

---

## Fitch ratifica calificaciones de Credicam en 'BBB(mex)' y 'F2(mex)' con perspectiva Estable

---

**Monterrey, N.L. (Marzo 1, 2011):** Las calificaciones de Credicam S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R. (Credicam), se fundamentan en la amplia trayectoria de la compañía y experiencia del equipo administrativo, en su perfil conservador que le ha llevado a mantener una fortaleza de capital y la consistente generación de utilidades aun en periodos de crisis; adicionalmente reflejan los moderados niveles de rentabilidad históricos, el continuado deterioro de su cartera vencida, importantes concentraciones por zona geográfica y de sus acreditados y en una moderada flexibilidad de fondeo.

Las calificaciones de largo plazo tienen perspectiva 'Estable'. Estas podrían incrementarse ante un crecimiento sostenido y ordenado de su portafolio que mejore en forma sensible la base de ingresos, los indicadores de eficiencia y rentabilidad. Por otra parte podrían bajar de continuar el deterioro en calidad de cartera que afectara su desempeño financiero por la necesidad de reservas preventivas o de contraerse la cartera ante mayores limitantes en el fondeo.

Los movimientos en las calificaciones se muestran a continuación:

- Calificación de riesgo contraparte de largo plazo se ratificó en 'BBB(mex)';
- Calificación de riesgo contraparte de corto plazo se ratificó en 'F2(mex)';
- Programa de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con carácter revolvente por \$60 millones de pesos (mdp) y vigencia de 5 años se ratificó en 'BBB(mex)' para el largo plazo y 'F2(mex)' para el corto plazo el cual aun no se ha dispuesto ni registrado ante la CNBV ;
- La perspectiva crediticia de largo plazo es 'Estable'.

De acuerdo a su perfil conservador, Credicam ha mostrado una robusta estructura de capital respecto a sus activos con un indicador de capitalización al 4T10 de 43.1%, el crecimiento en colocación de la compañía ha sido moderado, en nuestra consideración si la compañía alcanzara la meta de colocación para el 2011 Credicam mantendría indicadores de capitalización y apalancamiento en línea con su historia.

La calidad crediticia que ya presentaba deterioro desde el 2009, se vió sensiblemente afectada durante el 2010 por el incumplimiento de uno de los principales clientes que representa el 8.8% del capital contable y que hoy se encuentra en proceso legal existiendo una garantía hipotecaria sobre el principal de su adeudo, evidenciando las altas concentraciones que mantiene Credicam en algunos de sus clientes, alcanzando el indicador de cartera vencida a cartera total un nivel de 6.3% (4T09: 3.2%) ante lo cual la compañía realizó provisiones para alcanzar una cobertura del 90.7%. Credicam sigue mostrando concentraciones importantes por zona geográfica y en sus principales 15 acreditados (117.9% de capital contable). Estos indicadores comparan desfavorablemente con otras compañías del sector, en consideración de Fitch de no ser castigada, la cartera vencida en el futuro cercano podría continuar en estos niveles ante la experiencia de tiempos de resolución de la cartera judicial.

La flexibilidad de fondeo de Credicam al cierre de 2010 se considera moderada, en nuestra opinión la compañía ha contado históricamente con una buena diversidad de instituciones fondeadoras (10 al 4T10), sin embargo a esta misma fecha solo tiene disponibles una línea para descuento con Nacional Financiera que no ha utilizado en los últimos 2 años, y otra por un monto limitado otorgada por una compañía filial. Aunque Credicam mantiene calificado un Programa Dual por \$60.0 mdp desde el año 2009, este no ha sido dispuesto en espera de las condiciones óptimas para colocarlo.

Los indicadores de rentabilidad sobre activos y capital promedio (ROAA: 2.3%, ROAE: 5.6%) para el cierre del 2010 resultaron en línea con los moderados índices históricos, esto a pesar del incremento en la necesidad de provisiones; esta carga fue soportada por el incremento en el margen financiero y la contención del gasto operativo de Credicam en los últimos años. En consideración de Fitch, en el futuro previsible la compañía mantendrá un perfil similar al observado históricamente en términos de ingresos y resultados ante sus conservadoras prácticas y políticas en temas de colocación, un tema que cobró

relevancia ante el horizonte de vencimiento de la cartera (alta concentración de vencimientos en 2010) el cual logró sortearse cubriendo casi la totalidad mediante contratación, aunque predominando el reto de incrementar la generación de contratos en forma más que proporcional a la cartera vencida que ha dejado de acumular ingresos.

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 (46%), Crédito Simple (32%) y Arrendamiento Puro (22%). Su mercado objetivo son las pequeñas y medianas empresas.

### Contactos Fitch Ratings:

Verónica Chau (Analista Líder)  
Director Asociado  
Fitch México S.A. de C.V.  
+52 81 8399 9169  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L. México.

Alejandro Pequeño (Analista Secundario)  
Director Asociado  
+52 81 8399 9145

Alejandro García (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Senior  
+52 81 8399 9146

Relación con medios: Edna Gómez, [edna.gomez@fitchratings.com](mailto:edna.gomez@fitchratings.com), Monterrey, N.L. +52 81 8399 9123

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Credicam y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Credicam, visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

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

- National Ratings Criteria, Enero 19, 2011.
- Short-Term Ratings Criteria for Corporate Finance, Noviembre 2, 2010.
- Global Financial Institutions Rating Criteria, Agosto 16, 2010.
- Finance and Leasing Companies, Diciembre 30, 2009 .
- Metodología de Bancos e Instituciones Financieras, Enero 31, 2009.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.