

Comunicado de Prensa

PCR Verum Ratifica Calificaciones de 'AA+/M' y '1+/M' a Montepío Luz Saviñón

Monterrey, Nuevo León (Agosto 19, 2024)

PCR 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. Asimismo, se afirmaron en 'AA+/M' las calificaciones de las emisiones de largo plazo MONTPIO 21', 'MONTPIO 23' por un monto de Ps\$500 millones y Ps\$284.2, respectivamente. También se ratificó la calificación de '1+/M' al Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo que la Institución mantiene vigente. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo se mantienen como 'Estable'.

Las calificaciones de MLS se fundamentan en su robusta base patrimonial y bajo apalancamiento, la favorable gestión de riesgo de liquidez que persisten en la Institución, así como por una larga y buena trayectoria en el sector prendario y la acotada exposición a riesgo crédito, aunque la cartera en ejecución (prendas no desempeñadas) ha presentado un incremento en fechas recientes. Las calificaciones también contemplan 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 continúan debilitando 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.

Rentabilidad en Vías de Normalización. La liquidación de la cartera en oro a un menor precio (principalmente por tipo de cambio) en combinación con la afectación de sus 13 sucursales ubicadas en Acapulco Guerrero, tras el paso del fenómeno natural 'Otis', impactaron la rentabilidad de la Institución durante 2023 (pérdida Ps\$139 millones); no obstante, los crecientes niveles de ingresos y mayores márgenes de su cartera en ejecución permitieron recuperar moderadamente su desempeño financiero en un periodo corto de tiempo y durante los primeros seis meses del 2024, la Institución registró un remante integral de Ps\$6 millones, mostrando indicadores de retorno sobre activos y patrimonio promedio de 0.5% y 0.7%, respectivamente (2023: -5.1% y -7.1%).

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.



Niveles Presionados de Eficiencia. MLS continúa tomando acciones para contener y poder estabilizar su carga operativa, lo cual pudiera beneficiar su nivel de eficiencia en el mediano plazo. Durante el primer semestre de 2024, los costos operativos de la Institución se mantuvieron similares a los presentados en el mismo periodo del año anterior (+0.2%); no obstante, su indicador de eficiencia aún se ubica en un alto nivel (98.8%). 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.

Sólida Estructura Patrimonial Continúa Representando una de las Mayores Fortalezas de MLS.

El uso de financiamiento ha sido bajo en relación con su posición patrimonial, reflejando para el cierre del 2T24 un buen índice de capitalización y apalancamiento de 54.5% y 0.8x, respectivamente (2023: 54.1% y 0.8x; 2022: 53.5% y 0.9x). A pesar del deterioro observado en su generación interna de capital durante el año 2023, dichos indicadores siguen en rangos similares, continúan siendo sobresalientes y comparan favorablemente con el registrado por la mayoría de las instituciones financieras en México. Prevedemos que MLS sostendrá sus elevados niveles de capital, continuando en el futuro previsible con un indicador de capitalización superior al 50%. 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.

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 Altos. 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 junio de 2024 la cartera en ejecución representó un elevado 36.5% de la cartera total (2023: 37.7%; 2022: 34.4%). 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.

Razonable Uso de Financiamiento. Históricamente, MLS ha fondeado una parte significativa de su cartera con recursos propios; por lo cual el uso de financiamientos es relativamente moderado, reflejando un nivel de apalancamiento bajo. El fondeo proviene mayoritariamente de deuda bursátil, a través de dos emisiones de largo plazo por Ps\$784.2 millones en conjunto, complementado con una línea autorizada con la Banca Comercial por un monto de Ps\$300 millones (dispuesto al 2T24: Ps\$196.5 millones). Además, la Institución posee la disponibilidad total del Programa de Corto Plazo por Ps\$500 millones, ya que no cuenta con emisiones en circulación (vencimiento junio 2027).

Favorables Niveles de Liquidez. Al cierre del 2T24 las disponibilidades representan un alto nivel de 5.6% en relación con sus activos totales y un amplio 19.7% en comparación a su pasivo con costo. Las disponibilidades e inversiones en valores ascienden a Ps\$192 millones y es beneficiada por la amplia revolvencia de su cartera y la favorable estructura de pasivos. Asimismo, la Institución cuenta con



amplias garantías prendarias que son de fácil realización y no presenta descalces en vencimiento de sus activos y pasivos durante los próximos 24 meses, por lo que en opinión de PCR Verum el riesgo de liquidez y refinanciamiento se encuentra acotado.

Perspectiva ‘Estable’

Las calificaciones de MLS pudieran modificarse a la baja, ante mayores presiones dentro de su resultado operativo, así como un debilitamiento en su fortaleza patrimonial y/o considerables aumentos en su nivel de endeudamiento. Por su parte, las calificaciones podrían incrementarse ante una mejora sostenida en la rentabilidad operativa de la entidad, que no resulte en un deterioro de la calidad de su portafolio crediticio (incremento significativamente mayor dentro de su cartera en ejecución), su sólida fortaleza patrimonial y amplia liquidez.

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 us.hernandez@verum.mx

Acciones de Calificación

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Largo plazo	'AA+/M'	'AA+/M'
Corto plazo	'1+/M'	'1+/M'
Deuda Bursátil de LP	'AA+/M'	'AA+/M'
Deuda Bursátil de CP	'1+/M'	'1+/M'
Perspectiva	'Estable'	'Estable'

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de MLS se realizaron el pasado 8 de mayo de 2023, La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2019 hasta el 30 de junio de 2024.

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>. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

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 consideraran 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.

