
Fitch incrementa calificaciones **Maxi Prenda** a 'BBB+(mex)' y 'F2(mex)'

Monterrey, N.L. (Mayo 17, 2011). Fitch incrementó la calificación corporativa de largo plazo a 'BBB+(mex)' desde 'BBB(mex)' y la de corto plazo a 'F2(mex)' desde 'F3(mex)' de Maxi Prenda, S.A. de C.V. ("Maxi Prenda"), al mismo tiempo incrementó la calificación de un Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo por un monto acumulado de hasta \$200'000,000 (Doscientos Millones de Pesos). La perspectiva de largo plazo es estable.

Las acciones de calificación tomadas se fundamentan en su sólido nivel de capitalización, su amplia capacidad de generación y retención de utilidades, la mayor flexibilidad de fondeo, adecuada calidad de su portafolio, el buen desarrollo de mecanismos para el desplazamiento de sus bienes en almoneda y en el adecuado nivel de tecnificación y especialización de las operaciones y controles. Los factores que limitan las calificaciones consideran los riesgos inherentes a su incursión en Centroamérica y a la evolución y madurez del empeño en dicha zona, su exposición al riesgo mercado (volatilidad del precio del oro y dólar) y a su actuación en un sector altamente competido y que enfrenta elevados riesgos reputacionales y operativos.

Las calificaciones podrían incrementarse en el mediano plazo ante una mejora sostenida y relevante en el desempeño financiero, ante mejoras sustanciales en la institucionalización y prácticas de control y en la cobertura de riesgos de mercado. Podrían modificarse a la baja ante una afectación en el nivel de gasto o resultados que debilitara la rentabilidad y liquidez de la compañía, un deterioro en el acceso al fondeo, así como por un debilitamiento en las políticas de crédito y control.

El mantenimiento de un sólido nivel de capitalización de Maxi Prenda es una de sus principales fortalezas (Fitch Core Capital: respecto a activos totales en 31.2% al cierre de 2010), el cual se ha ido reforzando con la amplia generación de utilidades aun en un periodo de apertura de sucursales (1T11: ROA 12.3%, ROE 26.0%). Para 2011, la compañía ha determinado enfocarse en rentabilizar sus unidades y contener moderadamente el crecimiento, por lo cual no se espera un deterioro en el apalancamiento ni en el nivel de capitalización.

La cartera ha mantenido una buena calidad que emana de su modelo de negocio, con créditos respaldados por una garantía prendaria de fácil realización, amplia pulverización, plazo corto y adecuadas prácticas de valuación del colateral. Aunque, el índice de almoneda (cartera vencida mayor a un día) es importante (17.6%), el desarrollo de medios de comercialización mitiga parcialmente la exposición por desplazamiento de la misma, por lo que al 1T11 solo el 0.65% de la cartera vencida era mayor a 90 días.

Durante el 2010 y al 1T11 la compañía logró incrementar su flexibilidad de fondeo a través de un programa de deuda bursátil de corto plazo y mediante la ampliación de un crédito simple, además de estar en negociación de 4 créditos bancarios adicionales. La capacidad de generación de flujo y la mejora actual en las relaciones con la banca y en las condiciones de comercialización del oro, la han puesto en la capacidad de sustituir parte de la deuda bancaria y amortizar parte de la deuda vigente.

Maxi Prenda enfrenta exposición a la volatilidad del oro y del dólar, ya que parte importante de su cartera (65.9%) está respaldada por esta garantía y dado que no se cuenta con instrumentos financieros de cobertura formales. Aunque la empresa ha mantenido esta estrategia por la rápida revolvencia del empeño (96.6% de la cartera en plazo menor a 8 semanas) y por los aforos otorgados en el préstamo (porcentajes prestados sobre el valor de la prenda), y a pesar de que recientemente se ha desplazado la composición de la cartera (desde 83.1% en 1T10 a 65.9% en 1T11 la porción relacionada al oro), en nuestra consideración el análisis de este riesgo debiera fortalecerse para ser cubierto en forma efectiva, como ya lo hacen otras compañías del sector a través de instrumentos derivados adecuadamente gestionados.

En opinión de Fitch, la compañía sigue enfrentando los riesgos inherentes a su presencia en Centroamérica (Guatemala, Honduras y el Salvador), aunque en una forma moderada ante la decisión de contener el crecimiento en dicha región. La rentabilización de la plaza es un reto que Maxi Prenda ha ido superando paulatinamente, la consolidación financiera de las operaciones (2010 y retroactiva 2009) significó el reconocimiento de las pérdidas acumuladas en dichas entidades para ambos ejercicios.

Maxi Prenda fue fundada en febrero de 1999 con el objetivo de otorgar créditos mediante garantía prendaria. A marzo de 2011 la compañía cuenta con 253 sucursales, de las cuales 199 se encuentran en la República Mexicana, 31 en Guatemala, 15 en el Salvador y 8 en Honduras.

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 de Calificación)
Managing Director
+1 212 908 0739

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 Maxi Prenda y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Maxi Prenda, 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, 2010.
- 'Short Term Ratings Criteria for Corporates Finance', Noviembre 2, 2010.
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.
- 'Metodología de Bancos e Instituciones Financieras', Enero 31, 2009.
- 'Finance and Leasing Companies', Diciembre 30, 2009.

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.