
Fitch ratifica a Montepío Luz Saviñon en 'AA+(mex)' y 'F1+(mex)' y califica nueva emisión de largo plazo

Monterrey, N.L. (Agosto 29, 2011): Fitch ha ratificado las calificaciones de Montepío Luz Saviñon, Institución de Asistencia Privada (MLS) y ha asignado una calificación a una nueva emisión de largo plazo por un monto de hasta \$250 millones de pesos. Una lista con todas las acciones de calificación se muestra al final de este comunicado.

Las calificaciones de MLS reflejan su sólida base patrimonial, destacada estructura operativa y organizacional, alta liquidez con respecto a sus obligaciones financieras, así como por bajos niveles de riesgo crédito, ya que los préstamos se encuentran respaldados por una garantía prendaria de fácil realización. Por su parte, las calificaciones consideran asimismo los retos de la Institución para manejar cautelosamente su estrategia de expansión de sucursales, además de la fuerte y creciente competencia dentro del sector por otras casas de empeño, lo que pudiera afectar el ritmo de sus colocaciones futuras, así como la rentabilidad de sus principales productos, como se ha observado recientemente.

La Institución posee una larga y buena trayectoria en la gestión de su cartera prendaria, tanto en monto y número de clientes, celebrando durante el 2010 más de 1.4 millones de contratos, con una colocación acumulada anual de \$2,506.4 millones de pesos (mdp). Por su parte, se han observado fuertes crecimientos en años recientes en su portafolio crediticio, los cuales se explican principalmente por tres factores: (i) la apertura de nuevas sucursales, las cuales están alcanzando gradualmente su punto de equilibrio, así como por su crecimiento orgánico dentro de sus sucursales tradicionales; (ii) el precio internacional del oro en los últimos meses ha alcanzado cifras históricas, favoreciendo de manera importante el monto a prestar, debido a que el préstamo se determina como un porcentaje del valor efectivo de la garantía (préstamo promedio 2010: \$2,018 pesos; 2009: 1,850 pesos); y (iii) la operación prendaria se considera contracíclica, por lo cual ante entornos económicos poco favorables como el actual, aumenta el volumen de operaciones prendarias en línea con las mayores necesidades de los pignorantes. De esta manera, al cierre del segundo trimestre de 2011, el monto de la cartera total creció 14.3% respecto al mismo periodo del año anterior y se ha duplicado el saldo total desde el año 2005, alcanzando los \$1,564.8 mdp.

El patrimonio de MLS al cierre del segundo trimestre de 2011 asciende a \$1,794.6 millones, mostrando un crecimiento consistente, derivado principalmente de la retención de sus remanentes financieros, los cuales han contribuido al fortalecimiento de su patrimonio; dicho rubro representa el 74.2% de sus activos totales, mientras que el indicador de apalancamiento (pasivo/patrimonio) es de 0.4 veces, nivel muy robusto y conservador en opinión de Fitch.

Por otra parte, los indicadores de liquidez que históricamente ha manejado la Institución se consideran elevados, ya que los activos de fácil realización representan un alto 17.9% de los activos totales y 116.1% en relación a sus pasivos financieros actuales, aunque se espera una disminución en estos indicadores tras la colocación de la nueva emisión de mediano plazo por \$250 mdp. Las disponibilidades e inversiones en valores de MLS ascienden a \$432.9 mdp y la liquidez global es beneficiada por la amplia revolvencia de su cartera y por la favorable estructura de pasivos (plazo promedio del crédito otorgado es de 6 meses). Dichas disponibilidades, se integran principalmente de depósitos bancarios en cuenta de cheques e inversiones diarias de excedentes en efectivo y tienen disponibilidad inmediata.

A raíz del agresivo plan de posicionar su marca para este 2011, mediante la expansión en su red de sucursales, el resultado operativo de MLS se ha visto presionado y con una tendencia negativa. De esta manera la carga de costos y gastos de la Institución es elevada, representando durante el primer semestre de 2011 el 93.9% de sus ingresos brutos, lo cual representa un deterioro sustancial respecto a ejercicios previos (promedio 2008-2010: 76.4%). Es importante mencionar que conforme las nuevas

sucursales recuperen la inversión aportada y sobrepasen su punto de equilibrio, MLS podrá revertir la tendencia negativa en sus resultados observada en los primeros seis meses del 2011, aunque los menores márgenes asociados a la creciente competencia persistirán como un reto a futuro.

MLS fue fundado en 1902 por Doña Luz Saviñon de Saviñon, siendo su objetivo principal el proporcionar el servicio del crédito por vía del préstamo prendario a todas las clases sociales, principalmente de las clases más bajas, que en su mayoría no son sujetos de crédito por otro tipo de instituciones financieras.

Fitch tomó las siguientes acciones de calificación:

- Calificación corporativa de largo plazo ratificada en 'AA+(mex)'.
- Calificación corporativa de corto plazo ratificada en 'F1+(mex)'.
- Programa de certificados bursátiles de corto plazo por hasta \$300 mdp ratificado en 'F1+(mex)'.
- Primera emisión de largo plazo por un monto de \$250 mdp, ratificada en 'AA+(mex)'.
- Segunda emisión de largo plazo por un monto de \$250 mdp, se asignó la calificación 'AA+(mex)'.
- La perspectiva crediticia de largo plazo es 'Estable'.

Contactos Fitch Ratings:

Daniel Martínez (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México, S.A. de C.V.
+52 (81) 8399 9130
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey N.L.

Angel Maass (Analista Secundario)
Director Asociado
+52 (81) 8399 9148

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director
+1 212 908 07 39

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey N.L. + 52 (81) 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por MLS y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de MLS, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com.

Las metodologías aplicables, disponibles en nuestro sitio 'www.fitchratings.com' son las siguientes:

- 'Global Financial Institutions Criteria', Agosto 16, 2011.
- 'Finance and Leasing Companies', Diciembre 13, 2010.
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.
- 'Metodología de Bancos e Instituciones Financieras', Enero 31, 2009.