

2025  
HR1



**Luis Rodríguez**

[luis.rodriguez@hrratings.com](mailto:luis.rodriguez@hrratings.com)

Asociado Sr.  
Analista Responsable



**Angel García**

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



**Roberto Soto**

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings asignó la calificación de HR1 para el Programa de CEBURS de Corto Plazo por un monto de hasta P\$500.0m de Montepío, el cual está en proceso de autorización

La asignación de la calificación para el Programa de CEBURS de Corto Plazo<sup>1</sup> se basa en la calificación de contraparte de corto plazo de Montepío<sup>2</sup> de HR1, la cual fue ratificada el pasado 26 de noviembre de 2024 y que puede ser consultada a mayor detalle en la página web [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). Asimismo, al cierre del primer trimestre de 2025 (1T25), la Casa de Empeño muestra una adecuada posición de solvencia, al exhibir un índice de capitalización en un nivel de 94.4%, lo que se compara con el 99.6% al primer trimestre de 2024 (1T24) y 89.5% en un escenario base. Además, la Casa de Empeño logró mostrar utilidades positivas en los últimos doce meses (12m), al cerrar con un monto acumulado 12m de P\$89.2 millones (m) en marzo de 2025, resultado en mayor medida de la liberación de estimaciones preventivas y un decremento en los gastos administrativos (vs -P\$164.6m en marzo de 2024 y P\$70.5m en un escenario base). Lo anterior conllevó a mostrar un ROA Promedio de 2.6% al 1T25, lo que se compara con el -4.7% observado al 1T24 y 2.0% en un escenario base. Por otro lado, el índice de cartera en ejecución a cartera total y ajustado se ubicó en niveles de 34.5% para ambos indicadores al 1T25, resultado de una cartera en ejecución por P\$657.2m (vs. 38.0% y 38.2% respectivamente al 1T24; 34.7% para ambos casos en un escenario base).

El Programa de Corto plazo contempla un monto de hasta P\$500.0m con carácter revolvente, así como una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización de la CNBV<sup>3</sup>. El monto, plazo, tasa, periodicidad de pago de intereses y amortización de principal se determinarán de forma particular para cada emisión al amparo del Programa, sin que estas superen un plazo

<sup>1</sup> Programa de CEBURS de Corto Plazo con clave MONTPIO (el Programa).

<sup>2</sup> Montepío Luz Saviñón, I.A.P. (Montepío y/o la Casa de Empeño y/o el Emisor).



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.

### Programa de CEBURS de Corto Plazo: Montepío

Características del Programa	
Emisor	Montepío Luz Saviñón, I.A.P.
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles de Corto Plazo
Clave de Pizarra	MONTPIO
Monto del Programa	Hasta P\$500.0m.
Plazo del Programa	El Programa tendrá una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización por la CNBV.
Monto de Cada Emisión	Determinado para cada Emisión, sin que el saldo insoluto de las emisiones vigentes sobrepase el monto autorizado del Programa.
Plazo de Cada Emisión	Determinado para cada Emisión, sin que el plazo sobrepase los 364 días.
Periodicidad del Pago de Intereses	Determinado para cada Emisión.
Amortización	La amortización de los Certificados Bursátiles de cada Emisión se llevará a cabo en la forma que se indique en la convocatoria y/o avisos respectivos, según corresponda, y en el título que ampare cada Emisión.
Garantía	Los CEBURS serán quirografarios, por lo cual no contarán con garantía específica alguna.
Tasa de la Emisión	La tasa podrá ser fija o variable, determinada para cada Emisión en el Título correspondiente.
Destino de los Recursos	Los recursos netos que se obtengan por concepto de las emisiones de los certificados bursátiles serán utilizados por el Emisor para capital de trabajo, sustitución de pasivos o lo que a mayor detalle se establezca en la convocatoria y/o avisos respectivos.
Intermediario Colocador	Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver.
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Emisor.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyectado

- **Elevados niveles de solvencia, al exhibir un índice de capitalización de 94.4% al 1T25 (vs. 99.6% al 1T24 y 89.5% en un escenario base).** Dichos niveles de solvencia están soportados por un elevado nivel de capital, al cerrar con un patrimonio contable de P\$1,924.6m en marzo de 2025 (vs. P\$1,840.9m en marzo de 2024 y P\$1,991.0m en un escenario base).
- **Resultado neto positivo.** Al cierre de marzo de 2025, la Casa de Empeño muestra una utilidad neta 12m de P\$89.2m, resultado en mayor medida de la liberación de estimaciones preventivas por la cantidad de P\$258.6m en marzo de 2025 (vs. -P\$164.6m de utilidad neta y P\$29.7m de estimaciones 12m; P\$70.5m de utilidad neta y P\$137.0m de estimaciones en un escenario base).
- **Índice de cartera en ejecución a cartera total de 34.5% al 1T25 (vs. 38.0% al 1T24 y 34.7% en un escenario base).** A pesar de mostrar un índice de cartera en ejecución en niveles superiores al 30.0%, la Casa de Empeño cuenta con garantías asociadas al crédito.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Recuperación en los niveles de rentabilidad, para cerrar con un ROA Promedio de 2.4% en 2025 y 3.5% en 2026.** Lo anterior sería resultado de un mejor comportamiento en el margen financiero, sumado al beneficio por las



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

estimaciones preventivas, por lo que el remanente integral en 2025 se ubicaría en P\$88.3m y este cerraría con un monto de P\$135m para 2026.

- **Decremento en la posición de solvencia; sin embargo, esta se mantendría en niveles de fortaleza.** Con ello, el índice de capitalización se ubicaría en 91.5% en 2025 y este continuaría con una estabilidad en los siguientes años, para cerrar en 92.0% para 2026, resultado del crecimiento en la operación y, por ende, en los activos sujetos a riesgo.
- **Estabilidad de la cartera en ejecución.** En línea con lo anterior, el índice de cartera en ejecución total y ajustada se ubicaría en niveles de 33.3% para ambos indicadores en 2025 y estos llegarían a mostrar un nivel de 33.2% para ambos casos en 2026.

## Factores Adicionales Considerados

- **Fondeo.** La Casa de Empeño cuenta con un adecuado fondeo, al contar con préstamos bancarios, dos emisiones bursátiles y un programa de corto plazo. Lo anterior da soporte al crecimiento de la operación de la Casa de Empeño sin que esto afecte la situación financiera.
- **Cuentas de orden.** Los bienes en custodia se ubicaron con un monto de P\$2,034.9m, en donde el 67.7% se encuentra en garantías en resguardo, el 27.1% en garantías en ejecución y el 5.2% en garantías en almoneda (vs. P\$1,818.2m en marzo de 2024 y P\$1,961.6m en un escenario base).

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Reducción en el índice de cartera en ejecución por debajo del 30.0%.** En línea con lo anterior, el fortalecimiento en la capacidad de mejorar la comercialización de las prendas ayudaría a reducir la concentración del inventario y con ello, mejorar los indicadores.
- **Decremento en los niveles de eficiencia por debajo del 45.0%.** En línea con lo anterior, un control en el gasto de administración, en línea con mayores economías de escala y un crecimiento en los ingresos de la operación podría ayudar a la calificación de la Casa de Empeño.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Niveles de rentabilidad negativos de forma sostenida.** En caso de que la Casa de Empeño muestre niveles de rentabilidad negativos, a través de mayores gastos administrativos y presiones en el margen financiero, la calificación podría deteriorarse.
- **Presiones en la concentración del aforo de cartera mediante garantías prendarias.** Una reducción por debajo del 1.0x y/o una concentración de estas garantías por debajo de 50.0% en artículos de oro podría impactar de forma negativa la calificación de la Casa de Empeño.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Perfil de la Casa de Empeño

Montepío Luz Saviñón 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 opera principalmente en la zona centro del país y tiene una política de otorgar un mínimo de 10.0% de los remanentes a otra institución como donativo.

## Resultados Observados vs. Proyectados

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, proyectado en el reporte de calificación de contraparte de Montepío, con fecha del 26 de noviembre de 2024.

**Figura 1. Resultados Observados vs. Proyectados: Montepío Luz Saviñón**

	Resultados Observados		Escenarios Calificación 2024	
	1T24	1T25	Base 1T25*	Estrés 1T25*
Cartera Total	1,686.1	1,907.6	1,954.8	1,877.7
Cartera en Producción	1,044.7	1,250.4	1,276.9	1,069.3
Cartera en Ejecución	641.3	657.2	677.9	808.4
Ingresos por Intereses y Venta de Bienes 12m	1,095.8	1,061.8	1,115.3	1,069.7
Estimación Preventiva por Deterioro 12m	-29.7	-258.6	-167.0	-112.2
Margen Financiero Ajustado 12m	980.4	1,183.6	1,121.1	1,017.3
Ingresos Totales de la Operación 12m	982.2	1,187.3	1,122.3	1,018.4
Gastos de Administración 12m	1,125.6	1,097.6	1,035.7	1,071.5
Remanente Integral 12m	-164.6	89.2	70.5	-67.1
MIN Ajustado	49.1%	58.6%	54.7%	50.5%
ROA Promedio	-4.7%	2.6%	2.0%	-1.9%
Índice de Eficiencia	118.2%	118.2%	108.4%	118.2%
Índice de Capitalización	99.6%	94.4%	89.5%	87.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.8	0.8	0.9	0.9
Índice de Cartera en Ejecución a Cartera Total	38.0%	34.5%	34.7%	43.1%
Índice de Cartera en Ejecución a Cartera Total Ajustado	38.2%	34.5%	34.7%	43.1%
Razón de Valores en Custodia a Cartera Total	1.1	1.1	1.0	1.0
Razón de Cartera en Producción a Deuda Neta	1.4	1.6	1.4	1.1
Razón de Valores en Custodia a Deuda Neta	2.4	2.5	2.1	1.9
Spread de Tasas	40.5%	38.7%	39.1%	37.5%
Tasa Activa	54.9%	52.5%	54.4%	53.1%
Tasa Pasiva	14.4%	13.9%	15.4%	15.6%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 en el reporte de calificación con fecha del 26 de noviembre de 2024.



## Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera total muestra un crecimiento anual de 13.1% al cierre del 1T25, lo que resulta con un monto de P\$1,907.6m. Sin embargo, esta se ubicó marginalmente por debajo de lo esperado en un escenario base (vs. P\$1,686.1m al 1T24 y P\$1,954.8m en un escenario base). Asimismo, la cartera de crédito se encuentra en su mayoría con plazos de corto plazo (menor a un año), lo que resulta con un menor devengo de intereses, lo que impacta en la generación de ingresos; sin embargo, esto se ha venido contrarrestando por un mayor volumen operado en la colocación de cartera. En línea con lo anterior, la cartera total se encuentra garantizada por alguna prenda, en donde el 71.5% de la cartera cuenta con garantía prendaria de oro; 5.1% por relojes finos y joyería de piedras preciosas y el 23.4% por algún otro tipo de artículos (vs. 67.9%, 6.5% y 25.6% respectivamente en 2024).

Con respecto al comportamiento de la cartera en ejecución, esta se ubicó con un monto de P\$657.2m al cierre de marzo de 2025, lo cual es inferior a lo esperado en un escenario base (vs. P\$641.3m en marzo de 2024 y P\$677.9m en un escenario base). Lo anterior conllevó a mostrar un índice de cartera en ejecución a cartera total y ajustado de 34.5% al 1T25 (vs. 38.0% y 38.2% respectivamente en marzo de 2024; 34.7% para ambos indicadores en un escenario base). HR Ratings considera que a pesar de mostrar un índice de cartera en ejecución en niveles superiores al 30.0%, la Casa de Empeño cuenta con garantías asociadas al crédito; además, el indicador se mantuvo marginalmente por debajo de lo observado en el 1T24 y en línea a lo esperado en un escenario base.

## Cobertura de la Casa de Empeño

La Casa de Empeño realiza el cálculo de sus estimaciones con base en el criterio de pérdida esperada del IFRS 9. En línea con lo anterior, las estimaciones preventivas presentadas en el estado de situación financiera mostraron un monto de P\$102.6m al cierre de marzo de 2025 (vs. P\$60.6m en marzo de 2024 y P\$67.8m en un escenario base). En línea con lo anterior, el 28.5% de las estimaciones son para el deterioro de préstamos y el 71.5% para la cartera en ejecución. Por último, la razón de valores en custodia a cartera total se ubicó con un nivel de 1.1x al 1T25, mientras que la razón de valores en custodia a deuda neta se ubicó en niveles de 2.5x, (vs. 1.1x y 2.4x al 1T24; 1.0x y 2.1x en un escenario base). En línea con lo anterior, los bienes en custodia se ubicaron con un monto de P\$2,034.9m, en donde el 67.7% se encuentra en garantías en resguardo, el 27.1% en garantías en ejecución y el 5.2% en garantías en almoneda (vs. P\$1,818.2m en marzo de 2024 y P\$1,961.6m en un escenario base).

## Ingresos y Gastos

Con respecto a los ingresos por intereses y venta de bienes, estos cerraron con un monto acumulado 12m de P\$1,061.8m en marzo de 2025, nivel marginalmente menor al observado en marzo de 2024, el cual generó ingresos por P\$1,095.8m (vs. P\$1,115.3m en un escenario base). A pesar del crecimiento observado en la cartera total, la disminución de la tasa activa ocasionó que los ingresos por intereses y venta de bienes mostrara una contracción; dicha disminución en la tasa está asociada a la estrategia de negocio de la Casa de Empeño, en donde originan créditos con tasas más bajas y de menor plazo. Con ello la tasa activa pasó de exhibir un nivel de 54.9% al 1T24 a 52.5% al 1T25 (vs. 54.4% en un escenario base). Por parte de los gastos por intereses, estos se ubicaron con un monto acumulado 12m de P\$136.8m en marzo de 2025, al cerrar con una tasa pasiva de 13.9% (vs P\$145.1m y 14.4% al 1T24; P\$161.1m y 15.4% en un escenario base). En línea con lo anterior, el *spread*



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

de tasas cerró con un nivel de 38.7% al 1T25, lo que se compara con el 40.5% observado al 1T24 y 39.1% esperado en un escenario base.

En cuanto a las estimaciones preventivas, estas mostraron una liberación de P\$258.6m acumulado 12m en marzo de 2025, resultado de las ganancias por ejecución de garantías generales (vs. P\$29.7m en marzo de 2024 y P\$167.0m en un escenario base). Con ello, el margen financiero ajustado se ubicó en P\$1,183.6m en marzo de 2025 y el MIN Ajustado de 58.6% (vs. P\$980.4m y 49.1% en marzo de 2024; P\$1,121.1m y 54.7% en un escenario base). Los otros ingresos (egresos) de la operación, los cuales en su mayoría son excedentes en la liquidación de garantías, se ubicaron con un monto de P\$3.7m en marzo de 2025 (vs. P\$1.8m en marzo de 2024 y P\$1.2m en un escenario base). En línea con lo anterior, los ingresos (egresos) totales de la operación se ubicaron con un monto de P\$1,187.3m en marzo de 2025, lo que se compara con los P\$982.2m en marzo de 2024 y P\$1,122.3m en un escenario base).

Por último, los gastos de administración presentaron un monto acumulado 12m de P\$1,097.6m en marzo de 2025, lo que conllevó que la razón de eficiencia se ubicara en niveles de 118.2% al 1T25 (vs. 118.2% al 1T24 y 108.4% en un escenario base). Los gastos de administración están asociados a gastos provenientes de nómina, amortizaciones y depreciaciones, publicidad, gastos tecnológicos, entre otros.

## Rentabilidad y Solvencia

En línea con lo mencionado anteriormente, la mayor liberación de estimaciones preventivas y el decremento en los gastos administrativos ocasionó que la Casa de Empeño mostrara una utilidad neta positiva, al cerrar con un monto acumulado 12m de P\$89.2m en marzo de 2025 (vs. P\$-164.6m en marzo de 2024 y P\$70.5m esperados en un escenario base). Con ello, la razón de rentabilidad ROA Promedio se ubicó en niveles de 2.6% al 1T25, lo que se compara con el -4.7% observado al 1T24 y 2.0% esperado en un escenario base.

Con respecto a la posición de solvencia de la Casa de Empeño, esta continúa presentando un nivel elevado, al cerrar con un índice de capitalización de 94.4% al 1T25, lo que se mantiene por arriba de lo esperado en un escenario base (vs. 99.6% al 1T24 y 89.5% en un escenario base). La constante generación de utilidades en los últimos trimestres logró contrarrestar el crecimiento observado en los activos sujetos a riesgo, lo que limitó el decremento en el índice de capitalización.

## Fondeo y Apalancamiento

Por último, la razón de apalancamiento ajustada se ubicó en niveles de 0.8x al cierre del 1T25, lo que se mantiene en línea con lo observado al cierre del 1T24 de 0.8x y marginalmente por debajo de lo esperado en un escenario base de 0.9x. Con ello, la Casa de Empeño mantiene un bajo nivel de apalancamiento al contar con un adecuado nivel de capital contable, lo que le permite continuar con el crecimiento de sus operaciones sin que afecte de forma sustancial la operación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 en el reporte de calificación del 26 de noviembre de 2024.

## Escenario Base: Balance Financiero Montepío Luz Saviñón

	Anual					Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	1T24	1T25
<b>ACTIVO</b>	<b>3,747.7</b>	<b>3,422.6</b>	<b>3,452.5</b>	<b>3,736.3</b>	<b>3,891.9</b>	<b>3,365.7</b>	<b>3,546.2</b>
<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>245.8</b>	<b>283.5</b>	<b>197.3</b>	<b>242.9</b>	<b>274.9</b>	<b>204.4</b>	<b>231.3</b>
DERIVADOS	32.9	22.0	7.9	15.7	17.0	18.4	1.6
Con Fines de Cobertura	32.9	22.0	7.9	15.7	17.0	18.4	1.6
<b>CARTERA TOTAL NETA</b>	<b>1,927.8</b>	<b>1,596.3</b>	<b>1,800.1</b>	<b>1,908.6</b>	<b>2,010.6</b>	<b>1,625.5</b>	<b>1,805.0</b>
CARTERA TOTAL	2,005.3	1,687.5	1,856.7	1,974.4	2,079.6	1,686.1	1,907.6
Cartera en Producción	1,289.2	1,023.2	1,209.5	1,316.2	1,388.9	1,044.7	1,250.4
Cartera en Ejecución	716.1	664.3	647.2	658.2	690.7	641.3	657.2
ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	-77.4	-91.1	-56.6	-65.8	-69.1	-60.6	-102.6
OTRAS CUENTAS POR COBRAR <sup>1</sup>	527.8	574.5	505.8	592.1	606.9	574.3	533.6
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO	592.1	564.5	582.2	589.2	584.6	573.0	605.4
OTROS ACTIVOS	421.2	381.8	359.2	387.8	397.9	370.1	369.2
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	124.4	104.5	119.8	121.1	124.4	114.9	118.2
Activos por Derechos de Uso	296.8	277.2	239.4	266.7	273.5	255.2	251.0
<b>PASIVO</b>	<b>1,741.0</b>	<b>1,572.0</b>	<b>1,551.5</b>	<b>1,753.5</b>	<b>1,773.5</b>	<b>1,524.8</b>	<b>1,621.6</b>
<b>PASIVOS BURSATILES</b>	<b>990.3</b>	<b>968.9</b>	<b>777.8</b>	<b>777.2</b>	<b>283.7</b>	<b>962.9</b>	<b>926.5</b>
<b>PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS</b>	<b>200.0</b>	<b>46.7</b>	<b>186.6</b>	<b>375.0</b>	<b>875.0</b>	<b>23.3</b>	<b>111.9</b>
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	227.0	254.1	315.4	302.8	309.1	256.5	331.1
Impuestos por Pagar	24.9	26.4	29.6	22.8	23.4	18.0	20.0
Proveedores	20.7	37.2	33.4	49.6	51.7	39.6	49.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	181.4	190.5	252.3	230.4	234.0	198.9	261.5
PASIVOS POR ARRENDAMIENTO	323.8	302.3	271.7	298.5	305.7	282.0	252.1
<b>PATRIMONIO CONTABLE</b>	<b>2,006.7</b>	<b>1,850.6</b>	<b>1,901.1</b>	<b>1,982.9</b>	<b>2,118.4</b>	<b>1,840.9</b>	<b>1,924.6</b>
Patrimonio No Restringido	1,912.0	1,989.2	1,845.5	1,894.5	1,894.5	1,851.0	1,901.1
Remanente Integral del Periodo	94.6	-138.6	55.6	88.3	135.5	-10.1	23.5
<b>DEUDA NETA</b>	<b>944.5</b>	<b>732.1</b>	<b>767.1</b>	<b>909.3</b>	<b>883.7</b>	<b>781.9</b>	<b>807.2</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

<sup>1</sup>Intereses devengados por cobrar, inventarios y otros.

<sup>2</sup>Gastos por amortizar, depósitos en garantía y otros.

<sup>3</sup>Beneficios a Empleados, provisiones de donativos, provisiones operativas y otras.

Valores en Custodia	2,131.9	1,821.4	1,968.0	2,045.5	2,121.7	1,818.2	2,034.9
---------------------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Estado de Resultados Montepío Luz Saviñón

	Anual					Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	1T24	1T25
Ingresos por Intereses y Venta de Bienes	1,235.3	1,146.9	1,074.4	1,193.7	1,219.6	251.9	239.3
Gastos por Intereses	133.9	155.7	130.7	140.2	126.5	30.1	36.2
<b>Margen Financiero</b>	<b>1,101.4</b>	<b>991.1</b>	<b>943.7</b>	<b>1,053.5</b>	<b>1,093.1</b>	<b>221.8</b>	<b>203.1</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-74.0	-17.5	-190.3	-137.4	-136.2	-27.2	-95.5
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>1,175.4</b>	<b>1,008.6</b>	<b>1,134.1</b>	<b>1,190.9</b>	<b>1,229.3</b>	<b>249.1</b>	<b>298.6</b>
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	3.5	4.1	1.5	1.5	2.0	0.3	2.5
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>1,178.9</b>	<b>1,012.7</b>	<b>1,135.6</b>	<b>1,192.4</b>	<b>1,231.3</b>	<b>249.3</b>	<b>301.1</b>
Gastos de Administración y Promoción	1,100.7	1,133.2	1,084.0	1,088.4	1,077.5	259.1	272.6
<b>Remanente Neto</b>	<b>78.3</b>	<b>-120.4</b>	<b>51.5</b>	<b>104.1</b>	<b>153.8</b>	<b>-9.7</b>	<b>28.5</b>
Otros Cargos (Ingresos) del Remanente Integral <sup>2</sup>	-16.4	18.2	-4.1	15.7	18.2	0.4	5.0
<b>Remanente Integral</b>	<b>94.7</b>	<b>-138.6</b>	<b>55.6</b>	<b>88.3</b>	<b>135.5</b>	<b>-10.1</b>	<b>23.5</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

<sup>1</sup>Excedentes en la liquidación de garantías e instrumentos derivados.

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P	2026P	1T24	1T25
MIN Ajustado	50.2%	48.7%	56.9%	53.9%	53.0%	49.1%	58.6%
ROA Promedio	2.6%	-3.9%	1.6%	2.4%	3.5%	-4.7%	2.6%
Índice de Eficiencia	99.6%	113.9%	114.7%	103.2%	98.4%	118.2%	118.2%
Índice de Capitalización	90.9%	97.3%	94.8%	91.5%	92.0%	99.6%	94.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.9	0.8	0.8	0.9	0.9	0.8	0.8
Índice de Cartera en Ejecución a Cartera Total	35.7%	39.4%	34.9%	33.3%	33.2%	38.0%	34.5%
Índice de Cartera en Ejecución a Cartera Total Ajustado	35.7%	40.9%	35.0%	33.3%	33.2%	38.2%	34.5%
Razón de Valores en Custodia a Cartera Total	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.1	1.1
Razón de Cartera en Producción a Deuda Neta	1.4	1.5	1.6	1.5	1.6	1.4	1.6
Razón de Valores en Custodia a Deuda Neta	2.4	2.6	2.6	2.3	2.4	2.4	2.5
Spread de Tasas	41.5%	40.5%	40.6%	42.0%	41.8%	40.5%	38.7%
Tasa Activa	52.8%	55.3%	53.9%	54.1%	52.6%	54.9%	52.5%
Tasa Pasiva	11.3%	14.8%	13.3%	12.0%	10.8%	14.4%	13.9%

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



## Escenario Base: Flujo de Efectivo Montepío Luz Saviñón

	Anual					Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	1T24	1T25
<b>Remanente Integral</b>	<b>94.7</b>	<b>-138.6</b>	<b>55.6</b>	<b>88.3</b>	<b>135.5</b>	<b>-10.1</b>	<b>23.5</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo</b>	<b>141.5</b>	<b>210.7</b>	<b>17.8</b>	<b>-41.2</b>	<b>-14.7</b>	<b>25.7</b>	<b>-43.5</b>
Depreciación	215.5	228.2	208.1	96.1	121.5	52.9	52.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	98.8	104.4	0.0	96.1	121.5	0.0	0.0
Activos por Derecho de Uso	116.7	123.7	208.1	0.0	0.0	52.9	52.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-74.0	-17.5	-190.3	-137.4	-136.2	-27.2	-95.5
<b>Actividades de Operación</b>							
Cambio en Derivados (Activos)	-13.0	11.0	14.0	4.8	-1.3	3.6	6.3
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-79.7	349.0	-13.4	94.5	34.2	-1.9	90.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-115.4	-46.7	68.8	-11.4	-14.8	0.2	-27.8
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-150.0	-84.3	-185.6	-4.9	-10.1	-41.2	-62.1
Cambio Pasivos Bursátiles	3.3	-21.3	-191.1	0.0	-493.5	-6.0	148.7
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	0.0	-153.3	139.9	20.4	500.0	-23.4	-74.7
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-14.3	27.0	61.3	20.5	6.3	2.4	15.7
Cambio en Otros Pasivos Operativos	7.6	-21.5	-30.6	2.5	7.2	-20.3	-19.6
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-361.5</b>	<b>59.9</b>	<b>-136.8</b>	<b>126.3</b>	<b>28.0</b>	<b>-86.6</b>	<b>77.2</b>
<b>Actividades de Inversión</b>							
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-152.0	-76.8	-17.7	-114.4	-116.8	-8.5	-23.2
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-152.0</b>	<b>-76.8</b>	<b>-17.7</b>	<b>-114.4</b>	<b>-116.8</b>	<b>-8.5</b>	<b>-23.2</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>							
Partidas Relacionadas a Salidas de Patrimonio por Donaciones	-8.1	-17.5	-5.2	0.0	0.0	0.4	-0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-8.1</b>	<b>-17.5</b>	<b>-5.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.0</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>-285.5</b>	<b>37.8</b>	<b>-86.2</b>	<b>59.0</b>	<b>32.0</b>	<b>-79.2</b>	<b>34.0</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	531.3	245.8	283.6	183.9	242.9	283.6	197.3
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>245.8</b>	<b>283.6</b>	<b>197.3</b>	<b>242.9</b>	<b>274.9</b>	<b>204.4</b>	<b>231.3</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	2022	2023	2024	2025P	2026P	1T24	1T25
Remanente Integral	94.7	-138.6	55.6	88.3	135.5	-10.1	23.5
+ Estimaciones Preventivas	-74.0	-17.5	-190.3	-137.4	-136.2	-27.2	-95.5
+ Depreciación y Amortización	98.8	104.4	0.0	96.1	121.5	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	-43.2	-3.3	0.0	0.0	-5.2	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-115.4	-46.7	68.8	-11.4	-14.8	0.2	-27.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	-14.3	27.0	61.3	20.5	6.3	2.4	15.7
<b>FLE</b>	<b>-10.2</b>	<b>-114.4</b>	<b>-7.9</b>	<b>56.2</b>	<b>112.3</b>	<b>-40.0</b>	<b>-84.2</b>

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario de Estrés: Balance Financiero Montepío Luz Saviñón

	Anual					Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	1T24	1T25
<b>ACTIVO</b>	<b>3,747.7</b>	<b>3,422.6</b>	<b>3,452.5</b>	<b>3,449.2</b>	<b>3,648.6</b>	<b>3,365.7</b>	<b>3,546.2</b>
<b>DISPONIBILIDADES</b>	<b>245.8</b>	<b>283.5</b>	<b>197.3</b>	<b>59.2</b>	<b>153.3</b>	<b>204.4</b>	<b>231.3</b>
DERIVADOS	32.9	22.0	7.9	15.3	16.4	18.4	1.6
Con Fines de Cobertura	32.9	22.0	7.9	15.3	16.4	18.4	1.6
<b>CARTERA TOTAL NETA</b>	<b>1,927.8</b>	<b>1,596.3</b>	<b>1,800.1</b>	<b>1,829.8</b>	<b>1,926.7</b>	<b>1,625.5</b>	<b>1,805.0</b>
CARTERA TOTAL	2,005.3	1,687.5	1,856.7	1,928.9	2,014.0	1,686.1	1,907.6
Cartera en Producción	1,289.2	1,023.2	1,209.5	937.6	1,140.4	1,044.7	1,250.4
Cartera en Ejecución	716.1	664.3	647.2	991.4	873.7	641.3	657.2
ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	-77.4	-91.1	-56.6	-99.1	-87.4	-60.6	-102.6
OTRAS CUENTAS POR COBRAR <sup>1</sup>	527.8	574.5	505.8	580.1	586.7	574.3	533.6
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO	592.1	564.5	582.2	589.2	584.6	573.0	605.4
OTROS ACTIVOS	421.2	381.8	359.2	375.5	381.1	370.1	369.2
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	124.4	104.5	119.8	118.6	120.3	114.9	118.2
Activos por Derechos de Uso	296.8	277.2	239.4	256.9	260.8	255.2	251.0
<b>PASIVO</b>	<b>1,741.0</b>	<b>1,572.0</b>	<b>1,551.5</b>	<b>1,811.0</b>	<b>2,030.4</b>	<b>1,524.8</b>	<b>1,621.6</b>
<b>PASIVOS BURSATILES</b>	<b>990.3</b>	<b>968.9</b>	<b>777.8</b>	<b>777.2</b>	<b>295.3</b>	<b>962.9</b>	<b>926.5</b>
<b>PRÉSTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS</b>	<b>200.0</b>	<b>46.7</b>	<b>186.6</b>	<b>450.0</b>	<b>1,145.0</b>	<b>23.3</b>	<b>111.9</b>
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	227.0	254.1	315.4	296.3	298.5	256.5	331.1
Impuestos por Pagar	24.9	26.4	29.6	22.0	22.3	18.0	20.0
Proveedores	20.7	37.2	33.4	48.6	50.0	39.6	49.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	181.4	190.5	252.3	225.8	226.2	198.9	261.5
PASIVOS POR ARRENDAMIENTO	323.8	302.3	271.7	287.5	291.5	282.0	252.1
<b>PATRIMONIO CONTABLE</b>	<b>2,006.7</b>	<b>1,850.6</b>	<b>1,901.1</b>	<b>1,638.2</b>	<b>1,618.2</b>	<b>1,840.9</b>	<b>1,924.6</b>
Patrimonio No Restringido	1,912.0	1,989.2	1,845.5	1,801.0	1,801.0	1,851.0	1,901.1
Remanente Integral del Periodo	94.6	-138.6	55.6	-162.8	-20.0	-10.1	23.5
<b>DEUDA NETA</b>	<b>944.5</b>	<b>732.1</b>	<b>767.1</b>	<b>1,168.0</b>	<b>1,287.1</b>	<b>781.9</b>	<b>807.2</b>

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 1T25 bajo un escenario de estrés.

<sup>1</sup>Intereses devengados por cobrar, inventarios y otros.

<sup>2</sup>Gastos por amortizar, depósitos en garantía y otros.

<sup>3</sup>Beneficios a Empleados, provisiones de donativos, provisiones operativas y otras.

<b>Valores en Custodia</b>	<b>2,131.9</b>	<b>1,821.4</b>	<b>1,968.0</b>	<b>1,970.6</b>	<b>1,989.6</b>	<b>1,818.2</b>	<b>2,034.9</b>
----------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

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.



## Escenario de Estrés: Estado de Resultados Montepío Luz Saviñón

	Anual					Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	1T24	1T25
Ingresos por Intereses y Venta de Bienes	1,235.3	1,146.9	1,074.4	1,057.0	1,078.4	251.9	239.3
Gastos por Intereses	133.9	155.7	130.7	157.4	162.7	30.1	36.2
<b>Margen Financiero</b>	<b>1,101.4</b>	<b>991.1</b>	<b>943.7</b>	<b>899.6</b>	<b>915.8</b>	<b>221.8</b>	<b>203.1</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-74.0	-17.5	-190.3	-26.3	-95.5	-27.2	-95.5
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>1,175.4</b>	<b>1,008.6</b>	<b>1,134.1</b>	<b>925.9</b>	<b>1,011.2</b>	<b>249.1</b>	<b>298.6</b>
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	3.5	4.1	1.5	1.5	1.9	0.3	2.5
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>1,178.9</b>	<b>1,012.7</b>	<b>1,135.6</b>	<b>927.4</b>	<b>1,013.2</b>	<b>249.3</b>	<b>301.1</b>
Gastos de Administración y Promoción	1,100.7	1,133.2	1,084.0	1,082.9	1,028.6	259.1	272.6
<b>Remanente Neto</b>	<b>78.3</b>	<b>-120.4</b>	<b>51.5</b>	<b>-155.6</b>	<b>-15.4</b>	<b>-9.7</b>	<b>28.5</b>
Otros Cargos (Ingresos) del Remanente Integral <sup>2</sup>	-16.4	18.2	-4.1	7.3	4.6	0.4	5.0
<b>Remanente Integral</b>	<b>94.7</b>	<b>-138.6</b>	<b>55.6</b>	<b>-162.8</b>	<b>-20.0</b>	<b>-10.1</b>	<b>23.5</b>

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 1T25 bajo un escenario de estrés.

<sup>1</sup>Excedentes en la liquidación de garantías e instrumentos derivados.

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P	2026P	1T24	1T25
MIN Ajustado	50.2%	48.7%	56.9%	44.7%	48.3%	49.1%	58.6%
ROA Promedio	2.6%	-3.9%	1.6%	-4.6%	-0.6%	-4.7%	2.6%
Índice de Eficiencia	99.6%	113.9%	114.7%	120.2%	112.1%	118.2%	118.2%
Índice de Capitalización	90.9%	97.3%	94.8%	86.0%	77.2%	99.6%	94.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.9	0.8	0.8	1.0	1.2	0.8	0.8
Índice de Cartera en Ejecución a Cartera Total	35.7%	39.4%	34.9%	51.4%	43.4%	38.0%	34.5%
Índice de Cartera en Ejecución a Cartera Total Ajustado	35.7%	40.9%	35.0%	51.4%	43.4%	38.2%	34.5%
Razón de Valores en Custodia a Cartera Total	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.1	1.1
Razón de Cartera en Producción a Deuda Neta	1.4	1.5	1.6	0.8	0.9	1.4	1.6
Razón de Valores en Custodia a Deuda Neta	2.4	2.6	2.6	1.7	1.6	2.4	2.5
Spread de Tasas	41.5%	40.5%	40.6%	38.0%	39.4%	40.5%	38.7%
Tasa Activa	52.8%	55.3%	53.9%	51.0%	51.6%	54.9%	52.5%
Tasa Pasiva	11.3%	14.8%	13.3%	13.0%	12.2%	14.4%	13.9%

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo Montepío Luz Saviñón

	Anual					Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	1T24	1T25
<b>Remanente Integral</b>	<b>94.7</b>	<b>-138.6</b>	<b>55.6</b>	<b>-162.8</b>	<b>-20.0</b>	<b>-10.1</b>	<b>23.5</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo</b>	<b>141.5</b>	<b>210.7</b>	<b>17.8</b>	<b>69.8</b>	<b>26.0</b>	<b>25.7</b>	<b>-43.5</b>
Depreciación	215.5	228.2	208.1	96.1	121.5	52.9	52.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	98.8	104.4	0.0	96.1	121.5	0.0	0.0
Activos por Derecho de Uso	116.7	123.7	208.1	0.0	0.0	52.9	52.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-74.0	-17.5	-190.3	-26.3	-95.5	-27.2	-95.5
<b>Actividades de Operación</b>							
Cambio en Derivados (Activos)	-13.0	11.0	14.0	4.9	-1.1	3.6	6.3
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-79.7	349.0	-13.4	14.6	-1.4	-1.9	90.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-115.4	-46.7	68.8	-5.1	-6.6	0.2	-27.8
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-150.0	-84.3	-185.6	3.6	-5.5	-41.2	-62.1
Cambio Pasivos Bursátiles	3.3	-21.3	-191.1	0.0	-481.9	-6.0	148.7
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	0.0	-153.3	139.9	95.4	695.0	-23.4	-74.7
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-14.3	27.0	61.3	16.8	2.2	2.4	15.7
Cambio en Otros Pasivos Operativos	7.6	-21.5	-30.6	-5.6	4.0	-20.3	-19.6
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-361.5</b>	<b>59.9</b>	<b>-136.8</b>	<b>124.6</b>	<b>204.8</b>	<b>-86.6</b>	<b>77.2</b>
<b>Actividades de Inversión</b>							
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-152.0	-76.8	-17.7	-114.4	-116.8	-8.5	-23.2
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-152.0</b>	<b>-76.8</b>	<b>-17.7</b>	<b>-114.4</b>	<b>-116.8</b>	<b>-8.5</b>	<b>-23.2</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>							
Partidas Relacionadas a Salidas de Patrimonio por Donaciones	-8.1	-17.5	-5.2	0.0	0.0	0.4	-0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-8.1</b>	<b>-17.5</b>	<b>-5.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.0</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>-285.5</b>	<b>37.8</b>	<b>-86.2</b>	<b>-82.8</b>	<b>94.0</b>	<b>-79.2</b>	<b>34.0</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	531.3	245.8	283.6	142.0	59.2	283.6	197.3
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>245.8</b>	<b>283.6</b>	<b>197.3</b>	<b>59.2</b>	<b>153.3</b>	<b>204.4</b>	<b>231.3</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de estrés.

<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	2022	2023	2024	2025P	2026P	1T24	1T25
Remanente Integral	94.7	-138.6	55.6	-162.8	-20.0	-10.1	23.5
+ Estimaciones Preventivas	-74.0	-17.5	-190.3	-26.3	-95.5	-27.2	-95.5
+ Depreciación y Amortización	98.8	104.4	0.0	96.1	121.5	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	-43.2	-3.3	0.0	0.0	-5.2	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-115.4	-46.7	68.8	-5.1	-6.6	0.2	-27.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	-14.3	27.0	61.3	16.8	2.2	2.4	15.7
<b>FLE</b>	<b>-10.2</b>	<b>-114.4</b>	<b>-7.9</b>	<b>-81.3</b>	<b>1.7</b>	<b>-40.0</b>	<b>-84.2</b>

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



## Glosario

**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 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**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**

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones No Bancarias (México), Febrero 2022
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	1T12 – 1T25
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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

\*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/methodology/)

\*\* 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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](http://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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora [www.hrratings.com](http://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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

**Contacto con Medios**  
[comunicaciones@hrratings.com](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS