

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

Monterrey, Nuevo León (Mayo 8, 2023)

PCR Verum ratificó las calificaciones corporativas de largo y corto plazo de Montepío Luz Saviñón, Institución de Asistencia Privada (MLS) en 'AA+/M' y '1+/M', respectivamente. Asimismo, se afirmaron en 'AA+/M' las calificaciones de las emisiones de largo plazo MONTPIO 19', 'MONTPIO 21' y 'MONTPIO 23' por un monto de Ps\$500 millones cada una. También se ratificó la calificación de '1+/M' al Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo que la Institución mantiene vigente. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo se mantiene como 'Estable'.

Las calificaciones de MLS se fundamentan entre otros aspectos por una larga y buena trayectoria en el sector prendario de la Institución, el alto grado de institucionalización y tecnificación dentro de sus operaciones, su sólida estructura patrimonial; así como por los elevados indicadores de liquidez que comparan favorablemente con respecto a sus obligaciones y por los bajos niveles de riesgo crédito, aunque con un monto importante dentro de su cartera en ejecución. Las calificaciones también contemplan los riesgos propios de la actividad como los son movimientos en el precio del oro y tipo de cambio; además de la fuerte capacidad de enfrentar la mayor y más intensa competencia dentro del sector en los últimos años.

Desempeño Financiero en Vías de Fortalecimiento. La liquidación de la cartera en oro a un menor precio afectó la rentabilidad de la Institución (principalmente por tipo de cambio); no obstante, los crecientes niveles de ingresos y mayores márgenes de su cartera en ejecución en otro tipo de garantías permitieron recuperar marginalmente el desempeño financiero de MLS. Durante los primeros tres meses del 2023, la Institución registró un remanente integral de Ps\$16 millones, mostrando moderados indicadores de retorno sobre activos y patrimonio promedio de 1.7% y 3.2%, respectivamente (2022: 2.6% y 4.8%).

En nuestra opinión, la contención prevista en el ritmo de crecimiento en sucursales y una capacidad de generación de ingresos mejorada (a través de las sucursales abiertas que ya son generadoras y las que se encuentran en proceso de maduración), en conjunto con niveles de capital que se mantienen fuertes, ponen a la Institución en la posibilidad de mantener y/o mejorar su adecuado desempeño financiero que ha venido presentado en los últimos periodos. Lo anterior estaría sujeto a un consistente control de gastos operativo, la eficaz estrategia de disminución de cartera que pasa a ejecución (menores plazos de crédito) y de la continuidad de los favorables controles que contienen la ocurrencia de siniestros operativos. Además, consideramos que las inversiones en tecnología e infraestructura realizadas en el pasado comenzarán a dar resultados.



Sólida Estructura Patrimonial. MLS se mantiene muy bien capitalizada con un patrimonio al cierre del primer trimestre del 2023 de Ps\$2,023 millones, los cuales equivalen el 56.2% de sus activos totales, mientras que su indicador de apalancamiento (pasivo total / patrimonio) es de 0.8 veces. El fortalecimiento del patrimonio (TMAC 2018 – 2022: 5.8%), se explica en gran parte por el bajo nivel de endeudamiento presentado por la Institución y además por la apropiada generación de remanentes financieros, los cuales se retienen por estatutos íntegramente. En opinión de PCR Verum, estos indicadores mencionados anteriormente son sobresalientes y comparan favorablemente con el registrado por la mayoría de las instituciones financieras en México.

Importante Representante del Sector Prendario en México. La Institución cuenta con una destacada experiencia, conocimiento e infraestructura para el desarrollo de su actividad. El Patronato y grupo directivo han contribuido en el continuo crecimiento observado de sus operaciones y esperamos que las buenas prácticas que manejan continúen en el futuro previsible.

Préstamos en Ejecución se Mantienen en Niveles Altos. A marzo de 2023 la cartera en ejecución representó un elevado 32.0% de la cartera total (2022: 34.4%; 2021: 30.7%), explicado en gran parte por las condiciones de mercado que han originado un desplazamiento más lento de algunos artículos, principalmente de alhajas, las cuales representan la gran mayoría de su inventario de prendas adjudicadas. La continuidad de un inventario disponible para su venta elevado podría presentar en el corto plazo una pérdida de valor al obtener precios inferiores a los que se pactó el préstamo, como ha sucedido recientemente.

Es importante mencionar que la Institución realiza estimaciones para riesgos de préstamos (principalmente sobre alhajas) e históricamente habían sido crecientes hasta marzo de 2023, mes en donde se aplicó un cargo relevante de Ps\$55 millones sobre dicha cuenta, lo que afectó la razón de reservas sobre cartera en ejecución, al pasar de 9.1% registrado al cierre de 2022 a 2.9% al 1T23.

Uso del Financiamiento es Moderado y Estable. El fondeo proviene mayoritariamente de deuda bursátil, a través de dos emisiones de largo plazo por Ps\$991 millones en conjunto. Además, la Institución posee dos líneas autorizadas con la banca comercial por un monto en total de Ps\$350 millones (1T23: Ps\$70 millones dispuesto) y disponibilidad del Programa de corto plazo por Ps\$500 millones, que no cuenta con emisiones en circulación. La emisión “MONTPIO-23” estará sustituyendo a la emisión “MONTPIO-19”, por lo que no implica deuda adicional para MLS.

Altos Niveles de Liquidez. Al cierre del 1T23 las disponibilidades representan un alto nivel de 5.9% en relación con sus activos totales y un amplio 20% en comparación a su pasivo con costo. Las disponibilidades e inversiones en valores ascienden a Ps\$212 millones y es beneficiada por la amplia revolvencia de su cartera y la favorable estructura de pasivos. Asimismo, la Institución cuenta con amplias garantías prendarias que son de fácil realización y no presenta descalces en vencimiento de sus activos y pasivos durante los próximos 24 meses, por lo que en opinión de PCR Verum el riesgo de liquidez y refinanciamiento se encuentra mitigado.



Fuerte Competencia Dentro del Sector de Préstamos Prendarios. Debido a las exigencias del mercado, Montepío Luz Saviñón ha tenido la necesidad de posicionar más su marca para lograr una mayor penetración, mediante aperturas de sucursales en los últimos dos años; además de adaptarse a nuevos productos, con el fin de no recibir un impacto significativo en sus colocaciones futuras. La misma competencia ha derivado que los aforos sobre el monto a financiar han sido cada vez más estrechos, ocasionando una capacidad moderada de enfrentar una potencial caída significativa en el precio del oro y/o tipo de cambio.

Perspectiva

La perspectiva de la calificación de largo plazo y de las emisiones permanece como 'Estable'. Las calificaciones podrían incrementarse al observar buenos indicadores de rentabilidad operativa de manera sostenida y que no resulte en un deterioro de la calidad de su portafolio crediticio; así como de mantener sus sólidos niveles patrimoniales y su amplia liquidez. Por su parte, las calificaciones pudieran verse afectadas por considerables aumentos en su nivel de endeudamiento, un eventual deterioro importante en sus niveles de liquidez o un incremento significativamente mayor dentro de su cartera en ejecución. Asimismo, las calificaciones pudieran ser afectadas si MLS incurriese nuevamente en remanentes negativos por varios periodos, que pudiera ocurrir por la creciente competencia.

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.

Criterios ESG

MLS cuenta con factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza en un nivel arriba del promedio y está en constante fortalecimiento a consideración de PCR Verum. La responsabilidad social ha sido parte de la historia y estrategia de la Institución desde su origen (objetivo para el cual fue creado MLS), siendo una Institución enfocada en contribuir de manera activa (con donativos) en los campos de la educación, salud y desarrollo comunitario. Además, MLS opera de acuerdo con las mejores prácticas de Gobierno Corporativo y destaca la importancia que le brinda al desarrollo y cuidado de su capital humano, ofreciendo en todo momento una carrera amplia dentro de la compañía para todos sus colaboradores; asimismo, la Institución busca brindar soluciones financieras que promuevan un cambio positivo en el desarrollo de las personas.

Metodologías Aplicadas

- Bancos y Otras Instituciones Financieras (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).



Analistas

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

☎ (81) 1936-6692 Ext. 105

✉ daniel.martinez@verum.mx

Ignacio Sandoval Jáuregui

Director Asociado

☎ (81) 1936-6692 Ext. 101

✉ ignacio.sandoval@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente

Director Asociado

☎ (81) 1936-6692 Ext. 108

✉ jesus.hernandez@verum.mx

Acciones de Calificación

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Largo plazo	'AA+/M'	'AA+/M'
Corto plazo	'1+/M'	'1+/M'
Deuda Bursátil de LP	'AA+/M'	'AA+/M'
Deuda Bursátil de CP	'1+/M'	'1+/M'
Perspectiva	'Estable'	'Estable'

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones corporativas de MLS, de las emisiones de largo plazo 'MONTPIO 19' y MONTPIO 21'; así como del Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo, se realizaron el pasado 13 de mayo de 2022, mientras que para la emisión de largo plazo 'MONTPIO 23', se revisó el día 22 de diciembre 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 2018 hasta el 31 de marzo de 2023.

En términos de la disposición Quinta de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, se informa que la emisión 'MONTPIO 23' ha sido calificada por HR Ratings en HR AA+ con Perspectiva Estable, el pasado 4 de mayo de 2023.

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.

