

Comunicado de Prensa

PCR Verum asigna calificación de '1+/M' a un Programa de Corto Plazo de Montepío Luz Saviñón

Monterrey, Nuevo León (Mayo 16, 2025)

PCR Verum asignó la calificación de '1+/M' a un Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo de Montepío Luz Saviñón, Institución de Asistencia Privada (MLS), por un monto de hasta Ps\$500 millones y plazo de cinco años a partir de la fecha de autorización del mismo por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Este nuevo Programa estará sustituyendo a otro Programa de Corto Plazo que vencería en junio de 2027, también calificado por PCR Verum, y que por decisión de esta calificadora es retirado en '1+/M', por lo que a partir de esta fecha ya no se dará seguimiento a dicha calificación.

La calificación asignada a este Programa de Corto Plazo se fundamenta en el fortalecimiento sostenido en su modelo de negocio, a la vez que la Institución ha logrado mantener un perfil financiero fuerte y una favorable gestión de riesgo de liquidez; así como del mantenimiento de un patrimonio robusto y por encima de sus competidores, tendencias que PCR Verum espera se mantengan. La calificación también contempla la fuerte competencia existente dentro del sector prendario en México, la cual genera una reducción de sus aforos, que aunado a las fluctuaciones en el precio del oro y tipo de cambio podrían debilitar las métricas de desempeño operativo de la entidad. Las calificaciones incorporan la expectativa de que la tendencia de recuperación observada en los indicadores de desempeño financiero de los últimos meses sea sostenida y se consolide en el mediano plazo.

Posición Fuerte de Capital. Al cierre del 1T25 el patrimonio de la Institución era de Ps\$1,925 millones y el indicador de patrimonio a activos totales se ubicó en 54.3% (2024: 55.1%; 2023: 54.1%), y a pesar del deterioro observado en su generación interna de capital durante 2023, dicho indicador constantemente se ha ubicado por encima del 50% y comparan favorablemente con el registrado por la mayoría de las instituciones financieras en México. A la misma fecha, su nivel de apalancamiento se posicionó en un destacable 0.9 veces.

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

Favorable Recuperación en su Desempeño Financiero. Ante la combinación de los crecientes niveles de ingresos y mayores márgenes por la venta de su cartera en ejecución, la Institución ha mostrado indicadores de rentabilidad con una tendencia positiva. El aumento del precio del oro en los



últimos meses que ayudó a otorgar mayor monto por las prendas dejadas en garantía, benefició la rentabilidad de la Institución durante los últimos trimestres. De esta manera el remanente neto de los primeros tres meses del 2025 fue de Ps\$28 millones (ejercicio 2024: Ps\$56 millones), arrojando indicadores de rentabilidad sobre activos y capital promedio de 3.3% y 6.1%, respectivamente; niveles mayores a los registrados en los últimos ejercicios.

En nuestra opinión, la contención prevista en el ritmo de crecimiento en sucursales y una capacidad de generación de ingresos mejorada, en conjunto con niveles de capital que se mantienen fuertes, ponen a la Institución en la posibilidad de mejorar su desempeño financiero en el mediano plazo. Lo anterior estaría sujeto a un consistente control de gastos operativo, la eficaz estrategia de disminución de cartera que pasa a ejecución y con un desplazamiento más ágil; así como de la continuidad de los favorables controles que contienen la ocurrencia de siniestros operativos.

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 Elevados. Las condiciones de mercado han originado un desplazamiento más lento de algunos artículos, principalmente de alhajas, las cuales representan la gran mayoría de su inventario de prendas adjudicadas. A marzo de 2025 la cartera en ejecución representó un elevado 35.9% de la cartera total (2024: 34.1%; 2023: 37.7%). 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.

Buen Uso de Financiamiento. Históricamente, MLS ha fondeado una parte significativa de su cartera con recursos propios; por lo cual el uso de financiamientos es moderado, reflejando un nivel de apalancamiento bajo. El fondeo proviene mayoritariamente de deuda bursátil, a través de dos emisiones de largo plazo por Ps\$778 millones en conjunto, complementado con una línea autorizada con la Banca Comercial por un monto de Ps\$300 millones (dispuesto al 2T24: Ps\$261 millones). Además, la Institución tendrá la disponibilidad total de nuevo Programa de Corto Plazo por Ps\$500 millones.

Favorables Niveles de Liquidez. Al cierre del 1T25 el efectivo de la Institución representó el 6.5% de sus activos totales y un elevado 14.2% en comparación a su pasivo total (22.2% de sus pasivos con costo). Además, la Institución posee amplias garantías prendarias que son de fácil realización. Por otro lado, MLS no presenta descalses en el vencimiento de sus activos y pasivos durante los próximos 24 meses, por lo que en opinión de PCR Verum el riesgo de liquidez se encuentra mitigado.

Las disponibilidades e inversiones en valores de MLS ascienden a Ps\$231 millones y es beneficiada por la amplia revolvencia de su cartera y de la favorable estructura de pasivos. A consideración de PCR Verum, la calidad crediticia del portafolio de inversión de la Institución es alta, ya que un alto porcentaje se encuentra integrado por deuda gubernamental.



Montepío es una Institución de Asistencia Privada, dedicada al préstamo prendario, constituida en 1902 como una fundación sin fines de lucro. En atención a la voluntad fundacional, destina los remanentes que obtiene como resultado del Préstamo Prendario, principalmente a la reinversión para el fortalecimiento y expansión de la propia actividad de la Institución, así como para donativos, mediante contribuciones a los campos de la educación, salud y el desarrollo comunitario.

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 de PCR Verum

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Programa de Corto Plazo (junio 2027)	'1+/M'	Retiro
Programa de Corto Plazo	-	'1+/M'

Información Regulatoria:

La última revisión de la calificación del Programa de Corto Plazo que estamos retirando el día de hoy se realizó el pasado 19 de agosto de 2024, mientras que para la calificación del nuevo Programa de Corto plazo que estamos asignado es inicial por lo que Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa, ni ha utilizado modelos o



critérios diferentes a los señalados en el presente comunicado. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2021 hasta el 31 de marzo de 2025.

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>.

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.

