

Fecha de Publicación: 23 de septiembre de 2008

## Comunicado de Prensa

# Standard & Poor's confirma calificaciones de 'BBB/A-2' de Credomatic International; la perspectiva es estable

Contactos: Laurence Wattraint, México (52) 55-5081-4478, [laurence\\_wattraint@standardandpoors.com](mailto:laurence_wattraint@standardandpoors.com)  
Leonardo Bravo, México (52) 55-5081-4406; [leonardo\\_bravo@standardandpoors.com](mailto:leonardo_bravo@standardandpoors.com)

<b>Acción:</b>	Confirmación de calificaciones
<b>Calificaciones de Crédito de Contraparte</b>	Escala Global Largo Plazo BBB
	Corto Plazo A-2
<b>Perspectiva:</b>	Estable

México, D.F., 23 de septiembre de 2008.- Standard & Poor's Rating Services confirmó sus calificaciones de crédito de contraparte en escala global de 'BBB/A-2' de Credomatic International Corp. (CIC), ubicado en las Islas Vírgenes Británicas. La perspectiva es estable.

La confirmación de las calificaciones refleja las adecuadas políticas de liquidez, la diversificación geográfica del grupo en Centroamérica, su buen equipo administrativo y estrategia clara, además de su negocio sumamente rentable y fuerte capacidad de la administración de riesgos. Las calificaciones también consideran el grado limitado de apoyo financiero de General Electric Capital Corp. (GECC; AAA/Estable/A-1+) a CIC. Las calificaciones están balanceadas por los importantes riesgos asociados con el negocio de tarjetas de crédito y créditos al consumo, los riesgos inherentes al rápido crecimiento de la cartera de crédito, el desafío de manejar la expansión en el extranjero, y la presión de CIC en la capitalización.

Las calificaciones también reflejan nuestra evaluación sobre la importancia estratégica de BAC International Bank Inc. (BIB; BBB/Estable/A-2) para GECC, quien detiene 49.99% de las acciones, por lo cual estamos asignando un grado limitado de apoyo financiero de GECC a BIB, en el caso poco probable de que fuera requerido.

A pesar del rápido crecimiento de la cartera de crédito del banco, la liquidez y la posición de fondeo son adecuadas. La diversificación de depósitos y el desempeño de la cartera de crédito proporcionan un flujo de efectivo suficiente. La liquidez está más restringida como resultado de que los préstamos crecieron más rápido que los depósitos, su principal fuente de fondeo, no obstante consideramos que la política de liquidez es adecuada. El banco ha obtenido fondeo a través de un préstamo sindicado y aún mantiene vigente una emisión de derechos de pago garantizado por hasta US\$400 millones.

CIC ha mostrado un rápido crecimiento desde 2006, no sólo por la adquisición de un banco y algunas carteras de crédito, también por la generación de negocios que han duplicado el total de sus activos y base de clientes, esto debido parcialmente a la co-inversión con GECC. CIC tiene una participación importante en la región tanto en la emisión de tarjetas de crédito como en recibos de pago con tarjetas de crédito. CIC opera principalmente en Costa Rica, Honduras, Panamá, y en menor grado, en El Salvador, Guatemala, Nicaragua y México. El banco continuará con su estrategia de inversión aunque con un ritmo más bajo. En nuestra opinión, la experiencia única de CIC de la región y su reconocimiento de marca son una ventaja importante para continuar creciendo de manera exitosa.

La sólida y constante rentabilidad del banco con un ROA superior a 3.1% en los últimos cinco años muestra el perfil de negocio rentable de CIC aunado a sus estrictos controles de costos, y la reelaboración de los procedimientos le permiten procesos de crédito más rápidos. Standard & Poor's anticipa que el banco enfrentará cierta presión en su margen financiero, lo que tendrá un ligero impacto negativo en su rentabilidad, generando niveles de ROA cerca de 3%.

La calidad de los activos, en términos de cartera vencida (NPLs) a cartera de consumo, es adecuada, con un índice de 2.63% a junio de 2008, especialmente para una entidad que registra 38% de su cartera con créditos al consumo principalmente tarjetas de crédito, una cartera de mayor riesgo. La cobertura con reservas es adecuada con 107% en el mismo periodo. Los buenos estándares de suscripción de CIC, su sólido monitoreo, y la administración de la cartera de crédito refuerza la adecuada administración de riesgos. Standard & Poor's dará seguimiento a cualquier tendencia que genere deterioro en la calidad de los activos a medida que las condiciones económicas de la región sean menos favorables. En opinión de Standard & Poor's, la expansión regional ofrece buenas oportunidades de crecimiento orgánico e inorgánico, pero expone al banco a diversos riesgos, entre los que se encuentra un mayor riesgo económico y volatilidad, lo que a su vez presión sobre la rentabilidad esperada.

Además, como consecuencia del crecimiento de los activos, el indicador de capitalización se ha deteriorado, con un indicador de capital total ajustado a activos que disminuyó a 8.71% a junio de 2008 frente al 12.18% del cierre de 2006, no obstante, se mantiene en niveles adecuados para el nivel de calificación. Esperamos que una retención de utilidades futuras la cual, a pesar del índice de pago de dividendos relativamente alto, aumente su capital ajustado a niveles históricos para 2011.

### **Perspectiva**

La perspectiva estable refleja la opinión de Standard & Poor's de que la sólida rentabilidad y administración de riesgos, así como la estrategia de CIC expanda su presencia en la región. Si ocurre un deterioro significativo en la rentabilidad, calidad de activos, y se vea afectado el nivel de liquidez, y si la base de capitalización no mejora, o bien, las condiciones económicas se deterioran de manera abrupta en la región donde opera, puede registrarse una baja en sus calificaciones. Por el contrario, si GECC adquiere una mayor participación de BIB, podría generar un alza en las calificaciones del banco.

Publicado por Standard & Poor's, una División de The McGraw-Hill Companies, Inc. Oficinas Corporativas: 1221 Avenue of the Americas, Nueva York, NY 10020. Oficinas Editoriales: 55 Water Street, Nueva York, NY 10041. Suscripciones: (1) 212-438-7280. Copyright 2007, por The McGraw-Hill Companies, Inc.

Prohibida su reproducción total o parcial, excepto con autorización. Todos los derechos reservados. La información ha sido obtenida por Standard & Poor's de fuentes consideradas confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano y/o mecánico de nuestras fuentes, Standard & Poor's no garantiza la exactitud, adecuación o integralidad de cualquier información, y no se hace responsable por cualesquiera errores, omisiones, o por los resultados derivados del uso de dicha información.

*Los servicios analíticos que provee Standard & Poor's Ratings Services ("Ratings Services") se realizan de manera independiente con el fin de conservar la imparcialidad y objetividad de las opiniones de calificación. Las calificaciones crediticias de Rating Services solamente son opiniones, y no constituyen declaraciones de hechos o recomendaciones para comprar, retener o vender título alguno, o para tomar cualesquiera otras decisiones de inversión. Las calificaciones están basadas en información recibida por Ratings Services. Otras divisiones de Standard & Poor's pueden tener información que no está disponible para Ratings Services. Standard & Poor's ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida durante el proceso de calificación.*

*Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación. Tal compensación es pagada normalmente por los emisores de los títulos o por terceras partes que participan en la consiguiente colocación de los mismos. Sin perjuicio de que Standard & Poor's se reserva el derecho de difundir la calificación, no recibe ningún honorario o comisión por hacerlo, excepto los casos de suscripciones a sus publicaciones. Información adicional sobre nuestros honorarios por servicios de calificación está disponible en [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).*