

Fecha de Publicación: 2 de diciembre de 2004

## Latin American Ratings—Fundamento de la Calificación

### Credomatic International Corp.

Leonardo Bravo, México (52) 55-5081-4406; Ursula Wilhelm, México (52) 55-5081-4407

Calificación:  
BBB-/Estable/A-3

#### Fundamento

Las calificaciones de Credomatic International Corp. están basadas en su importante presencia regional y creciente reconocimiento de mercado en América Latina, en la diversificación de su y en su adecuado perfil financiero. Las calificaciones están balanceadas por los riesgos inherentes al negocio consumidores el segmento de consumo, que generalmente son considerados de mayor riesgos. Además, aunque las operaciones de la compañía cubren toda la región de América Central, los países que la conforman tienen economías pequeñas con poca diversificación y bajo ingreso per cápita.

Las calificaciones de Credomatic no están limitadas por las calificaciones soberanas de ninguno de los países de la región en la que opera, las cuales están fuera de la categoría de grado de inversión. Más bien, las calificaciones asignadas son resultado de la propia posición crediticia de la empresa, tomando en cuenta los riesgos de los países en los que opera, pero también su diversificación en términos de riesgo y negocio. A pesar de que la exposición individual al riesgo país no es una preocupación significativa, un fuerte estancamiento económico o desorden regional probablemente podría afectar la calidad de activos y rentabilidad. La compañía ha construido un buen reconocimiento de mercado y valor de franquicia en América Central bajo un enfoque de banca al menudeo. Credomatic sigue siendo el líder en la región tanto en la emisión de tarjetas de crédito como en el negocio adquiriente, siendo esto su ventaja competitiva más importante.

La rentabilidad de Credomatic ha sido consistentemente alta, con un retorno sobre activos superior al 4% en años recientes, principalmente derivada de altos márgenes, tarifas y comisiones obtenidas en el negocio de tarjetas de crédito y préstamos al consumo. En el tiempo la calidad de los ingresos se ha visto fortalecida gracias a la diversificación hacia nuevos negocios, la cual ha resultado en constante crecimiento, y una gran variedad de servicios para ofrecer a los clientes. La rentabilidad también se ha visto beneficiada por la mejora en los costos de fondeo, pues la compañía, a través de sus subsidiarias bancarias, ha aumentado eficientemente los depósitos de bajo costo y los servicios ofrecidos a sus clientes. La cartera de crédito se ha desempeñado de forma adecuada evidenciado con un nivel de activos emproblemados por debajo de 2.5% a septiembre de 2004. El capital ha crecido mediante la retención de utilidades, a pesar del relativamente alto nivel de dividendos pagados. El capital actual, así como la perspectiva sobre las utilidades, le permitirán a Credomatic seguir creciendo orgánicamente.

A pesar de que Credomatic es una compañía regional, opera en países con economías pequeñas y poca diversificación económica. Credomatic mantiene el reto de continuar con un enfoque de negocios prudente y diversificarse por línea de negocios, industria, y país. En opinión de Standard & Poor's Ratings Services, Credomatic debe ser capaz de enfrentar prospectos moderados de crecimiento para la región, y mantener políticas conservadoras para reducir el riesgo inherente de su operación central orientada al menudeo. Sin embargo, un estancamiento económico o desorden severo en la región podría afectar la calidad de activos y rentabilidad.

## **Perspectiva**

La perspectiva estable refleja nuestra opinión de que las estrategias bancote la compañía acompañadas de operaciones adecuadas deben mantener la rentabilidad y la calidad de activos en buenos niveles en un entorno económico estable. Se espera que Credomatic continúe operando bajo lineamientos prudentes al mismo tiempo que impulsa su negocio bancario en cada uno de los mercados en los que tiene presencia. Descartando cualquier desorden regional importante que pudiera traducirse en un deterioro en la rentabilidad y calidad de los activos, se espera que las calificaciones permanezcan en los niveles actuales.

*Los servicios analíticos que provee Standard & Poor's Ratings Services se realizan de manera independiente con el fin de conservar la imparcialidad y objetividad de las opiniones de calificación. Las calificaciones son opiniones, no declaraciones de hechos o recomendaciones para comprar, retener o vender título alguno. Standard & Poor's ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida durante el proceso de calificación.*

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 2004, 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.

**The McGraw-Hill Companies**