

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

Monterrey, Nuevo León (Mayo 6, 2016): 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\$500'000,000.00 (quinientos millones de pesos) 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).

La calificación asignada a este Programa se fundamenta en su sólida base patrimonial y bajo apalancamiento, la favorable gestión del riesgo de liquidez, su fuerte franquicia y posición de mercado, así como la acotada exposición a riesgo crédito al contar con garantías prendarias de fácil ejecución. Por otra parte, las calificaciones están limitadas por 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 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 los últimos trimestres sea sostenida y se consolide en el mediano plazo.

Históricamente, la sólida estructura de capital mostrada por MLS ha representado una de sus mayores fortalezas. El uso de financiamiento ha sido bajo en relación con su posición patrimonial, reflejando un buen índice de capitalización y apalancamiento de 69.9% y 0.4x, respectivamente. A pesar del deterioro observado en su generación interna de capital durante los periodos 2013 y 2014, 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%.

MLS pudo recuperar parcialmente su desempeño financiero y revertir las pérdidas netas presentadas en los periodos previos, con un incremento moderado en su retorno operativo sobre activos durante 2015 de 1.4% y en los primeros tres meses del 2016 de 1.2% (2014: -1.5%). Lo anterior soportado por el uso de instrumentos y prácticas de cobertura en combinación con menores costos crediticios (mayores márgenes en el desplazamiento de su cartera en ejecución), así como en mejoras en eficiencia moderadas. 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.

La liquidación de la cartera en oro a un menor precio ha afectado la rentabilidad de la Institución en los últimos tres años; sin embargo, la adecuación de algunas sucursales hacia un formato comercial en donde se realiza la venta de cartera pasada a ejecución, así como el incremento en la existencia de cartera con mayores aforos (autos, electrónicos, entre otros), han ayudado a que la afectación a resultados por el concepto de estimaciones y obsolescencia sea menor a lo reportado en los últimos dos ejercicios. Si bien, los préstamos en ejecución (cartera vencida mayor a un día) a marzo 2016 representan el 8.7% de su portafolio total, su cartera no desempeñada (a cargo) se ubica en un elevado nivel del 17.1%, aunque con una mejoría a lo reportado al cierre de 2014 (18.2%).

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 2015, los costos operativos de la Institución se disminuyeron en un 6.3% respecto al cierre 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.

Históricamente, MLS ha fondeado una parte significativa de su cartera con recursos propios; por lo cual el uso de financiamientos es relativamente moderado. El fondeo proviene mayoritariamente de deuda bursátil, a través de una emisión de largo plazo quirografario por Ps\$490 millones, complementando con una línea bancaria que sólo es usada ocasionalmente para capital de trabajo. La primera emisión, al amparo de este nuevo programa de corto plazo pretendido por MLS, será por Ps\$100 millones.

Al 1T16, las disponibilidades e inversiones en valores representaron 11.3% de sus activos totales y un 37.5% en comparación a su pasivo total (48.4% de sus pasivos con costo). La institución posee amplias garantías prendarias que son de fácil realización y además 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. Las disponibilidades e inversiones en valores de MLS ascienden a Ps\$286 millones y es beneficiada por la amplia revolvencia de su cartera y de la favorable estructura de pasivos. A consideración de 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.

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

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2016).

Información de Contacto:

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

Roberto Guerra Guajardo
Director General Adjunto de Análisis
[M roberto.guerra@verum.mx](mailto:roberto.guerra@verum.mx)

Oficina DF

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

Oficina Monterrey

Av. Roble #300. Ofna 1203
Col. Valle del Campestre, Garza García, N.L.
C.P. 66265
T (52 81) 1936 6694

Información Regulatoria:

La última revisión de MLS se realizó el 1 de diciembre de 2015. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 31 de marzo de 2016.

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.