

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

Monterrey, Nuevo León (Enero 24, 2017): Verum asignó la calificación de 'AA/M' a la primera emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo, con clave de pizarra 'MONTPIO 17' 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 un nuevo Programa de Certificados Bursátiles de Largo Plazo 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 las emisiones de corto plazo 'MONTPIO 00116' y 'MONTPIO 00216', cuyo monto en conjunto es de Ps\$300 millones y sus vencimientos están programados para el próximo 2 de mayo de 2017 y 29 de junio de 2017, respectivamente. El remanente de estos recursos será utilizado para el pago de la primera 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, por lo cual la Institución no estará adquiriendo deuda adicional significativa y estará mejorando su perfil de vencimientos.

La calificación de la nueva emisión se fundamenta en la moderada recuperación de sus indicadores de desempeño financiero presentada en los últimos dos ejercicios, en sus robustos índices de capitalización y altos niveles de liquidez que persisten en la Institución; así como la amplia trayectoria e importante presencia de MLS dentro del sector prendario. Por otra parte, las calificaciones consideran la fuerte competencia dentro del sector prendario en México, además de los retos que enfrenta la Institución para concretar su estrategia de diversificación hacia productos de empeño distintos al oro. Las calificaciones también contemplan la exposición elevada a los movimientos en precio del oro y tipo de cambio, además del incremento presentado en fechas recientes en la cartera en ejecución (prendas no desempeñadas).

En periodos anteriores, la cartera de MLS disminuyó, afectada en gran parte por la volatilidad del oro, el comportamiento cíclico de la operación y un sector más competido. Sin embargo, a septiembre de 2016, la cartera aumentó 16.9% respecto al cierre del 2015, favorecidos por el tipo de cambio (precio internacional del oro) y del crecimiento mostrado en su volumen de préstamos otorgados hacia garantías distintas a las alhajas y relojes (principalmente automóviles). Se espera que esta tendencia continúe y que MLS crezca a un ritmo de doble dígito en 2017, aunque esto dependerá de las condiciones de mercado.

Los préstamos en ejecución (cartera vencida mayor a un día) se han mantenido en niveles altos desde 2013; a septiembre de 2016, representó el 10.4% de la cartera total, mayor al 6.7% de lo reportado al mismo periodo del año anterior. Asimismo, se observa un aumento considerable en su cartera no desempeñada (a cargo sobre la cartera origen), el cual se ubicó en 22.5% (3T15: 16.8%). No obstante, la afectación a resultados por el concepto de estimaciones y obsolescencia ha sido menor en los últimos 12 meses, gracias a la adecuación de algunas sucursales hacia un formato comercial en donde se realiza la venta de cartera pasada a ejecución; así como la existencia de cartera con mayores aforos (autos, electrónicos, entre otros).

En 2015 y durante los primeros nueve meses de 2016, MLS consolidó la recuperación en su desempeño financiero, logrando revertir las pérdidas netas de los ejercicios 2014 y 2013. Lo anterior soportado por mejoras en eficiencia moderadas, en combinación con el uso de operaciones de ventas anticipadas de oro (promedio de 8 meses) y en menor medida por coberturas de tipo de cambio. Al 9M16, su retorno operativo sobre activos promedio fue de 1.5%, ligeramente mayor al 1.3% registrado durante 2015. Las recientes 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. Asimismo, 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 con mayor celeridad en el futuro previsible.

En opinión de Verum, la fortaleza principal de MLS continúa siendo su base patrimonial. En los últimos dos años, el ritmo de crecimiento de su portafolio crediticio ha sido superior a la generación interna de capital, lo que en cierta medida ha presionado su fortaleza patrimonial. No obstante, sus indicadores de capitalización y apalancamiento siguen siendo sobresalientes y comparan favorablemente con el sector prendario; al 3T16, dichos indicadores se ubicaron en 62.9% y 0.6 veces, respectivamente (2015: 70.4% y 0.4x). Por otro lado, la acotada exposición a riesgo crédito al contar con garantías prendarias de fácil ejecución y las bajas concentraciones crediticias realza la sólida capitalización de la Institución. Igualmente Asimismo, prevemos que MLS sostendrá sus destacados sobresalientes niveles de capital, continuando en el futuro previsible con un indicador de capitalización superior al 50%.

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\$492 millones y dos de corto plazo que en conjunto suman Ps\$298 millones. Adicionalmente, MLS posee dos líneas con la banca comercial por Ps\$150 millones en conjunto. La Institución está expuesta a movimientos en las tasas de interés, ya que la mayoría de sus pasivos están denominados en tasa variable y su cartera en tasa fija. Los incrementos en la tasa de interés de referencia en 2016 no impactaron en forma material sus resultados, debido a que MLS posee amplios márgenes de interés y además en agosto de 2016 contrataron una cobertura de tasas para la emisión MONTPIO-14 (~60% de sus pasivos con costo).

Al 3T16, las disponibilidades e inversiones en valores representaron 9.6% de sus activos totales y un elevado 25.7% en comparación a su pasivo total (32.6% de sus pasivos con costo). Adicionalmente 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. Las disponibilidades e inversiones en valores de MLS ascienden a Ps\$274 millones y es beneficiada por la amplia revolvencia de su cartera y su favorable estructura de pasivos.

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 General Adjunto - Análisis
M daniel.martinez@verum.mx

Ignacio Sandoval Jáuregui
Director Asociado
M 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 20 de diciembre de 2016. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de septiembre 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.