

---

## **Fitch incrementa calificación de Maxi Prenda a 'BBB(mex)' y asigna 'F3(mex)' a Programa de Corto Plazo**

---

**Monterrey, N.L. (Mayo 28, 2010):** Fitch Ratings modificó a la alza la calificación corporativa de largo plazo de Maxi Prenda S.A. de C.V. SOFOM E.N.R. (Maxi Prenda) desde 'BBB-(mex)' hasta 'BBB(mex)', y ratificó la calificación de corto plazo en 'F3(mex)', al mismo tiempo revisó la perspectiva de la calificación de largo plazo a 'Estable'. Asimismo, Fitch asignó la calificación de 'F3(mex)' a un Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo por un monto acumulado de hasta \$200'000,000.00 (Doscientos Millones de Pesos 00/100 M.N.).

Las acciones tomadas sobre las calificaciones son resultado del fortalecimiento de su estructura de capital por la aportación de recursos de un nuevo socio estratégico y por la importante generación y retención de utilidades del año 2009, el crecimiento sostenido de su portafolio y sucursales que ha derivado en adecuados indicadores de desempeño financiero, la calidad de su portafolio y los adecuados canales para el desplazamiento de sus bienes en almoneda y las acciones llevadas a cabo para mejorar paulatinamente la institucionalización de las operaciones. Por otra parte, las calificaciones actuales consideran las exposiciones inherentes a su agresivo plan de expansión en México y Centroamérica, los riesgos propios de la incursión en nuevos mercados cuya operación está siendo financiada a través de Maxi Prenda (29.9% del capital contable) y su aun limitado acceso a fuentes de fondeo.

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones podrían incrementarse ante una mejora sostenida en el desempeño financiero que pudiera derivarse de un crecimiento ordenado sin un deterioro de los controles. Podrían modificarse a la baja ante una afectación en el nivel de gasto o resultados propios y de sus subsidiarias que afectara la rentabilidad y liquidez de la compañía, un deterioro en el acceso a fuentes de fondeo, así como por un debilitamiento en las políticas de crédito y control que pudieran surgir de la acelerada expansión de la compañía.

El fortalecimiento de los indicadores de rentabilidad y eficiencia para Maxi Prenda acumulados al 4T09, es resultado del crecimiento en sucursales en 2008 y su maduración. A pesar de esto, para el 1T10 observamos un deterioro en el gasto operativo a razón de la apertura acelerada en sucursales (4T09:30, 1T10:8), con un incremento en empleados y gastos de capacitación, en tanto dichas entidades no han llegado a su punto de equilibrio, y por el deterioro en los ingresos por comercialización por movimientos en el precio del oro y tipo de cambio. Dichas acciones llevaron a la empresa a acumular un adecuado ROAA 8.15% y ROEA de 17.8% razones que se debilitaron contra las del 1T09.

La compañía cuenta hoy con una estructura de capital más sólida que ha soportado el crecimiento contando con un patrimonio 3.5 veces el capital de marzo de 2010, mejorando notablemente las razones de capitalización y apalancamiento (Mar 10: 45.8% y 1.2 veces; Mar 09: 17.5% y 4.7 veces). En mayo del 2009 el capital se vio modificado por dos efectos: uno negativo al fusionarse con S.G.M.I (antiguo accionista) que acumulaba pérdidas por más de \$50.0 mdp y uno positivo a partir de la importante capitalización por parte de un fondo de inversión internacional como nuevo socio estratégico; adicionalmente, al 1T10 se vio beneficiado por la retención de utilidades del 2009.

La adecuada calidad de la cartera prendaria emana del modelo de negocio, en el que los créditos son respaldados por una garantía de fácil ejecución, y en la amplia dilución de su cartera. El índice de cartera en almoneda a cartera total es menor a las del sector privado calificadas por Fitch y mayor que en instituciones de asistencia privada; al 1T10 el 16.7% de los préstamos se encontraban en ejecución y solo el 1.08% (sobre cartera total) era mayor a 90 días.

A pesar de que en forma paulatina se han desarrollado relaciones con instituciones financieras y de que la compañía se encuentra en negociación de líneas de crédito adicionales, la flexibilidad de fondeo es

aún limitada. Se espera que en el corto plazo se diversifiquen sus fuentes a través de la emisión del programa bursátil.

En opinión de Fitch, la compañía enfrenta los riesgos inherentes a la expansión en México y Centroamérica como parte del plan de crecimiento orgánico. Del desarrollo en Centroamérica se deriva la concentración en préstamos relacionados (Marzo 2010: 29.9% del capital) ya que las plazas abiertas no cuentan con medios alternos de fondeo, las operaciones prendarias de dichas entidades (de presentarse consolidadas y no a través del método de participación) se traducirían en un crecimiento en activos y cartera. La empresa está considerando convertir dicha cuenta por cobrar a acciones con lo cual reconocería el efecto de los resultados de las entidades en el extranjero que durante el 1T10 acumularon pérdidas por \$7.1 mdp (y pérdidas acumuladas históricas por \$19.6 mdp).

La compañía opera en un sector competido y de amplia trayectoria, a pesar de esto se encuentra en un proceso de mejora en la institucionalización y profesionalización para consolidar su posición en un mercado con áreas de oportunidad en prácticas institucionales.

Maxi Prenda fue fundada en febrero de 1999 con el objetivo de otorgar créditos mediante garantía prendaria. A marzo de 2010 la compañía cuenta con 216 sucursales de las cuales 175 se encuentran en la República Mexicana, 29 en Guatemala y 12 en el Salvador. En abril del 2007 cambió su figura jurídica a Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (SOFOM).

Para realizar el análisis de riesgo, Fitch utilizó las siguientes metodologías, disponibles en nuestro sitio web [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

- *Global Financial Institutions Rating Criteria*, Diciembre 2009
- *Metodología de Bancos e Instituciones Financieras*, Enero 2009

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

**Contactos Fitch Ratings:**

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

+52 (81) 8399-9100