
Fitch asigna 'BB-' a Deuda Senior no Garantizada de Consupago

Monterrey, N.L. (Octubre 7, 2010): Fitch Ratings asignó las siguientes calificaciones a Consupago, S.A. de C.V. SOFOL (Consupago):

- Calificación como emisor (*Issuer Default Rating* o IDR) en moneda extranjera en escala global de largo plazo en 'BB-'
- IDR en moneda extranjera en escala global de corto plazo en 'B'
- IDR en moneda local en escala global de largo plazo en 'BB-'
- IDR en moneda local en escala global de corto plazo en 'B'
- Deuda Senior No Garantizada por \$750 millones de pesos a plazo de 2.5 años en 'BB-'
- Calificación corporativa de largo plazo en escala nacional en 'A-(mex)'
- Calificación corporativa de corto plazo en escala nacional en 'F2(mex)'

Asimismo, Fitch ratificó la siguiente calificación:

- Programa de Certificados Bursátiles de corto plazo por \$1,000 millones de pesos en 'F2(mex)'

La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Las calificaciones de Consupago reflejan su fuerte capitalización, buen desempeño financiero, altos márgenes y su recurrente base de ingresos, adecuada calidad de activos y reservas para riesgos crediticios, así como los beneficios de su modelo de negocio, basado en el descuento directo de los préstamos a empleados de gobierno (su mercado objetivo) por medio de las dependencias donde laboran, mitigando así en forma importante el riesgo de indisposición de pago. Las calificaciones también consideran su ajustada flexibilidad de fondeo y la concentración de su portafolio, que en opinión de Fitch podría convertirse en una fuente importante de riesgos. Su modelo de negocio se apoya en la participación de las dependencias públicas (empleadores) y sindicatos, como lo es en lo relativo a la delegación del proceso de cobranza. Por su parte las calificaciones también consideran los riesgos que representarían eventuales procesos legales que buscaran cuestionar la validez de las deducciones sobre la nómina de los empleados, para el pago de los préstamos concedidos por entidades privadas, así como la posibilidad de cambios o implementación de regulaciones que pudieran alterar los riesgos y retornos de este modelo de negocio.

Las calificaciones de Consupago podrían ser mejoradas gradualmente si se fortalece su flexibilidad de fondeo y diversificación de riesgo, o mejora su nivel de eficiencia, manteniendo al mismo tiempo, su rentabilidad, liquidez, capital y calidad de activos. Las calificaciones podrían verse presionadas a la baja ante un deterioro significativo de sus portafolios que afecte la generación de ingresos y utilidades como consecuencia de los mayores costos crediticios; o por incrementos en las concentraciones por dependencia; o ante la posible introducción de reglamentaciones específicas para esta actividad que pudieran dar lugar a rendimientos más bajos y mayor competencia.

Consupago es una de las compañías más importantes en la actividad de préstamos con descuento por nómina, dando servicio a cerca de 140 entidades gubernamentales y sindicatos en el país. La compañía tiene una fuerte capitalización resultado de su buena rentabilidad, la cual es impulsada a su vez por sus altos márgenes (el margen de interés neto anualizado se ubicó en 67.2% durante el 1S10) y un razonable indicador de eficiencia, así como por su capacidad de mantener bajos costos crediticios, ubicando su ROA en 10.6% en el referido periodo. A junio del 2010 su indicador de capitalización (capital a activos totales) fue 39.4%. A la misma fecha, la compañía reportó un portafolio crediticio cercano a \$2,100 millones de pesos, entre los cuales la cartera vencida

representó un 6.1% del total, la cual ha mostrado recientemente un importante crecimiento (junio 2009: 3.8%), principalmente influenciado por la morosidad de los empleados de una de las mayores dependencias gubernamentales con que opera Consupago, originado por una adecuación tecnológica realizada por dicho empleador que causó una falla temporal en el proceso de deducciones sobre nómina. Históricamente las reservas para riesgos crediticios han sido mayores a su cartera vencida total, incluso después del mencionado incremento de la cartera vencida (junio 2010: 112.3%), mientras los castigos de cartera en los primeros seis meses del 2010 representaron el 5.4% del portafolio total promedio. La diversificación y fortalecimiento de su base de fondeo representa uno de sus principales retos en el medio plazo, ante el limitado número y la alta concentración de los financiadores, altos costos y dependencia del fondeo garantizado.

Contactos Fitch Ratings:

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

Alejandro Garcia, CFA (Analista Secundario)
Director Senior
+52 81 8399 9146

Franklin Santarelli (Presidente del Comité)
Director Senior
+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 Consupago y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Consupago, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

- Metodología de Bancos e Instituciones Financieras, publicada el 29 de Enero de 2009
- Global Financial Institutions Rating Criteria, publicada el 16 de Agosto del 2010
- Finance and Leasing Companies Criteria, publicada el 30 de Diciembre de 2009