos 15 meses, explicado principalmente por la acumulación intencional de inventario por parte de la Institución (principalmente alhajas), para poder surtir las nuevas sucursales que estarán abriendo en los próximos meses. A marzo de 2022 la cartera en ejecución (vencida mayor a 1 día) se

incrementó a 32.1% desde 16.3% presentada al cierre del 2020. No obstante, consideramos que los ingresos por la comercialización serán favorables en su momento de realización.

Históricamente, gran parte de las operaciones prendarias se han financiado con recursos propios; por lo cual el uso de financiamientos es moderado y estable en los últimos cuatro años. El fondeo proviene en su gran mayoría de deuda bursátil, a través de dos emisiones de largo plazo quirografarios (1T22: Ps\$988 millones vigentes en conjunto). Adicionalmente, cuenta con dos líneas de fondeo utilizadas con la banca comercial por un monto de Ps\$100 millones cada una y disponibilidad del Programa de Corto Plazo por Ps\$500 millones, que se encuentra en espera de su autorización.

Al cierre del 1T22, el efectivo de la Institución representó el 12.2% de sus activos totales y un elevado 25.7% en comparación a su pasivo total (37.6% de sus pasivos con costo). Además, la Institución posee amplias garantías prendarias que son de fácil realización. Por otro lado, MLS no presenta descalces en el vencimiento de sus activos y pasivos durante los próximos 24 meses, por lo que en opinión de PCR Verum el riesgo de liquidez se encuentra mitigado.

Las disponibilidades e inversiones en valores de MLS ascienden a Ps\$447 millones y es beneficiada por la amplia revolvencia de su cartera y de la favorable estructura de pasivos. A consideración de PCR Verum, la calidad crediticia del portafolio de inversión de la Institución es alta, ya que un alto porcentaje se encuentra integrado por deuda gubernamental.

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. Históricamente MLS se ha especializado en los préstamos sobre alhajas de oro; sin embargo, poco a poco ha podido diversificar más su cartera hacia empeños de artículos diferentes a oro. Al cierre de marzo de 2022 el 70% de su cartera estaba garantizada por alhajas (porcentaje similar en los últimos 3 ejercicios), el 7% por relojes finos y joyería con piedras preciosas y el 23% por otro tipo de garantías (principalmente por automóviles, electrónicos y herramientas).

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

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (abril 2020, aprobada en octubre 2020).

Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
[M daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Ignacio Sandoval Jáuregui
Director Asociado
[M ignacio.sandoval@verum.mx](mailto:ignacio.sandoval@verum.mx)

Jesús Hernández de la Fuente
Director Asociado
[M jesus.hernandez@verum.mx](mailto:jesus.hernandez@verum.mx)

Oficina CDMX
Amores #707 P.H. 1 Col. del Valle
Del. Benito Juárez, CDMX
C.P. 03100
T (52 55) 6276 2026

Oficina Monterrey
Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, N.L., C.P. 66260
T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones corporativas y de la emisión 'MONTPIO 19' se realizó el 12 de abril de 2021, mientras que para la emisión 'MONTPIO 21' fue el 8 de octubre de 2021 y la del Programa de Corto Plazo se realizó el pasado 30 de marzo de 2022. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2017 hasta el 31 de marzo de 2022.

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

y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada 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 las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas 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 las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología 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, al alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, 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 las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas 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.