

A NRSRO Rating*

Calificación

MONTPIO 23 **HR AA+**
Perspectiva **Estable**

Calificación Crediticia



HR AA+
2022 - Inicial

Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

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

HR Ratings asignó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable para la emisión MONTPIO 23 por un monto de hasta P\$500.0m que pretende realizar Montepío

La asignación de la calificación para MONTPIO 23¹ se basa en la calificación de contraparte de largo plazo de Montepío², la cual fue ratificada en HR AA+, modificando la Perspectiva de Positiva a Estable, el 30 de noviembre de 2022 y la cual puede ser consultada en www.hrratings.com. Por su parte, la ratificación de la calificación para Montepío se basa en la fuerte posición de solvencia que mantiene, donde al cierre del tercer trimestre de 2022 (3T22) el índice de capitalización se situó en 89.6%, mientras que la razón de apalancamiento se mantuvo sin cambios en 0.9 veces (x) (vs. 80.0% y 0.9x al 3T21, y 83.0% y 0.8x esperado por HR Ratings en un escenario base). Por otra parte, la modificación en la Perspectiva a Estable se debe a que, si bien la Casa de Empeño muestra una generación constante de remanentes integrales, se espera que esta muestre menores niveles en los próximos dos años debido a la expansión de sucursales realizada en 2022. Esta situación derivó en un incremento significativo en el nivel de gastos de administración, donde HR Ratings esperaría que la generación de remanentes se recupere hacia 2024. Al respecto, el ROA Promedio de Montepío se situó en 3.4% al 3T22, luego del 3.8% al 3T21 (vs. 4.0% en un escenario base). Asimismo, la razón de cartera en producción a deuda neta muestra un nivel por debajo de lo esperado en un escenario base, con un 1.5x al 3T22 (vs. 2.1x al 3T21 y 2.5x en un escenario base).

La Emisión se pretende realizar al amparo de un Programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente por un monto de hasta P\$2,000.0m o su equivalente en UDIs³, el cual se encuentra en proceso de autorización de la CNBV⁴. Esta sería la primera Emisión al amparo del Programa. MONTPIO 23 contempla un monto de hasta P\$500.0m, a un plazo de cinco años y el pago de intereses cada 28 días, a una tasa de interés de TIIE hasta 29 días, más una sobretasa que será determinada al momento de la colocación. La amortización de la Emisión será en una sola exhibición en su fecha de vencimiento legal, con la opción de realizar una amortización anticipada total en cualquier fecha con el pago de una prima a los tenedores de los CEBURS. Durante el último año de vigencia, la amortización anticipada podrá realizarse sin prima.

Características de la Emisión	
Emisor	Montepío Luz Saviñón, I.A.P.
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles de Largo Plazo
Clave de Pizarra*	MONTPIO 23
Monto de la Emisión	Hasta P\$500.0m.
Plazo	1,820 días, o 5 años aproximadamente.
Tasa de la Emisión	TIIE a 29 días más una sobretasa determinada al momento de colocación.
Periodicidad del Pago de Intereses	Cada 28 días.
Amortización	Mediante un solo pago en la Fecha de Vencimiento. Adicionalmente, el Emisor tendrá el derecho, en cualquier fecha, de pagar anticipadamente la totalidad, pero no menos de la totalidad, de los CEBURS.
Garantía	Los CEBURS son quirografarios, por lo cual no contarán con garantía específica alguna.
Vigencia del Programa que Ampara la Emisión*	5 años a partir de la fecha de autorización de la CNBV, la cual se encuentra pendiente.
Destino de los Recursos	Capital de trabajo y sustitución de pasivos.
Intermediario Colocador	Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver e Intercom Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Intercom Grupo Financiero.
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Emisor.
*Sujeto a las condiciones finales de la autorización por la CNBV.

¹ Emisión de CEBURS de Largo Plazo con clave de pizarra MONTPIO 23 por hasta P\$500.0m (MONTPIO 23 y/o la Emisión).
² Montepío Luz Saviñón, I.A.P. (Montepío y/o el Emisor y/o la Casa de Empeño).
³ Unidades de Inversión (UDIs).
⁴ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Principales Factores Considerados

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fuerte posición de solvencia, con un índice de capitalización de 89.6% al 3T22 (vs. 80.0% al 3T21 y 83.0% en un escenario base).** A pesar de un incremento en el volumen de cartera de Montepío, la generación de remanentes integrales y la reducción de liquidez para financiar en parte la apertura de nuevas sucursales permitió la mejora señalada.
- **Contracción en la rentabilidad de la Casa de Empeño, con un ROA Promedio de 3.4% al 3T22 (vs. 3.8% al 3T21 y 4.0% en un escenario base).** El proyecto de expansión de sucursales de Montepío redujo los resultados observados. Asimismo, el remanente integral del periodo considera un beneficio por valuación de coberturas por P\$45 millones (m) en los últimos 12m (12m). Se considera que dichos ingresos no son de carácter recurrente.
- **Tendencia de acumulación de inventarios, con un índice de cartera en ejecución a cartera total de 32.6% al 3T22 (vs. 28.5% al 3T21 y 25.8% en un escenario base).** La estrategia de la Casa de Empeño de buscar una mayor comercialización de prendas a través de sus sucursales, donde obtiene un mejor margen, resultó en la acumulación señalada.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Reducción en rentabilidad con recuperación hacia 2024.** Se esperaría que el incremento en gastos derive en una contracción del ROA Promedio a 2.9% al 4T22 y 3.0% al 4T23, con una recuperación en 2024 a 3.5% conforme la operación gana mayor volumen.
- **Mayor acumulación de inventarios de prendas.** La estrategia de favorecer la venta de prendas en sucursales llevaría a un índice de cartera en ejecución a cartera total de 34.2% al 4T23.

Factores Adicionales Considerados

- **Elevado aforo a través de garantías en resguardo de la propia Casa de Empeño.** Al 3T22, Montepío presenta una razón de valores en custodia a cartera total de 1.1x y a deuda neta de 2.3x, lo cual se considera como una fortaleza. De igual forma, el 66.7% de dichos valores se basan en artículos de oro, lo que le da una alta liquidez en escenarios de estrés.
- **Evaluación de factores ESG.** Montepío presenta etiquetas de *promedio a superior* en factores ambientales; de *superior* en factores sociales y de *superior* en factores de gobierno corporativo.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en el ROA Promedio de la Casa de Empeño, con un nivel estable por arriba de 3.5%.** Una generación de remanentes integrales sostenible a partir de la operación de crédito y comercialización de prendas podría mejorar la percepción de riesgo de la operación e impulsar la calificación.
- **Niveles estables de la razón de cartera vigente a deuda neta en 2.0x.** Esta situación podría reflejar una fortaleza superior en la capacidad de pago de Montepío.



Credit
Rating
Agency

MONTPIO 23
CEBURS de Largo Plazo
Montepío Luz Saviñón, I.A.P.

HR AA+

Instituciones Financieras
22 de diciembre de 2022

A NRSRO Rating*

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Contracción en el aforo de cartera mediante garantías prendarias.** Una reducción en las garantías que mantiene Montepío en su poder, con una razón por debajo de 1.0x, podría impactar en la calificación. Asimismo, una concentración de estas garantías en artículos de oro por debajo de 50.0% podría afectar la percepción de riesgo de la operación.
- **Reducción en rentabilidad, con un ROA Promedio por debajo de 1.0% de forma sostenida.** Dificultades para compensar el nivel de gastos mediante ingresos de la operación podrían afectar la situación financiera de la Casa de Empeño y la calificación.
- **Deterioro constante del índice de cartera en ejecución a cartera total a niveles por arriba de 45.0%.** Esta situación podría afectar la posición de liquidez de la Casa de Empeño y requerir de una comercialización de prendas con un alto descuento, impactando en la situación financiera de Montepío.

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 la Ciudad de México (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.

Situación Financiera del Emisor

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Montepío en los últimos 12 meses (12m) y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings, tanto en un escenario base como en un escenario de estrés, proyectada en el reporte de calificación de contraparte de Montepío con fecha del 26 de octubre de 2021.

Figura 1. Supuestos y Resultados: Montepío Luz Saviñón (Cifras en Millones de Pesos)	Resultados Observados		Escenarios Calificación 2021	
	3T21	3T22	Base 3T22*	Estrés 3T22*
Cartera Total	1,882.9	2,068.1	1,902.5	1,829.3
Cartera en Producción	1,346.5	1,394.7	1,411.0	1,068.1
Cartera en Ejecución	536.4	673.4	491.5	761.2
Ingresos por Intereses y Venta de Bienes 12m	1,175.7	1,225.8	1,149.6	1,081.0
Estimación Preventiva por Deterioro 12m	-97.7	-89.8	-69.8	84.4
Margen Financiero Ajustado 12m	1,153.0	1,200.6	1,185.7	887.1
Ingresos Totales de la Operación 12m	1,151.1	1,198.0	1,184.7	884.9
Gastos de Administración 12m	1,027.3	1,117.8	1,054.6	1,089.7
Remanente Integral 12m	130.6	125.3	136.5	-202.0
MIN Ajustado	49.7%	50.6%	51.1%	41.1%
Tasa Activa	50.7%	51.7%	52.3%	50.1%
Tasa Pasiva	11.6%	9.7%	9.7%	11.0%
Spread de Tasas	39.0%	42.0%	42.6%	39.1%
ROA Promedio	3.8%	3.4%	4.0%	-6.2%
Índice de Cartera en Ejecución a Cartera Total	28.5%	32.6%	25.8%	41.6%
Índice de Cartera en Ejecución a Cartera Total Ajustado	28.5%	32.6%	25.8%	42.8%
Razón de Valores en Custodia a Cartera Total	1.1	1.1	1.1	1.0
Índice de Eficiencia	97.5%	100.9%	94.6%	112.4%
Índice de Capitalización	80.0%	89.6%	83.0%	78.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.9	0.9	0.8	0.9
Razón de Cartera en Producción a Deuda Neta	2.1	1.5	2.5	1.4
Razón de Valores en Custodia a Deuda Neta	3.2	2.3	3.8	2.4

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 el reporte de calificación con fecha del 26 de octubre de 2021.

Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera total de Montepío muestra un crecimiento anual de 9.8% para alcanzar un monto de P\$2,068.1m en septiembre de 2022 (vs. P\$1,882.9m en septiembre de 2021 y P\$1,902.5m esperado por HR Ratings en un escenario base). Este crecimiento estuvo impulsado por la apertura de 14 nuevas sucursales durante 2022, así como por la estrategia de reducir las ventas al mayoreo y enfocarse más en la venta de prendas a



través de la red de sucursales y tiendas de Montepío, donde el margen obtenido es mayor. En cuanto a la cartera en ejecución, que se basa principalmente en el inventario de prendas adjudicadas, esta representó un 32.6% de la cartera total al 3T22 (vs. 28.5% al 3T22 y 26.9% en un escenario base). Este dato estuvo por arriba de lo esperado en un escenario base debido a la propia estrategia de Montepío de enfocarse en la comercialización de prendas a través de sus sucursales, lo cual genera una mayor acumulación de inventarios.

Cobertura de la Casa de Empeño

La Casa de Empeño muestra un saldo de estimaciones preventivas en balance de P\$84.4m en septiembre de 2022, lo que le permite contar con una cobertura de la cartera en ejecución de 0.1x (vs. 0.2x al 3T21 y 0.2x en un escenario base). En este caso, la cobertura se encuentra por debajo de otras instituciones financieras derivado del modelo de negocio, donde Montepío mantiene garantías prendarias en su propio resguardo sobre los créditos otorgados.

Al respecto, Montepío cuenta con una razón de valores en custodia a cartera total de 1.1x al 3T22, así como una razón de valores en custodia a deuda neta de 2.3x (vs. 1.1x y 3.2x al 3T21, y 1.1x y 3.8x en un escenario base). HR Ratings considera que Montepío muestra una fortaleza a través de las garantías que mantiene, donde el 66.7% se basa en artículos de oro, lo cual favorece la liquidez de la Casa de Empeño en escenarios de estrés (vs. 66.9% al 2T21).

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m presentaron un crecimiento a P\$1,225.8m en septiembre de 2022, luego de la cifra de P\$1,175.7m en septiembre de 2021 (vs. P\$1,149.6m en un escenario base). Este incremento se debió al incremento mostrado en la cartera en producción, así como a un incremento en las tasas de colocación durante 2022. Con esto, la tasa activa de la Casa de Empeño se situó en 51.7% al 3T22 manteniéndose en niveles altos (vs. 50.7% al 3T21 y 52.3% en un escenario base).

Por la parte de gastos por intereses 12m, se aprecia un comportamiento estable con un monto de P\$115.0m en septiembre de 2022 y una tasa pasiva de 9.7% (vs. P\$120.4m y 11.6% en septiembre de 2021, y P\$97.1m en un escenario base). Al respecto, la tasa pasiva al 3T21 muestra un nivel superior debido a una alta pérdida cambiaria registrada a finales de 2020, siendo que se registran en el mismo rubro que los gastos por intereses. En lo que va de 2022, los gastos por intereses muestran un monto acumulado de P\$96.2m en septiembre (vs. P\$50.7m en septiembre de 2021), lo que refleja un incremento a partir de mayores pasivos y el incremento mostrado en las tasas de interés de referencia. Con esto, el margen financiero 12m se situó en P\$1,110.8m en septiembre de 2022, con un *spread* de tasas de 42.0% (vs. P\$1,055.3m y 39.0% en septiembre de 2021, y P\$1,115.9m y 42.6% en un escenario base).

En cuanto al reconocimiento de estimaciones preventivas en resultados, es necesario señalar que Montepío registra en este rubro el excedente que obtiene en la comercialización de prendas, una vez cubierto el monto de capital e intereses de los créditos asociados a las prendas. De esta forma, se observa un beneficio 12m en el rubro de estimaciones preventivas por P\$89.8m en septiembre de 2022, con lo que el margen financiero ajustado alcanzó los P\$1,200.6m (vs. P\$97.7m y P\$1,153.0m en

MONTPIO 23

CEBURS de Largo Plazo

Montepío Luz Saviñón, I.A.P.

HR AA+

Instituciones Financieras
22 de diciembre de 2022

septiembre de 2021, y P\$69.8m y P\$1,185.7m en un escenario base). Por su parte, el MIN Ajustado mostró un comportamiento estable al situarse en 50.6% al 3T22 (vs. 49.7% al 3T21 y 51.1% en un escenario base).

En cuanto a los gastos de administración 12m, estos mostraron un crecimiento de 8.8% al llegar a un monto de P\$1,117.8 en septiembre de 2022. Esto se situó por arriba de lo esperado en un escenario base de P\$1,054.6m aunado al plan estratégico de Montepío de expandir la operación de tiendas y sucursales. En este aspecto, las sucursales de la Casa de Empeño pasaron de 205 al cierre de 2020 a 224 al 2021, en tanto que en el transcurso de 2022 se muestra un crecimiento adicional a 238. Esta situación elevó el gasto referente a personal, arrendamientos, mantenimiento y otros asociados a la operación de estas nuevas sucursales. Si bien en primera instancia representan un gasto adicional, Montepío esperaría llevar estas nuevas sucursales a un punto de equilibrio una vez que alcancen un volumen de operación en línea con el resto de las sucursales. Con esto, el índice de eficiencia mostró un incremento a 100.9% al 3T22, lo que le sitúa en un nivel elevado (vs. 97.5% al 3T21 y 94.6% en un escenario base).

Con esto, si bien se aprecia una mejora en el ritmo de generación de ingresos de la operación, un mayor nivel de gastos de operación al esperado derivó en una contracción del remanente neto 12m a P\$80.2m en septiembre de 2022 (vs. P\$123.7m en septiembre de 2021 y P\$130.1m en un escenario base). Por último, entre el cierre de 2021 y lo que va de 2022 la Casa de Empeño registró un beneficio 12m por valuación de coberturas de P\$45.0m, lo que elevó el remanente integral 12m a P\$125.3m en septiembre de 2022 (vs. beneficio de P\$6.9m y P\$130.6m en septiembre de 2021, y P\$6.4m y P\$136.5m en un escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

A pesar de que un mayor volumen de operación benefició la generación de ingresos, un mayor nivel de gastos de operación terminó por impactar en la generación de remanentes netos de Montepío, con lo que el ROA Promedio se situó en 3.4% al 3T22, luego del 3.8% al 3T21 y el 4.0% esperado en un escenario base. Asimismo, el ROA Promedio se encuentra apoyado de un resultado elevando en la valuación de coberturas. HR Ratings considera que la Casa de Empeño muestra un adecuado nivel de rentabilidad. Sin embargo, la rentabilidad se posiciona por debajo de lo visto en años anteriores y se apoya de un efecto de valuación. Si bien se esperaría que el nuevo nivel de gastos de operación sea compensado conforme la operación gana mayor volumen, HR Ratings esperaría que Montepío pueda recuperarse en términos de rentabilidad hacia 2024. Por otra parte, la Casa de Empeño continúa mostrando una fuerte posición de solvencia, con un índice de capitalización de 89.6% al 3T22 (vs. 80.0% al 3T21 y 83.0% en un escenario base).

Fondeo y Apalancamiento

Montepío cuenta con pasivos con costo por un monto de P\$1,189.3m en septiembre de 2022 (vs. P\$1,195.5m en septiembre de 2021 y P\$996.4m en el escenario base). Este monto se distribuye principalmente en dos emisiones de CEBURS de largo plazo por P\$500.0m cada una, así como tres líneas crediticias con la banca comercial. Esto deriva en una razón de apalancamiento de 0.9x al 3T22, sin cambios a lo visto el año previo (vs. 0.8x en un escenario base). Por su parte, la razón de cartera en producción a deuda neta mostró una contracción hasta un 1.5x al 3T22, luego del nivel de 2.1x en un



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

MONTPIO 23

CEBURS de Largo Plazo

Montepío Luz Saviñón, I.A.P.

HR AA+

Instituciones Financieras
22 de diciembre de 2022

escenario base (vs. 2.1x al 3T21 y 2.5x en un escenario base). HR Ratings considera que la Casa de Empeño cuenta con un bajo nivel de apalancamiento, así como un buen calce entre su cartera productiva y sus pasivos con costo. Sin embargo, la razón de cartera en producción a deuda neta se muestra por debajo de lo esperado en el escenario base de HR Ratings.



Credit
Rating
Agency

MONTPIO 23

CEBURS de Largo Plazo
Montepío Luz Saviñón, I.A.P.

HR AA+

Instituciones Financieras
22 de diciembre de 2022

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario Base

Balance: Montepío Luz Saviñón (Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
ACTIVO	3,252.4	3,342.6	3,664.6	3,745.1	3,956.1	4,219.1	3,650.7	3,744.5
DISPONIBILIDADES	336.1	589.9	531.3	200.1	203.3	247.7	557.3	199.5
DERIVADOS	3.6	0.1	19.9	43.9	40.4	32.9	4.1	43.5
Con Fines de Cobertura	3.6	0.1	19.9	43.9	40.4	32.9	4.1	43.5
CARTERA TOTAL NETA	1,789.3	1,636.5	1,774.1	2,002.7	2,227.9	2,465.0	1,792.0	1,983.8
CARTERA TOTAL	1,864.9	1,717.2	1,854.8	2,088.8	2,327.8	2,579.0	1,882.9	2,068.1
Cartera en Producción	1,438.1	1,454.7	1,272.8	1,401.9	1,531.2	1,668.8	1,346.5	1,394.7
Cartera en Ejecución	426.8	262.4	582.0	686.9	796.6	910.2	536.4	673.4
ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	-75.6	-80.7	-80.7	-86.1	-99.8	-114.1	-91.0	-84.4
OTRAS CUENTAS POR COBRAR ¹	290.0	326.6	412.4	550.0	572.4	595.6	430.9	544.6
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO	427.5	399.3	538.9	570.1	547.0	525.0	477.3	581.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	427.5	399.3	538.9	570.1	547.0	525.0	477.3	581.0
OTROS ACTIVOS	405.9	390.2	387.9	378.2	365.1	352.9	389.2	392.2
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	79.4	84.9	96.5	98.7	101.5	104.4	89.1	98.1
Activos por Derechos de Uso	326.5	305.2	291.4	279.4	263.5	248.5	300.1	294.1
PASIVO	1,560.2	1,550.6	1,744.4	1,737.5	1,853.3	2,000.1	1,768.1	1,749.3
PASIVOS BURSATILES	990.4	993.3	986.9	989.3	1,089.3	1,344.7	995.5	989.3
PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	0.0	0.0	200.0	183.3	179.2	50.0	200.0	200.0
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	227.7	224.6	241.3	238.1	247.4	257.2	253.5	235.8
Impuestos por Pagar	51.8	20.7	21.5	17.2	17.8	18.4	18.1	17.1
Proveedores	7.9	9.6	32.4	20.2	20.9	21.5	21.0	20.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	168.1	194.3	187.4	200.7	208.8	217.3	214.4	198.7
PASIVOS POR ARRENDAMIENTO	342.0	332.7	316.2	326.8	337.4	348.3	319.1	324.2
PATRIMONIO CONTABLE	1,692.2	1,791.9	1,920.1	2,007.6	2,102.8	2,219.0	1,882.6	1,995.2
Patrimonio No Restringido	1,636.7	1,628.9	1,763.5	1,900.7	1,986.4	2,077.0	1,776.1	1,920.1
Remanente Integral del Periodo	55.5	163.0	156.7	106.9	116.5	142.0	106.5	75.1
DEUDA NETA	654.3	403.5	655.6	972.5	1,065.2	1,147.0	638.3	989.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

¹Intereses devengados por cobrar, inventarios y otros.

²Gastos por amortizar, depósitos en garantía y otros.

³Beneficios a Empleados, provisiones de donativos, provisiones operativas y otras.

CUENTAS DE ORDEN	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Valores en Custodia	1,940.3	1,801.0	1,975.9	2,297.7	2,560.5	2,836.9	2,037.0	2,198.5

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



Credit
Rating
Agency

MONTPIO 23

CEBURS de Largo Plazo
Montepío Luz Saviñón, I.A.P.

HR AA+

Instituciones Financieras
22 de diciembre de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Montepío Luz Saviñón (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Escenario Base								
Ingresos por Intereses y Venta de Bienes	1,043.0	1,170.6	1,173.1	1,238.4	1,322.1	1,475.0	864.5	917.2
Gastos por Intereses	92.7	127.3	69.5	126.5	135.7	149.9	50.7	96.2
Margen Financiero	950.3	1,043.3	1,103.6	1,111.9	1,186.5	1,325.1	813.8	821.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-18.9	-124.8	-79.5	-85.7	-89.9	-94.6	-54.8	-65.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	969.2	1,168.0	1,183.2	1,197.6	1,276.4	1,419.7	868.6	886.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	2.0	-0.5	-10.7	1.4	1.7	1.9	-6.8	1.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	971.2	1,167.5	1,172.5	1,199.0	1,278.1	1,421.6	861.9	887.4
Gastos de Administración y Promoción	870.8	1,005.6	1,046.1	1,126.0	1,174.9	1,285.1	769.0	840.6
Remanente Neto	100.3	161.9	126.3	72.9	103.2	136.5	92.9	46.8
Otros Cargos (Ingresos) del Remanente Integral ²	44.8	-1.1	-30.3	-33.9	-13.3	-5.4	-13.6	-28.3
Remanente Integral	55.5	163.0	156.7	106.9	116.5	142.0	106.5	75.1

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

¹Excedentes en la liquidación de garantías e instrumentos derivados.

²Efecto en coberturas y beneficios a empleados que nunca serán reclasificados al estado de remanente integral.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
MIN Ajustado	45.3%	50.9%	50.6%	51.0%	52.0%	52.4%	49.7%	50.6%
Tasa Activa	48.8%	51.0%	50.1%	52.7%	53.9%	54.5%	50.7%	51.7%
Tasa Pasiva	10.4%	12.6%	6.5%	10.7%	11.0%	11.2%	11.6%	9.7%
Spread de Tasas	38.4%	38.4%	43.7%	42.0%	42.9%	43.2%	39.0%	42.0%
ROA Promedio	1.8%	4.9%	4.5%	2.9%	3.0%	3.5%	3.8%	3.4%
Índice de Cartera en Ejecución a Cartera Total	22.9%	15.3%	31.4%	32.9%	34.2%	35.3%	28.5%	32.6%
Índice de Cartera en Ejecución a Cartera Total Ajustado	22.9%	15.3%	31.4%	32.9%	34.2%	35.3%	28.5%	32.6%
Razón de Valores en Custodia a Cartera Total	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Índice de Eficiencia	91.4%	96.4%	95.7%	101.1%	98.9%	96.8%	97.5%	100.9%
Índice de Capitalización	79.5%	80.5%	82.6%	89.4%	85.1%	80.8%	80.0%	89.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Razón de Cartera en Producción a Deuda Neta	2.2	3.6	1.9	1.5	1.5	1.5	2.1	1.5
Razón de Valores en Custodia a Deuda Neta	3.0	4.5	3.0	2.5	2.5	2.6	3.2	2.3

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



A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Montepío Luz Saviñón (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Escenario Base								
Remanente Integral	55.5	163.0	156.7	106.9	116.5	142.0	106.5	75.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo	195.7	101.2	133.0	132.5	144.9	143.8	105.1	96.9
Depreciación	214.5	226.0	212.6	218.3	234.8	238.4	159.9	162.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	114.4	131.6	107.5	102.8	113.9	111.7	82.3	75.6
Activos por Derecho de Uso	100.1	94.5	105.0	115.5	120.8	126.7	77.7	86.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-18.9	-124.8	-79.5	-85.7	-89.9	-94.6	-54.8	-65.1
Actividades de Operación								
Cambio en Derivados (Activos)	24.3	3.5	-19.8	-24.0	3.5	7.5	-4.0	-23.6
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-146.0	277.6	-58.1	-142.9	-135.3	-142.4	-100.6	-144.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-101.0	-36.6	-85.9	-137.6	-22.3	-23.2	-104.3	-132.1
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-426.4	-78.7	-102.8	-105.8	-107.7	-114.5	-76.7	-90.7
Cambio Pasivos Bursátiles	182.2	2.9	-6.4	2.4	100.0	255.4	2.2	2.4
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	0.0	0.0	200.0	-16.7	-4.2	-129.2	200.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	5.7	-3.1	16.7	-3.2	9.4	9.7	28.9	-5.5
Cambio en Otros Pasivos Operativos	342.0	-9.4	-16.5	10.6	10.6	10.9	-13.6	8.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-119.2	156.3	-72.7	-417.1	-146.1	-125.9	-68.1	-386.1
Actividades de Inversión								
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-101.8	-103.4	-247.1	-134.0	-90.9	-89.6	-160.2	-117.7
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-101.8	-103.4	-247.1	-134.0	-90.9	-89.6	-160.2	-117.7
Actividades de Financiamiento								
Partidas Relacionadas a Salidas de Patrimonio por Donaciones	-25.0	-63.3	-28.4	0.0	0.0	0.0	-15.8	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-25.0	-63.3	-28.4	-19.4	-21.2	-25.8	-15.8	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	5.1	253.8	-58.6	-331.2	3.2	44.4	-32.6	-331.8
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	331.0	336.1	589.9	531.3	200.1	203.3	589.9	531.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	336.1	589.9	531.3	200.1	203.3	247.7	557.2	199.5

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Resultado Neto	55.5	163.0	156.7	106.9	116.5	142.0	106.5	75.1
+ Estimaciones Preventivas	-18.9	-124.8	-79.5	-85.7	-89.9	-94.6	-54.8	-65.1
+ Depreciación y Amortización	114.4	131.6	107.5	102.8	113.9	111.7	82.3	75.6
- Castigos de Cartera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-101.0	-36.6	-85.9	-137.6	-22.3	-23.2	-104.3	-132.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	5.7	-3.1	16.7	-3.2	9.4	9.7	28.9	-5.5
FLE	55.8	130.1	115.5	-16.9	127.6	145.6	58.5	-52.1

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



Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Montepío Luz Saviñón (Millones de Pesos) Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
ACTIVO	3,252.4	3,342.6	3,664.6	3,708.1	3,719.1	3,898.7	3,650.7	3,744.5
DISPONIBILIDADES	336.1	589.9	531.3	195.2	108.6	82.7	557.3	199.5
DERIVADOS	3.6	0.1	19.9	42.8	38.9	31.7	4.1	43.5
Con Fines de Cobertura	3.6	0.1	19.9	42.8	38.9	31.7	4.1	43.5
CARTERA TOTAL NETA	1,789.3	1,636.5	1,774.1	1,957.2	2,067.8	2,294.7	1,792.0	1,983.8
CARTERA TOTAL	1,864.9	1,717.2	1,854.8	2,047.4	2,194.5	2,407.9	1,882.9	2,068.1
Cartera en Producción	1,438.1	1,454.7	1,272.8	1,327.4	1,183.5	1,504.3	1,346.5	1,394.7
Cartera en Ejecución	426.8	262.4	582.0	720.0	1,011.0	903.6	536.4	673.4
ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	-75.6	-80.7	-80.7	-90.2	-126.7	-113.2	-91.0	-84.4
OTRAS CUENTAS POR COBRAR ¹	290.0	326.6	412.4	558.2	607.1	631.8	430.9	544.6
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO	427.5	399.3	538.9	567.4	536.2	509.2	477.3	581.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	427.5	399.3	538.9	567.4	536.2	509.2	477.3	581.0
OTROS ACTIVOS	405.9	390.2	387.9	387.3	360.5	348.7	389.2	392.2
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	79.4	84.9	96.5	99.0	102.8	105.7	89.1	98.1
Activos por Derechos de Uso	326.5	305.2	291.4	288.2	257.7	243.1	300.1	294.1
PASIVO	1,560.2	1,550.6	1,744.4	1,724.2	1,937.7	2,270.2	1,768.1	1,749.3
PASIVOS BURSATILES	990.4	993.3	986.9	989.3	1,139.3	1,494.7	995.5	989.3
PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS	0.0	0.0	200.0	183.3	266.7	225.0	200.0	200.0
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	227.7	224.6	241.3	232.3	224.1	232.9	253.5	235.8
Impuestos por Pagar	51.8	20.7	21.5	16.8	16.2	16.7	18.1	17.1
Proveedores	7.9	9.6	32.4	19.7	19.0	19.6	21.0	20.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	168.1	194.3	187.4	195.7	188.9	196.6	214.4	198.7
PASIVOS POR ARRENDAMIENTO	342.0	332.7	316.2	319.4	307.6	317.6	319.1	324.2
PATRIMONIO CONTABLE	1,692.2	1,791.9	1,920.1	1,983.9	1,781.3	1,628.5	1,882.6	1,995.2
Patrimonio No Restringido	1,636.7	1,628.9	1,763.5	1,906.0	1,983.9	1,781.3	1,776.1	1,920.1
Remanente Integral del Periodo	55.5	163.0	156.7	77.9	-202.6	-152.8	106.5	75.1
DEUDA NETA	654.3	403.5	655.6	977.5	1,297.4	1,637.0	638.3	989.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario de estrés.

¹Intereses devengados por cobrar, inventarios y otros.

²Gastos por amortizar, depósitos en garantía y otros.

³Beneficios a Empleados, provisiones de donativos, provisiones operativas y otras.



Credit
Rating
Agency

MONTPIO 23

CEBURS de Largo Plazo
Montepío Luz Saviñón, I.A.P.

HR AA+

Instituciones Financieras
22 de diciembre de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Montepío Luz Saviñón (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Escenario de Estrés								
Ingresos por Intereses y Venta de Bienes	1,043.0	1,170.6	1,173.1	1,228.2	1,184.3	1,297.9	864.5	917.2
Gastos por Intereses	92.7	127.3	69.5	127.4	147.2	185.4	50.7	96.2
Margen Financiero	950.3	1,043.3	1,103.6	1,100.8	1,037.0	1,112.5	813.8	821.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-18.9	-124.8	-79.5	-72.7	80.5	36.1	-54.8	-65.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	969.2	1,168.0	1,183.2	1,173.5	956.5	1,076.4	868.6	886.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	2.0	-0.5	-10.7	1.4	1.7	1.8	-6.8	1.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	971.2	1,167.5	1,172.5	1,174.8	958.2	1,078.2	861.9	887.4
Gastos de Administración y Promoción	870.8	1,005.6	1,046.1	1,126.3	1,163.4	1,232.1	769.0	840.6
Remanente Neto	100.3	161.9	126.3	48.5	-205.2	-153.9	92.9	46.8
Otras Partidas del Remanente Integral ²	44.8	-1.1	-30.3	-29.4	-2.7	-1.1	-13.6	-28.3
Remanente Integral	55.5	163.0	156.7	77.9	-202.6	-152.8	106.5	75.1

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario de estrés.

¹Excedentes en la liquidación de garantías e instrumentos derivados.

²Efecto en coberturas y beneficios a empleados que nunca serán reclasificados al estado de remanente integral.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
MIN Ajustado	45.3%	50.9%	50.6%	50.1%	41.5%	44.1%	49.7%	50.6%
Tasa Activa	48.8%	51.0%	50.1%	52.5%	51.4%	53.1%	50.7%	51.7%
Tasa Pasiva	10.4%	12.6%	6.5%	10.7%	11.5%	11.7%	11.6%	9.7%
Spread de Tasas	38.4%	38.4%	43.7%	41.7%	39.9%	41.5%	39.0%	42.0%
ROA Promedio	1.8%	4.9%	4.5%	2.1%	-5.5%	-4.0%	3.8%	3.4%
Índice de Cartera en Ejecución a Cartera Total	22.9%	15.3%	31.4%	35.2%	46.1%	37.5%	28.5%	32.6%
Índice de Cartera en Ejecución a Cartera Total Ajustado	22.9%	15.3%	31.4%	35.2%	47.1%	38.8%	28.5%	32.6%
Razón de Valores en Custodia a Cartera Total	1.0	1.0	1.1	1.0	0.9	1.0	1.1	1.1
Índice de Eficiencia	91.4%	96.4%	95.7%	102.2%	112.0%	110.6%	97.5%	100.9%
Índice de Capitalización	79.5%	80.5%	82.6%	90.4%	80.4%	67.6%	80.0%	89.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.8	0.9	0.9	0.9	1.0	1.2	0.9	0.9
Razón de Cartera en Producción a Deuda Neta	2.2	3.6	1.9	1.4	0.9	0.9	2.1	1.5
Razón de Valores en Custodia a Deuda Neta	3.0	4.5	3.0	2.3	1.6	1.5	3.2	2.3

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



Credit
Rating
Agency

MONTPIO 23

CEBURS de Largo Plazo
Montepío Luz Saviñón, I.A.P.

HR AA+

Instituciones Financieras
22 de diciembre de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Montepío Luz Saviñón (Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario de Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Remanente Integral	55.5	163.0	156.7	77.9	-202.6	-152.8	106.5	75.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo	195.7	101.2	133.0	145.6	314.5	272.1	105.1	96.9
Depreciación	214.5	226.0	212.6	218.3	234.0	235.9	159.9	162.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	114.4	131.6	107.5	102.8	113.2	109.3	82.3	75.6
Activos por Derecho de Uso	100.1	94.5	105.0	115.5	120.8	126.7	77.7	86.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-18.9	-124.8	-79.5	-72.7	80.5	36.1	-54.8	-65.1
Actividades de Operación								
Cambio en Derivados (Activos)	24.3	3.5	-19.8	-22.9	3.9	7.2	-4.0	-23.6
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-146.0	277.6	-58.1	-110.5	-191.1	-263.0	-100.6	-144.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-101.0	-36.6	-85.9	-145.8	-48.9	-24.7	-104.3	-132.1
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-426.4	-78.7	-102.8	-114.9	-94.0	-114.9	-76.7	-90.7
Cambio Pasivos Bursátiles	182.2	2.9	-6.4	2.4	150.0	355.4	2.2	2.4
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	0.0	0.0	200.0	-16.7	83.3	-41.7	200.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	5.7	-3.1	16.7	-9.0	-8.1	8.8	28.9	-5.5
Cambio en Otros Pasivos Operativos	342.0	-9.4	-16.5	3.2	-11.7	10.0	-13.6	8.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-119.2	156.3	-72.7	-414.2	-116.6	-62.9	-68.1	-386.1
Actividades de Inversión								
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-101.8	-103.4	-247.1	-131.3	-81.9	-82.2	-160.2	-117.7
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-101.8	-103.4	-247.1	-131.3	-81.9	-82.2	-160.2	-117.7
Actividades de Financiamiento								
Partidas Relacionadas a Salidas de Patrimonio por Donaciones	-25.0	-63.3	-28.4	0.0	0.0	0.0	-15.8	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-25.0	-63.3	-28.4	-14.2	0.0	0.0	-15.8	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	5.1	253.8	-58.6	-336.1	-86.6	-25.9	-32.6	-331.8
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	331.0	336.1	589.9	531.3	195.2	108.6	589.9	531.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	336.1	589.9	531.3	195.2	108.6	82.7	557.2	199.5

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Resultado Neto	55.5	163.0	156.7	77.9	-202.6	-152.8	106.5	75.1
+ Estimaciones Preventivas	-18.9	-124.8	-79.5	-72.7	80.5	36.1	-54.8	-65.1
+ Depreciación y Amortización	114.4	131.6	107.5	102.8	113.2	109.3	82.3	75.6
- Castigos de Cartera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-21.1	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-101.0	-36.6	-85.9	-145.8	-48.9	-24.7	-104.3	-132.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	5.7	-3.1	16.7	-9.0	-8.1	8.8	28.9	-5.5
FLE	55.8	130.1	115.5	-46.7	-66.0	-44.4	58.5	-52.1

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

Glosario de IFNB's

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

Activos Sujetos a Riesgo. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Derivados + 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.

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

Índice de Cartera en Ejecución a Cartera Total Ajustado. (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. 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.

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

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

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



Credit
Rating
Agency

MONTPIO 23
CEBURS de Largo Plazo
Montepío Luz Saviñón, I.A.P.

HR AA+

Instituciones Financieras
22 de diciembre de 2022

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

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@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 de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

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



A NRSRO Rating*

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 calificadoradora:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

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	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 3T22
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 calificadoradora 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 calificadoradora 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 por parte 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 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.