
Fitch califica 'AA(mex)' a la tercera emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo de Compartamos

Monterrey, N.L. (Septiembre 23, 2011): Fitch Ratings asignó la calificación 'AA(mex)' a la tercera emisión de Certificados Bursátiles Bancarios de largo plazo ("CBBs") de Banco Compartamos, S.A., Institución de Banca Múltiple ("Compartamos") con clave de pizarra 'COMPART11' por un monto de hasta \$2,000'000,000.00 (Dos mil millones de pesos 00/100 M.N.). El plazo máximo de esta emisión es de hasta 1,820 días (equivalentes a aproximadamente 5 años), el pago de intereses devengará cada 28 días y donde el 50% del pago del principal será amortizado 4.5 años después de la fecha de emisión y el 50% restante ocurrirá en la fecha de su vencimiento.

La calificación 'AA(mex)' otorgada a esta emisión de CBBs considera en primera instancia la solidez financiera de Compartamos, con calificaciones de largo plazo en 'AA(mex)' en escala nacional. Estas calificaciones a su vez consideran el consistente y sólido desempeño financiero del banco, su amplia franquicia en el segmento de microfinanzas, una robusta capitalización y las mejoras en su perfil de fondeo, que le han permitido mejorar su perfil de vencimientos de deuda y mejorar su diversificación. Asimismo, reflejan la elevada concentración en su estructura de ingresos, así como algunas presiones sobre su rentabilidad operativa asociadas a los mayores costos crediticios, la gradual diversificación de su portafolio hacia productos individuales y el reto de mantener su perfil crediticio tras la incursión a otros países de Latinoamérica.

Compartamos sigue exhibiendo una sólida rentabilidad operativa que le permite absorber los gastos por provisiones asociados al deterioro de su calidad de activos, las cuales Fitch espera que se mantengan en niveles similares a los registrados en los últimos 12 meses (6M11: 11.4% de las utilidades antes de impuestos y reservas). Si bien los costos no financieros muestran elevados crecimientos, exhiben una fuerte correlación con el comportamiento de su cartera crediticia y los ingresos generados por ésta, situación que se traduce en un estable de su indicador de eficiencia que fluctúa en un sano 50% en los últimos años.

La principal exposición del banco proviene de su cartera de créditos (2T11: 89.5% de los activos totales). Fitch considera que la administración cuenta con un amplio conocimiento de su mercado meta, que le ha permitido implementar acciones para contener el gradual aumento de la morosidad; sin embargo, la mayor participación de los productos individuales en el portafolio y el aún complicado entorno económico, podrían incrementar el indicador de cartera vencida en el futuro previsible, aunque Fitch considera que permanecería en niveles razonables. El portafolio de inversiones consiste en deuda gubernamental y bancaria de alta calidad crediticia y en opinión de Fitch no representa una exposición significativa. El riesgo de tasas de interés se ve mitigado ante el amplio margen financiero que genera la entidad, mientras que los riesgos de liquidez y refinanciamiento se benefician de la elevada rotación de su portafolio (plazo promedio de 4 meses aproximadamente) y las graduales mejoras en el horizonte y diversificación de su fondeo.

Compartamos ha continuado con sus estrategias para ampliar y diversificar sus fuentes de fondeo. La emisión de certificados bursátiles de largo plazo (2009-2010: \$2,500 millones), aunada a la apertura de nuevas líneas de financiamiento con bancos comerciales, le han permitido mejorar su perfil de vencimientos y flexibilidad financiera.

El banco cuenta con una robusta posición patrimonial. Si bien el reparto de dividendos es una práctica recurrente, los montos son moderados (pay-out-ratio de 25% de la utilidad generada). Al cierre del 2T11, la razón de Fitch Core Capital contra activos totales se ubicó en un robusto 46.1%, mientras que el índice de capitalización regulatorio registró 44.2% durante el mismo periodo. Durante el 2011 Compartamos inició la expansión de sus operaciones a otros países de la región (compra de una

participación mayoritaria de 'Financiera Crear' en Perú y apertura de 4 oficinas en Guatemala). El principal efecto que lo anterior tendría sobre la capitalización sería el decreto de un dividendo extraordinario que ocurriría durante el 2S11 para financiar la adquisición de Financiera Crear (aproximadamente \$752 millones); sin embargo, Fitch estima que los indicadores de capitalización del banco permanecerían en niveles muy sólidos (Fitch Core Capital sobre activos superiores a 30%).

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Tapia (Analista Líder)

Analista

Fitch México, S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L., México

Alejandro García, CFA (Analista Secundario)

Director Senior

Peter Shaw (Presidente del Comité de Calificación)

Managing Director

Relación con los medios:

Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, Nuevo León

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Compartamos y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información del emisor, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com.

Las metodologías aplicables, disponibles en 'www.fitchratings.com' son las siguientes:

- 'Global Financial Institutions Rating Criteria', Agosto 16, 2011;
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.