

Verum afirma calificaciones de 'AA/M' y '1+/M' de Montepío Luz Saviñón; Revisa Perspectiva a 'Negativa'

Monterrey, Nuevo León (Enero 31, 2018): Verum confirmó hoy las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Montepío Luz Saviñón, Institución de Asistencia Privada (MLS) en 'AA/M' y '1+/M', respectivamente y revisó la Perspectiva de la calificación de largo plazo a 'Negativa' desde 'Estable'.

Además, Verum 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 mayo de 2021; también se ratificaron en 'AA/M' las calificaciones de las emisiones 'MONTPIO 14' (vencimiento en noviembre 2019) y 'MONTPIO 17' (vencimiento marzo de 2022) por un monto de Ps\$500 millones cada una. De igual forma, la perspectiva de las emisiones de largo plazo fue revisada a 'Negativa' desde 'Estable'.

La revisión de la Perspectiva a 'Negativa' de las calificaciones de largo plazo se deriva fundamentalmente en la afectación en la rentabilidad por el reconocimiento de un castigo dentro de sus operaciones de empeño de autos, así como por las presiones que persisten dentro de su entorno operativo. Verum considera que, a pesar del contraído desempeño financiero presentado en los últimos meses, MLS presenta importantes fortalezas estructurales que soportan su actual nivel de calificación, tales como su sólida base patrimonial y bajo apalancamiento, su robusta liquidez, su fuerte franquicia y posición de mercado; además de las ventajas del modelo de operación basado en la disponibilidad de la garantía prendaria relativamente amplia y de fácil realización.

En los últimos años el producto de empeño de autos comenzó a tener gran relevancia dentro de la operación de la Institución, lo que permitió generar mayores volúmenes de operación y diversificar su cartera de préstamos a garantías distintas a las de alhajas de oro, lo que ayudó a aumentar el aforo dentro de sus colocaciones. No obstante, la empresa externa contratada por la Institución para hacerse cargo de la recuperación y ejecución de las garantías en dicho producto incumplió y el Patronato, de manera conservadora, decidió reconocer la pérdida durante el tercer trimestre del 2017 (~Ps\$60 millones).

La estrategia de MLS es continuar ofreciendo el producto de empeño de autos, ahora a través de nuevas compañías especializadas y con mejores índices de recuperación. Verum considera que este efecto fue único y en el futuro previsible podremos observar un mejor comportamiento dentro de las operaciones de dicho producto. Es importante detallar que la Institución continuara con los esfuerzos necesarios para poder lograr la recuperación total o parcial de dicho importe quebrantado, por lo que no descartamos ver reflejado en los siguientes periodos un ingreso extraordinario dentro de su operación.

El efecto dentro de las operaciones de empeño de autos mencionado anteriormente y la liquidación de cartera en alhajas a un menor precio por una baja en el valor del oro y tipo de cambio, afectaron de manera importante el margen financiero de la Institución, por lo que la pérdida neta acumulada a septiembre de 2017 ascendió a Ps\$112.5 millones (ROE: -8.5%). Verum considera que MLS será capaz de revertir el desempeño financiero negativo para el ejercicio 2018, ante las mejoras en eficiencia moderadas y el uso de operaciones de venta anticipadas de oro y mayores niveles de coberturas de tipo de cambio. Además, las inversiones en tecnología e infraestructura comenzarán a dar resultados, por lo que consideramos también que el incremento en volumen de negocio y los controles de costos contribuirán a su vez a la mejora de los indicadores de rentabilidad.

La sólida estructura de capital continúa siendo la principal fortaleza de MLS. Al cierre del 3T17 el patrimonio de la Institución era de Ps\$1,666.5 millones y el indicador capital a activos totales se ubicó en 58%, que si bien se ha reducido gradualmente a consecuencia del crecimiento en su cartera y por las moderadas pérdidas

esperadas durante el año, es considerado muy sólido por Verum y compara favorablemente con el registrado por la mayoría de las instituciones financieras en México. Por otro lado, 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 superior al 50%.

Los préstamos en ejecución (cartera vencida mayor a un día) se han mantenido en niveles altos desde 2013 y a septiembre de 2017 representó el 9.5% de la cartera total (16.3% al considerar los castigos del periodo; 2016: 12.4%). El incremento se debe principalmente a un desplazamiento más lento de electrónicos y varios; por lo que, persiste el reto de la Institución de mantener una rotación baja de sus inventarios, para no provocar pérdidas en la comercialización de productos y aumentos significativos en las pérdidas crediticias; aunque muestran una pérdida muy baja al momento de realizar la ejecución (mayor aforo), pero en un tiempo más prolongado.

Históricamente, MLS ha fondeado una parte significativa de su cartera con recursos propios; por lo cual el uso de financiamientos ha sido moderado. El fondeo proviene mayoritariamente de deuda bursátil, a través de dos emisiones de largo plazo quirografarios por Ps\$500 millones cada uno. Adicionalmente, MLS posee dos líneas con la banca comercial por Ps\$150 millones en conjunto y un Programa de Certificados Bursátiles de corto plazo por Ps\$500 millones, el cual por el momento no cuenta con emisiones vigentes.

Al 3T17, el efectivo de la Institución representó el 15.9% de sus activos totales y un elevado 37.8% en comparación a su pasivo total (46.1% 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 perspectiva de la calificación corporativa de largo plazo es 'Negativa'. Las calificaciones de MLS pudieran modificarse a la baja, ante mayores presiones dentro de su resultado operativo, que pudieran ocurrir por la fuerte competencia dentro del sector prendario (márgenes financieros y afors sobre garantías), así como un debilitamiento en su fortaleza patrimonial y/o considerables aumentos en su nivel de endeudamiento. Por su parte, la perspectiva volvería a ser 'Estable' en el caso que MLS revierta su desempeño financiero y regrese a remanentes positivos durante el ejercicio 2018.

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 2017).

Información de Contacto:

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

Ignacio Sandoval Jáuregui
Director Asociado
[M \[ignacio.sandoval@verum.mx\]\(mailto:ignacio.sandoval@verum.mx\)](mailto:ignacio.sandoval@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. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine Torre B #2.
Col. Residencial San Agustín, Garza García, N.L.
C.P. 66260
T (52 81) 1936 6694

Información Regulatoria:

La última revisión de MLS se realizó el 24 de enero de 2017. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de septiembre de 2017.

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.