

FECHA: 27/11/2014

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	VERUM
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	VERUM, CALIFICADORA DE VALORES, S.A.P.I. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Monterrey, Nuevo León

**ASUNTO**

Verum asigna calificación de 'AA/M' a una emisión de Montepío Luz Saviñón

**EVENTO RELEVANTE**

Monterrey, Nuevo León (Noviembre 27, 2014): Verum asignó la calificación de 'AA/M' a la quinta emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo, con clave de pizarra 'MONTPIO 14' que Montepío Luz Saviñón, Institución de Asistencia Privada (MLS) pretende colocar. La emisión será por un monto de Ps\$500'000,000.00 (quinientos millones de pesos 00/100), tendrá un plazo de 1,820 días (aproximadamente 5 años), con tasa de interés variable referenciada a la TIIE y se realizará al amparo de un Programa de Certificados Bursátiles de Largo Plazo que se ampliará hasta Ps\$1,500 millones desde Ps\$500 millones. Los recursos obtenidos de esta nueva emisión serán utilizados para la amortización anticipada de las emisiones 'MONTPIO 13' y 'MONTPIO 13-2', cuyo monto en conjunto es de Ps\$500 millones, con lo cual la institución no está adquiriendo deuda adicional y está mejorando su perfil de vencimientos.

La calificación de la nueva emisión refleja la amplia trayectoria e importante presencia de MLS dentro del sector prendario, sus robustos índices de capitalización pese a las importantes pérdidas, así como por sus altos niveles de liquidez y la acotada exposición a riesgo crédito al contar con garantías prendarias de fácil ejecución. Por otra parte, la calificación considera la reducción de sus aforos derivado de la fuerte competencia dentro del sector prendario en México, que aunado a las fluctuaciones en el precio del oro continúan debilitando las métricas de desempeño operativo de la entidad. La calificación incorpora la expectativa de que la tendencia de recuperación observada en los indicadores de desempeño financiero en meses recientes sea sostenida y se consolide en el mediano plazo.

Históricamente la Institución ha mostrado una sólida estructura de capital, la cual se fortaleció principalmente por los remanentes financieros generados durante el periodo 2009 al 2011, en donde el precio internacional del oro se ubicaba en los niveles más elevados registrados en los últimos años. El uso de financiamiento ha sido bajo en relación con su posición patrimonial, reflejando un buen índice de capitalización y apalancamiento de 69.6% y 0.4x, respectivamente. A pesar del deterioro observado en su generación interna de capital durante 2013, dichos indicadores continúan siendo sobresalientes y comparan favorablemente con el sector prendario. Prevemos que MLS sostendrá sus elevados niveles de capital, continuando en el futuro previsible con un indicador de capitalización superior al 60%.

Los indicadores de liquidez que históricamente ha manejado MLS se consideran sólidos, ya que al cierre del 3T14 representaron el 15.3% de sus activos totales y un 50.2% en comparación a su pasivo total (69.0% de sus pasivos con costo). Además la institución posee amplias garantías prendarias que son de fácil realización. Por otro lado, MLS no presenta descalces en el vencimiento de sus activos y pasivos durante los próximos 12 meses, por lo que en opinión de Verum el riesgo de liquidez se encuentra mitigado.

En los últimos años se ha intensificado el entorno competitivo dentro del sector prendario; de tal manera que MLS, con la intención de mantener su buen posicionamiento de mercado, se ha visto en la necesidad de ir incrementando el valor de los préstamos otorgados a través de menores aforos sobre el oro. Dado lo anterior, la liquidación de la cartera en oro a un menor precio, en combinación con la volatilidad del tipo de cambio y a la necesidad de realizar mayores provisiones para hacer frente a sus riesgos crediticios y de mercado ha afectado de manera considerable la rentabilidad de la Institución en los últimos 18 meses. En opinión de Verum, MLS mantiene el reto de disminuir su cartera que pasa a ejecución (ventas de prendas no recuperadas por los acreditados) y de diversificar su operación hacia otro tipo de garantías distintas al oro (garantías prendarias

FECHA: 27/11/2014

---

de oro 2T14: 89% de su cartera total; 2012: 96%).

MLS ha tomado acciones recientes para contener y poder estabilizar su carga operativa, lo cual pudiera beneficiar su nivel de eficiencia en el mediano plazo. Al cierre del 3T14, los costos operativos de la Institución se disminuyeron en un 15.5% respecto al mismo periodo del año anterior; no obstante, su indicador de eficiencia aún se ubica en un alto nivel. Hacia adelante, se espera que el indicador se ubique en el rango de 85% - 95%, en línea con lo observado en años anteriores donde el margen financiero ha sido de mayor tamaño.

A pesar de que MLS cuenta con reservas y que sus préstamos son de corto plazo y de fácil realización, consideramos como positivo la reciente estrategia de contar con instrumentos derivados con fines de cobertura para fijar el precio del oro al momento que se da el préstamo. Asimismo, consideramos que MLS será capaz de revertir el desempeño financiero negativo en los próximos periodos, aunque dicha mejora estará en función de la adecuada gestión de sus gastos operativos y del comportamiento del sector prendario.

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.

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

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2014).

Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores  
Director  
daniel.martinez@verum.mx

Roberto Guerra Guajardo  
Director General Adjunto de Análisis  
roberto.guerra@verum.mx

Oliver Venegas Pineda  
Director  
oliver.venegas@verum.mx

Información Regulatoria:

La última revisión de MLS se realizó el 27 de octubre de 2014. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de septiembre de 2014.

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 la calificación y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.verum.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 constituye recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni

FECHA: 27/11/2014

---

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 las cuentas públicas anuales, los avances de la cuenta pública trimestrales, Leyes de Ingresos y Presupuestos de Egresos, 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, a la 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. La calificación en cuestión considera 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.verum.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.

## MERCADO EXTERIOR