

---

## **Fitch ratifica calificaciones de Préstamos Prendarios Depofin**

---

**Monterey, N.L. (Diciembre 29, 2009):** Fitch ratificó las calificaciones corporativas de largo plazo en 'BBB(mex)' y de corto plazo en 'F3(mex)' de Préstamos Prendarios Depofin, S.A. de C.V. (Depofin), así mismo, fue ratificado en 'F2(mex)' su programa de certificados bursátiles de corto plazo por un monto acumulado de hasta \$50'000,000 (Cincuenta Millones de Pesos 00/100 M.N.), dicho programa cuenta con una garantía de prenda mercantil sin derecho de transmisión sobre cartera (cartera prendaria), la cual deberá de constituirse en una proporción mínima de 1.25 veces respecto al saldo insoluto del principal de las emisiones totales en circulación, esto además del aval de los accionistas. La perspectiva de la calificación de largo plazo de "Estable".

Las calificaciones de Depofin reflejan la amplia experiencia de su administración, buen posicionamiento de su marca "Prendamex", buena estructura de capital, adecuado desempeño financiero, diversificación de ingresos, buena calidad de sus activos que emana de su modelo de negocio, así como un elevado grado de institucionalización y tecnificación de sus operaciones. No obstante, las calificaciones también incorporan una fuerte competencia, riesgos inherentes a su vigoroso crecimiento, limitadas estructura de fondeo, así como los riesgos operativos propios de la actividad, como robos, fraudes, comercialización y desplazamiento de las prendas en su mayoría de oro, esto bajo un escenario de alta volatilidad en los precios internacionales de dicho commodity.

Las calificaciones pudieran verse incrementadas ante un aumento ordenado de su cartera que se refleje en mayores índices de rentabilidad y eficiencia; no obstante, éstas pudieran afectarse ante un deterioro en su desempeño financiero derivado de un relajamiento en controles operativos dado su vigoroso crecimiento, así como de presentar un ajustado perfil de vencimiento de su deuda bursátil.

Depofin cuenta con más de 13 años de experiencia en el mercado de préstamos con garantía prendaria, su grupo directivo y su estructura operativa han contribuido al fortalecimiento de las operaciones dado su amplio conocimiento del sector, logrando posicionar a la Compañía como una de las más importantes y con mayor cobertura en el país, a septiembre del 2009 contaba con 717 sucursales de su marca comercial "Prendamex" (149 sucursales propias y 568 franquicias), así como una moderada presencia en el extranjero.

La compañía muestra una buena estructura de capital; a septiembre del 2009 el activo total fue de \$496.4 millones de pesos (mdp), siendo el rubro más importante el de deudores prendarios con un 51.8%; su nivel de apalancamiento se ubicó en 1.0 veces (septiembre 2008: 0.6 veces), y su índice de capitalización en 50.9%, el fortalecimiento de su estructura de capital es resultado de su consistente generación de utilidades.

Buena calidad de sus activos; las empresas que operan este tipo de actividad, logran mitigar en gran medida su exposición crediticia, dado que el total de su portafolio cuenta con garantía prendaria (en su mayoría alhajas de oro, las cuales son de fácil comercialización). En los últimos años la Compañía ha mostrado un fuerte crecimiento de su portafolio, a septiembre del 2009 el mismo creció un 51.8% respecto al año anterior, ubicándose en \$321.1 mdp y distribuido en alrededor de 324 mil clientes, de los cuales en promedio el 80.0% liquida o renueva su empeño, y restante es cartera prendaria que es vendida en vitrina o a mayoristas en su totalidad, debido que el 95% de su cartera es oro amarillo, que es un producto de fácil colocación, de tal manera que el riesgo recuperación del capital, interés y otros costos se encuentran mitigados.

Buenos niveles de rentabilidad; su modelo de negocio presenta altos márgenes financieros resultado de ingresos prendarios y por regalías de las franquicias, su utilidad se ubicó en \$36.2 mdp, ligeramente menor a lo reportado el mismo periodo del año anterior, sin embargo, esto es derivado de la provisión de

impuestos que en años anteriores se realizaba al cierre del ejercicio, y no de una menor rentabilidad de su operación; los índices de rentabilidad promedio sobre activos y capital se ubicaron en 10.7% y 21.1% respectivamente, y su nivel de eficiencia en 86.7%.

Estructura de fondeo aún limitada; a pesar de los esfuerzos de la compañía por diversificar sus fuentes de fondeo, como la incursión en el mercado bursátil y la ampliación de sus líneas existentes, ésta aún carece de instituciones financieras de gran solidez que coadyuven sus planes de crecimiento, además que una parte de sus operaciones siguen estando fondeada por préstamos de los mismos socios.

Depofin se constituyó en 1996 como Sociedad Anónima de Capital Variable con la finalidad de proporcionar directamente el servicio de préstamos con garantía prendaria al segmento popular mexicano, así mismo ofrecer franquicias del mismo giro. La empresa tiene sus oficinas corporativas en el DF y cuenta con una red de 149 sucursales propias y 568 sucursales bajo el esquema de franquicia. Al cierre del 2009 las sucursales tanto propias como franquicias se encontraban distribuidas en 23 estados de la república mexicana bajo la marca comercial "PRENDAMEX" y en Guatemala con una diferente marca comercial.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

### Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Pequeño, Verónica Chau, o Aurelio Cavazos – Monterrey, Mexico

+52 (81) 8399 - 9100