

---

## Fitch asigna calificaciones corporativas y baja calificación del programa a Credicam

---

**Monterrey, N.L. (Febrero 23, 2010):** Fitch Ratings asignó las calificaciones corporativas a Credicam, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R (Credicam) en 'BBB(mex)' para el mediano y largo plazo y 'F2(mex)' para el corto plazo. Adicionalmente, modificó a la baja la calificación de largo plazo al Programa de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con carácter revolvente a 'BBB(mex)' desde 'BBB+(mex)' y al mismo tiempo ratificó en 'F2(mex)' la calificación de corto plazo, dicho programa es por un monto de hasta \$60,000,000.00 (Sesenta Millones de Pesos 00/100 M.N.) y vigencia de 5 años, al amparo del cual se podrán realizar emisiones tanto de corto como de largo plazo, sin que en conjunto se exceda el monto autorizado del programa; las emisiones de largo plazo se calificarán de forma individual conforme se realicen. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es 'Estable'.

Las calificaciones se fundamentan en la amplia experiencia y capacidad de su administración que ha permitido la permanencia de la compañía en un sector altamente competido y ante escenarios económicos complejos, su bajo nivel de apalancamiento y consistente generación de utilidades, así como la diversificación de sus fuentes de fondeo. Por otro lado, las calificaciones también reflejan los aún moderados niveles de rentabilidad y eficiencia, un limitado crecimiento de la compañía y moderada participación de Credicam en el sector, teniendo una mayor exposición a cambios económicos, regulatorios o de competencia que otras instituciones mejor posicionadas, así como su reciente deterioro en la calidad de su portafolio (cartera vencida, morosidad y concentraciones por zona geográfica y clientes).

La baja de la calificación de largo plazo del programa, refleja el crecimiento moderado que ha mantenido la compañía en los últimos años, además del reciente deterioro en la calidad de activos, derivado del incremento en su cartera vencida, alta concentración de los vencimientos de su cartera en los próximos dos años, así como la moderada contracción en sus indicadores de rentabilidad. Las mismas pudieran beneficiarse ante un crecimiento sostenido y ordenado de su portafolio, que mejore sensiblemente su estructura de ingresos, así como sus índices de rentabilidad y eficiencia; las calificaciones podrían afectarse negativamente ante un mayor deterioro de su portafolio, una menor flexibilidad en las fuentes de fondeo y el incremento en la concentración de su portafolio por acreditado o sectores de alta sensibilidad a ciclos económicos.

Históricamente, la compañía ha mostrado un bajo indicador de apalancamiento (pasivo a capital contable), el cual se ubicó en 1.5 veces y su índice de capitalización (capital contable a activo total) en 40.4% comparando favorablemente con empresas que realizan actividades similares; si bien se espera un crecimiento de su cartera derivado de su mejora en su estructura de fondeo, en opinión de Fitch estos indicadores seguirán comparando favorablemente con el mercado, dado el perfil conservador de otorgamiento de crédito de la compañía.

Credicam posee una adecuada diversificación en sus fuentes de financiamiento, al cierre del 2009, la compañía cuenta con financiamiento por parte de 8 instituciones financieras nacionales. Adicionalmente, tiene la autorización de una línea por \$40 millones de pesos (mdp) por parte de una institución de la banca de desarrollo, la cual planea disponer en el 2010.

Credicam continúa mostrando crecimientos moderados en su portafolio, por lo cual los indicadores de rentabilidad siguen siendo conservadores, observando recientemente un deterioro en los mismos por los elevados gastos de administración respecto a su base de ingresos netos. El ROAA y ROEA para el cierre del 2009 fue de 2.1% y 5.3% respectivamente, mientras que para el 2008 fueron de 3.1% y 7.9%. Los gastos de administración y venta han sido históricamente elevados, sin embargo, a diciembre de 2009, su indicador de eficiencia mostró una mejoría, ubicándose en 65.2% (Diciembre 2008; 68.3%), derivado de reducción en gastos consumibles y extraordinarios.

Durante el 2009, la cartera vencida mostró un deterioro significativo llegando al cierre del año a niveles de 3.2% respecto a la cartera total (Diciembre 2008; 1.8%), no obstante que la compañía ha mantenido estimaciones preventivas que cubren la totalidad de la cartera emproblemada, en opinión de Fitch, el deterioro es sensible en relación a compañías que realizan actividades similares, además de presentar una baja capacidad de absorción de pérdidas en su portafolio por sus moderados niveles de rentabilidad. La cartera vencida está distribuida en 12 clientes, representando el mayor deudor vencido un 32.0% de la cartera

---

morosa, dicha cartera en su mayoría fue originada entre los años 2006 y 2008, y la cartera reestructurada a esa misma fecha se ubicó en \$8.5 mdp. Su portafolio muestra importantes concentraciones por zona geográfica y por acreditados.

Credicam inició operaciones como Arrendadora Asecam en noviembre de 1991, formando parte del Grupo Financiero Asecam, del cual se desincorporó en febrero de 2007 para constituirse posteriormente como SOFOM y cambiar su razón social a la actual en mayo de 2008. Su actividad principal es celebrar contratos de Arrendamiento Financiero (40%), Crédito Simple (38%) y Arrendamiento Puro (22%). Su mercado objetivo son las pequeñas y medianas empresas.

Para la realización del siguiente análisis, Fitch utilizó las siguientes metodologías, disponibles en nuestro sitio web [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com):

- *Global Financial Institutions Rating Criteria; Diciembre 29, 2009.*
- *Finance and Leasing Companies; Diciembre 30, 2009.*
- *Metodología de Bancos e Instituciones Financiera; Enero 2009, disponible en [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com)*

**Contactos Fitch Ratings:**

Alejandro Tapia, Alejandro Pequeño o Aurelio Cavazos – Monterrey, Mexico

+52 (81) 8399 - 9100