

Fitch Ratifica y Retira Calificaciones de Depofin

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Julio 26, 2017): Fitch Ratings ratificó y al mismo tiempo retiró las calificaciones de largo y corto plazo en escala nacional de Préstamos Prendarios Depofin, S.A. de C.V. (Depofin) en 'BBB-(mex)' y 'F3(mex)', respectivamente. Al momento del retiro la Perspectiva de la calificación de largo plazo era Estable. Un listado completo de las acciones de calificación se encuentra al final de este comunicado.

El retiro de las calificaciones obedece a la decisión de Depofin de dejar de participar en el proceso de calificación, Fitch considera que a futuro no contará con información suficiente para realizar debidamente el seguimiento a la calidad crediticia del emisor. A partir de esta fecha, Fitch dejará de dar seguimiento a las calificaciones de la entidad.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Depofin consideran una franquicia adecuada, aunque en un sector competitivo y con un modelo de negocio con exposición a movimientos del precio de oro y tipo de cambio. Las calificaciones también incorporan un desempeño moderado y un fondeo poco diversificado, concentrado en un solo fondeador que podría limitar el crecimiento de operaciones y la ejecución de objetivos estratégicos. También incluyen las mejoras en indicadores de capitalización y una concentración menor en partes relacionadas, derivado de la fusión de Depofin con estas.

Depofin tiene una franquicia moderada con presencia en gran parte de la república mexicana. Desde 2016 la entidad inició un proceso de diversificación de garantías prendarias hacia otros productos; sin embargo este proceso ha sido lento dado que aún se mantiene la mitad de las garantías en alhajas de oro (50.4% del total de cartera). En 2016 la empresa decidió fusionar sus tres subsidiarias (Prendamex, Préstamos Prendarios Depofin y Admiserco), esta surtió efecto a finales del mismo año. En opinión de Fitch, esta acción es positiva para la entidad ya que simplifica la estructura organizacional y proporciona una mayor transparencia.

El crecimiento de cartera de Depofin ha mostrado volatilidad en los últimos años, derivado de la ciclicidad del negocio y un sector más competitivo. Al cierre 2016 se registra un incremento de cartera de 2.9% que, aunque este es moderado, se compara favorablemente respecto al año anterior (2015:-2.2%); a marzo de 2017 se registró un crecimiento de 12% respecto a diciembre de 2016. Las pérdidas crediticias de Depofin han sido bajas históricamente, debido a su modelo de negocio que le permite ejercer de manera rápida sus garantías prendarias. A pesar de que Fitch ve como positivo migrar a una concentración menor en las alhajas de oro, para lograr disminuir la exposición a la fluctuación de los precios del oro, los costos de desplazamiento y venta de productos electrónicos suelen ser mayores e implican un riesgo relevante de dañar el producto en el desplazamiento, lo que podría incrementar las pérdidas crediticias de la entidad.

Depofin ha mantenido una almoneda alta en los últimos 3 años de 30% en diciembre de 2016 y 24.4% en marzo de 2017 de la cartera total. La almoneda con más de 90 días representó 12.2% de la cartera total a marzo de 2017, la cual muestra una disminución leve contra el promedio de años anteriores (2014 a 2016: 12.8%).

Los ingresos de la entidad se componen principalmente de intereses por créditos prendarios que representan 65.8% de los ingresos totales a marzo de 2017. Además la entidad recibe ingresos por regalías de sus franquicias (24.4%), venta de franquicias (8.3%) y otros servicios (1.5%). La rentabilidad de Depofin se ha presionado en años anteriores por la volatilidad del precio del oro y un sector más competitivo, además de un crecimiento moderado en términos de cartera y venta de franquicias, que ha dificultado una mayor rentabilización. No obstante, ha logrado mejorar sus indicadores de rentabilidad con un ROA operativo a diciembre de 2016 y marzo de 2017 de alrededor de 2% y 1.7%, respectivamente (2015: 0.4%). Indicador que si bien ha sido beneficiado por la reducción en la base de activos, también muestra algunas mejoras derivado de la contención de gastos operativos.

A marzo de 2017 el indicador de capitalización tangible fue de 70.9%, mayor al promedio registrado en años anteriores (2014 a 2016: 60.1%), históricamente este indicador ha sido alto sin embargo también se

ha beneficiado de una base de activos menor, la cual ha mostrado una disminución los últimos 4 años. En opinión de Fitch, aunque la capitalización de la entidad ha sido adecuada para el nivel de operaciones, no ha sido suficiente para impulsar el crecimiento esperado por la entidad por lo que un incremento relevante en su volumen de negocios dependerá de su capacidad de obtener inyecciones de capital por parte de inversionistas nuevos.

Depofin se fondea de la banca comercial; a marzo de 2017 contaba con disponibilidad de 65.9% de su monto autorizado. En opinión de Fitch, a pesar de la disponibilidad de incremento de líneas de la banca comercial; la falta de apetito del público inversionista hacia papeles de casa de empeño y la aversión al riesgo de algunas entidades financieras hacia este sector, han limitado el crecimiento de la entidad y disminuido la diversificación de su fondeo, ya que tiene un solo fondeador. Por lo tanto, uno de los retos principales de la entidad es lograr incrementar sus fuentes de fondeo que le permitan financiar el crecimiento esperado de cartera y la inversión para la remodelación de sus sucursales que derive en una rentabilización mayor.

Fitch ratificó y retiró las siguientes calificaciones de Préstamos Prendarios Depofin, S.A. de C.V.

- Calificación de riesgo contraparte de largo plazo en 'BBB-(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación de riesgo de contraparte de corto plazo en 'F3(mex)';
- Calificación nacional de corto Plazo a un Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo por un monto de hasta MXN50'000,000 (Cincuenta Millones de Pesos 0/100 M.N.) en 'F3(mex)'.

Contactos Fitch Ratings:

Priscila García (Analista Líder)

Analista

Fitch México, S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Alba María Zavala, CFA (Analista Secundario)

Directora Asociada

Alejandro García, CFA (Presidente del Comité de Calificación)

Managing Director

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399-9100.

E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La última revisión de Depofin fue en julio 28, 2016.

La información financiera de la compañía, considerada para la calificación, corresponde a diciembre 31, 2016 y marzo 31, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Depofin u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Depofin, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

Ajuste a Estados Financieros: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital común tangible debido a que la agencia considera que no tienen un componente robusto para absorber pérdidas.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede consultarse en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la empresa, con base en el análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera, sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para determinar estas calificaciones, de ninguna manera, son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología Global de Calificación de Instituciones Financiera no Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).