

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

Monterrey, Nuevo León (Mayo 28, 2019): Verum asignó la calificación de 'AA/M', con Perspectiva 'Estable', a la segunda emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo, con clave de pizarra 'MONTPIO 19' 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 TIIE y se realizará al amparo de su Programa de Certificados Bursátiles de Largo Plazo vigente por un monto de Ps\$1,500 millones y plazo de 5 años.

Los recursos obtenidos de esta nueva emisión serán utilizados para la amortización de una emisión de corto plazo, cuyo monto es de Ps\$150 millones; así como para el pago de la tercera y última amortización de la emisión de largo plazo 'MONTPIO 14', el cual se realizará el próximo noviembre del presente año por un monto aproximado de Ps\$170 millones, de tal manera la Institución no estará adquiriendo deuda adicional significativa y estará mejorando su perfil de vencimiento.

Esta calificación considera sus robustos índices de capitalización que persisten en la Institución, pese al cambio contable que considera los contratos de arrendamiento a tiempo presente, sus elevados niveles de liquidez, la amplia trayectoria e importante presencia de MLS dentro del sector prendario; así como su razonable recuperación dentro de su desempeño financiero en fechas recientes y su nivel de riesgo crédito adecuadamente gestionado, aunque con un crecimiento significativo dentro de su cartera en ejecución en periodos recientes. Por su parte, la calificación se encuentra limitada por los riesgos propios de la actividad como lo son los movimientos en el precio del oro y tipo de cambio; además de su participación en un sector altamente competido y los retos existentes para concretar su estrategia de diversificación hacia productos de empeño distintos al oro.

Durante el 2018 y continuando durante los primeros tres meses del 2019, MLS logró revertir los remanentes negativos del ejercicio 2017. Lo anterior soportado por los mejores márgenes por la venta de su cartera en ejecución, en combinación con el uso de operaciones de ventas anticipadas de oro y en menor medida por coberturas de tipo de cambio. Al cierre del 2018 la Institución registró un remanente integral de Ps\$51 millones, mostrando moderados indicadores de retorno sobre activos y patrimonio promedio de 1.8% y 3.1%, respectivamente (1T19: 1.1% y 1.8%).

La Institución ha decidido retomar las ventas en almoneda dentro de sus sucursales como herramienta de desplazamiento de sus garantías. De tal manera que para el cierre del 2018 se adecuaron 109 sucursales, (55% del total de sus sucursales) que además de brindar la operación tradicional de empeño, realiza ventas de prendas no desempeñadas. El desplazamiento a través de almoneda le ha permitido a MLS generar mayores márgenes por la venta de su cartera en ejecución a diferencia a la realizada de manera global (mayoreo) y así beneficiar la rentabilidad de la Institución en fechas recientes. Esta adecuación de sucursales atrajo inversiones en espacios fijos para resguardar sus garantías de varios, principalmente las prendas de electrónicos; sin embargo, ayudo significativamente a disminuir la pérdida por el deterioro de sus préstamos.

El aumento del personal dentro su plantel de fuerza de ventas; así como las inversiones en tecnología e infraestructura comenzaran a dar resultados en el corto plazo, por lo que consideramos que el incremento en volumen de negocio y los controles de costos que se han implementado contribuirán a su vez a la mejora de los indicadores de rentabilidad. No obstante lo anterior, el fuerte crecimiento de sus inventarios presentado en los últimos periodos (cartera en ejecución) que viene acompañado de un ritmo más lento de comercialización, pudiera afectar la rentabilidad de la entidad en el corto plazo (desplazamiento a precios inferiores a los que se pactó el préstamo).

La ampliación de su base de ingresos y la implementación de venta en almoneda en sucursales (menores pérdidas por obsolescencia), lograron estabilizar su nivel de eficiencia operativa; que si bien aún se ubica en un alto nivel (1T19: 92.2%), muestra una notable mejoría en comparación del 122.9% presentado durante el ejercicio 2017. Hacia adelante, se espera que el indicador se ubique en el rango de 85% - 90%, en línea con lo observado en años anteriores donde el margen financiero ha sido de mayor tamaño.

A pesar del cambio contable presentado a partir de 2019, en donde los contratos de servicios de arrendamiento entran a balance (NIIF 16), MLS continúa presentando indicadores de capitalización y apalancamiento sobresalientes y se comparan favorablemente con otras instituciones financieras no bancarias. Al 1T19, dichos indicadores se ubicaron en 53.8% y 0.9 veces, respectivamente (2018: 61.7% y 0.6 veces). Asimismo, 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. Prevemos que MLS sostendrá sus elevados niveles patrimoniales, continuando en el futuro previsible con un indicador de capitalización al rededor del 50%.

Al 1T19, el efectivo de la Institución representó el 8.6% de sus activos totales y un elevado 18.6% en comparación a su pasivo total (33.0% 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.

La cartera en ejecución ha sido creciente en los últimos meses, explicado principalmente por las condiciones de mercado y la estrategia de la Institución de prolongar más el tiempo de recuperación en algunos artículos, principalmente de alhajas (venta en almoneda), las cuales representan la gran mayoría de su inventario de prendas adjudicadas. A marzo de 2019 la cartera en ejecución (vencida mayor a un día) representó un alto 20.3% de la cartera total, un incremento respecto a lo mostrado en los cierres de 2018 y 2017 (19.5% y 18.3%, respectivamente).

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones podrían mejorar ante una mejora sostenida en la rentabilidad operativa de la Institución, que no resulte en deterioro de la calidad de su portafolio crediticio, su sólida fortaleza patrimonial y amplia liquidez. Por su parte, ajustes a la baja podrían ser provocados por considerables aumentos en su nivel de endeudamiento, una disminución relevante en sus niveles de liquidez o un deterioro significativamente mayor dentro de su cartera en ejecución. Asimismo, las calificaciones pudieran ser afectadas si MLS incurriese nuevamente en remanentes negativos.

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.

Las siguientes metodologías fueron utilizadas para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (febrero 2019).

Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
M daniel.martinez@verum.mx

Jonathan Felix Gaxiola
Director Asociado
M jonathan.felix@verum.mx

Ignacio Sandoval Jáuregui
Director Asociado
M ignacio.sandoval@verum.mx

Oficina CDMX

Amores #707 PH.1. Col. del Valle
Del. Benito Juárez, CDMX.
C.P. 03100
T (52 55) 62 76 2026

Oficina Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezz. Torre B Mód. 2
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, N.L. C.P. 66260
T (52 81) 19 36 6692

Información Regulatoria:

La última revisión de MLS se realizó el 31 de enero de 2019. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 31 de marzo de 2019.

El significado de la calificación, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento a las calificaciones, 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.verum.mx>.

De conformidad con las metodologías de calificación antes indicadas 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 opiniones con respecto a la calidad crediticia o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto al emisor o emisiones 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.

La calificación antes indicada está basada 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 las metodologías 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. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia relativa a la emisora, pero no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite las calificaciones 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>

La calificación antes señalada fue solicitada 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 estas calificaciones.