
Fitch ratifica a **Préstamos Prendarios Depofin** en 'BBB(mex)' y mejora calificación de corto plazo a 'F2(mex)'

Monterrey, N.L. (Mayo 17, 2011): Fitch ratificó la calificación corporativa de largo plazo de Préstamos Prendarios Depofin, S.A. de C.V. (Depofin) en 'BBB(mex)' y mejoró a 'F2(mex)' de 'F3(mex)' la de corto plazo; de igual manera ratificó en 'F2(mex)' la calificación de su programa de certificados bursátiles de corto plazo por \$120 millones de pesos (mdp). La perspectiva de la calificación de largo plazo es estable.

Las calificaciones actuales de Depofin consideran su consistente desempeño financiero, buen posicionamiento de su marca comercial "Prendamex", sólida estructura de capital, razonablemente buena diversificación de ingresos, así como una adecuada gestión de calidad de activos dada las ventajas de su modelo de negocio apoyado en garantías prendarias de muy fácil y rápida realización. No obstante, éstas también incorporan retos importantes en materia de gobierno corporativo y estructura de fondeo, aunado a una fuerte competencia en el sector, riesgos inherentes a su crecimiento y modelo de negocio. La mejora en la calificación de corto plazo a 'F2(mex)' refleja la alta y creciente liquidez que le genera su modelo de negocio, derivado de la consistente revolvencia de su operación prendaria (el plazo promedio de la cartera es de 45 días) y el rápido desplazamiento de la almoneda, así como el adecuado perfil de su deuda y expectativas de crecimiento más moderadas que las del pasado reciente. Las calificaciones podrían incrementarse ante una mejora sostenida y relevante de sus indicadores y en la estructura de rentabilidad y eficiencia, crecimiento ordenado de su portafolio que se vea reflejado en una consistente generación de ingresos, acompañados de mejoras sustanciales en su gobierno corporativo y reducción de los riesgos de mercado y operativos. Las mismas podrían verse afectadas ante un deterioro significativo de su desempeño financiero, liquidez y fondeo, así como por un debilitamiento en las políticas de crédito y mecanismos de control que afecten la integridad de sus utilidades o del capital.

Depofin es un referente en el sector bajo su marca comercial "Prendamex", cuenta con más de 15 años en la actividad, una sólida experiencia de su cuerpo directivo, y una amplia cobertura geográfica a través de sus 145 sucursales propias y 667 puntos adicionales mediante el esquema de franquicias, con una base, en conjunto, de aproximadamente 1,170 mil clientes activos, siendo una de sus fortalezas la diversificación de ingresos, representando las regalías de las franquicias alrededor de 40% de sus ingresos totales.

La consistente generación de utilidades ha sido la principal fuente de fortalecimiento del capital, especialmente durante el 2008 y 2009, resultado de la crisis económica que derivó en un aumento de la actividad prendaria, aunado al incremento en el precio internacional del oro y un tipo de cambio favorable. En los últimos tres años su capital ha presentado una sólida tasa anual de crecimiento de cerca de 20% y al cierre del 2010 su indicador de capitalización (capital contable a activos) se ubicó en un robusto 61.1%. El sólido margen de interés neto (ingresos netos por intereses respecto a activos promedio; 75.2% en 2010), se ve mitigado por su robusta base de gastos, ubicando el indicador de eficiencia (gastos a ingresos) en un desfavorable 85.4% en dicho período, lo que aunado a la contracción de su portafolio en cerca de 10%, ha limitado sus indicadores de rentabilidad. La utilidad a patrimonio promedio (ROE) se ubicó en 16.9% en 2010 y respecto a activos totales promedio (ROA) en un 9.1% (2009: 28.1% y 13.4%, respectivamente), niveles que Fitch sigue considerando sólidos y como una de las principales fortalezas de la empresa, aunque la tendencia descendente contrasta con lo observado recientemente en entidades similares.

En los últimos años Depofin ha mostrado un fuerte crecimiento de su portafolio acompañado del aumento en almoneda, el cual se ubicó en un elevado 45.3% al cierre de 2010 desde 31.4% en 2009, no obstante, ésta no representan un riesgo para la compañía ya que cuenta con los canales para comercializar rápidamente dichos bienes, que en un 98% están compuestos por alhajas de oro amarillo.

Su estructura de fondeo es aún limitada, no obstante su incursión en el mercado bursátil y la ampliación de las líneas de fondeo bancario disponibles, ya que éstas se concentran en pocas instituciones financieras y parte de sus operaciones siguen fondeadas por préstamos de los socios.

Uno de los principales retos de Depofin es fortalecer sus prácticas de gobierno corporativo como el balance en la conformación de su consejo de administración, estructuras de comités y operaciones relacionadas con sus accionistas, tanto en la parte pasiva del balance como en su estructura de gastos, para ello Depofin se encuentra en un proceso de reingeniería de procesos y estructura basados en la recomendaciones de un consultor externo.

Depofin se constituyó en 1996 y tiene presencia en 30 estados de la república. Su negocio principal es la realización de préstamos de mutuo con garantía prendaria y depósito de la misma (representando alrededor de 60% de sus ingresos).

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Pequeño (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México, S.A. de C.V.
+52 81 8399 9145
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Verónica Chau (Analista Secundario)
Director Asociado
+52 81 8399 9169

Franklin Santarelli (Presidente del Comité)
Managing Director
+1 212 908 0739

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

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

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

- 'Global Financial Institutions Rating Criteria', Agosto 16, 2010.
- 'Short-Term Rating Criteria for Corporate Finance', Noviembre 2, 2010.
- 'Finance and Leasing Companies Criteria', Diciembre 13, 2010.
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:[HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.