

---

## Verum afirma calificaciones de 'AA/M' y '1+/M' de Montepío Luz Saviñón; Perspectiva se mantiene 'Estable'

**Monterrey, Nuevo León (Febrero 20, 2020):** El día de hoy 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. Al mismo tiempo, ratificó en '1+/M' la calificación del Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo por un monto acumulado de hasta Ps\$500 millones y vencimiento en febrero de 2021. Además, Verum ratificó en 'AA/M' las calificaciones de las emisiones 'MONTPIO 17' (vencimiento en marzo de 2022) y 'MONTPIO 19' (vencimiento julio 2024) por un monto de Ps\$500 millones cada una. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo se mantiene 'Estable'.

La ratificación de las calificaciones de MLS se fundamenta por su elevada capitalización y liquidez, la razonable recuperación de sus indicadores de desempeño financiero presentada en los últimos dos ejercicios, su nivel de riesgo crédito adecuadamente gestionado, aunque con una tendencia creciente dentro de su cartera en ejecución; así como la amplia trayectoria e importante presencia de MLS dentro del sector prendario en México. Las calificaciones también contemplan, los retos existentes para concretar su estrategia de diversificación hacia productos de empeño distintos al oro, lo cual ayudará a disminuir su exposición a los movimientos en el precio del oro y tipo de cambio; además de su moderada flexibilidad financiera y su participación en un sector altamente competido.

La sólida estructura de capital continúa siendo la principal fortaleza de la Institución. Al cierre del 2019 el patrimonio de MLS era de Ps\$1,692 millones y el indicador de patrimonio a activos totales se ubicó en 52.0% (2018: 61.7%), que si bien se ha reducido gradualmente a consecuencia del crecimiento de sus operaciones y la presencia ahora de arrendamientos a largo plazo dentro del activo (nueva norma contable: IFRS), es considerado fuerte por Verum y compara 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 (2018: 0.6x).

Los préstamos en ejecución se han mantenido en niveles altos desde el 2017, explicado 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. A diciembre de 2019 la cartera en ejecución representó un alto 22.6% de la cartera total (2018: 19.5%; 2017: 18.3%). 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.

Ante el crecimiento de su cartera en ejecución en fechas recientes, una de las principales estrategias de MLS es el adecuado desplazamiento de sus inventarios a través de distintos canales de venta. La Institución a partir del 2018 retomó de forma importante las ventas en almoneda dentro de sus sucursales como herramienta de venta de sus garantías. De tal forma, que para el cierre de 2019 existen 155 sucursales (2018: 109) 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 la Institución generar mayores márgenes por la venta de su cartera en ejecución a diferencia de hacerla de manera global. Asimismo, MLS está renovando su plataforma tecnológica para realizar ventas en línea lo que ayudará a tener una mayor agilidad en su desplazamiento y menores espacios de resguardo.

En 2018 y continuando durante 2019, MLS consolidó la recuperación en su desempeño financiero, logrando revertir la significativa pérdida neta del ejercicio 2017. Lo anterior soportado por un incremento en su volumen de operación, mejoras en eficiencia moderadas y mayores márgenes por la venta de su cartera en ejecución. De tal manera que para el ejercicio 2019 su retorno operativo sobre activos promedio fue de 3.2%, mayor al 1.2% registrado durante 2018 (2017: -5.2%).

En opinión de Verum, el proceso de diversificación de su cartera en garantías prendarias diferentes al oro y su estrategia de disminución de gastos operativos para adaptarse al entorno, pudieran impulsar la recuperación de su rentabilidad en el futuro previsible. No obstante, 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 mediano 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 de 91.5%, muestra una mejoría en los últimos 24 meses (2018: 95.6%; 2017: 122.9%). 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.

Históricamente MLS se ha especializado en los préstamos sobre alhajas de oro; sin embargo, poco a poco ha podido diversificar más su cartera hacia empeños de artículos diferentes a oro. Al cierre del 2019 el 71% de su cartera estaba garantizada por alhajas (2018: 69%; 2017: 75%). Esto hace a la Institución menos susceptible a la volatilidad en el precio de oro y del tipo de cambio (aforos mayores), aunque las pérdidas potenciales en caso de que los artículos varios no puedan ser comercializados son superiores.

Gran parte de las operaciones prendarias se han fondeado con recursos propios; por lo cual el uso de financiamientos es moderado; aunque con una tendencia alcista en los últimos 12 meses. El fondeo proviene en su totalidad de deuda bursátil, a través de dos emisiones de largo plazo quirografarios (4T19: Ps\$990 millones vigentes en conjunto). Adicionalmente, cuenta con un Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo por un monto de Ps\$500 millones y que por el momento no tiene emisiones vigentes (vencimiento en febrero 2021) y de una línea de fondeo con la banca comercial por un monto de Ps\$100 millones, la cual se encuentra disponible en su totalidad.

Al cierre de 2019, el efectivo de la Institución representó el 10.3% de sus activos totales y un elevado 21.5% en comparación a su pasivo total (33.9% 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 24 meses, por lo que en opinión de Verum el riesgo de liquidez se encuentra mitigado.

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones podrían incrementarse ante una mejora significativa y 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, un deterioro significativamente mayor dentro de su cartera en ejecución o si la tendencia de disminución patrimonial continúa.

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 esta calificación:  
- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2019).

**Información de Contacto:**

Ignacio Sandoval Jáuregui  
Director Asociado  
M [jonathan.felix@verum.mx](mailto:jonathan.felix@verum.mx)

Daniel Martínez Flores  
Director General Adjunto de Análisis  
M [daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Jonathan Félix Gaxiola  
Director Asociado  
M [jonathan.felix@verum.mx](mailto:jonathan.felix@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  
Col. Residencial San Agustín  
San Pedro Garza García, N.L. C.P. 66260  
T (52 81) 1936 6692

**Información Regulatoria:**

La última revisión de MLS se realizó el 31 de enero de 2019. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende un periodo de 5 años, que abarca desde el 1 de enero de 2014 hasta el 31 de diciembre de 2019.

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.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 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, 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 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.