

# Credicam, S.A. de C.V. Sofom E.N.R.

## Reporte de Calificación

### Calificaciones

<b>Nacional</b>	
Largo Plazo	BBB+(mex)
Corto Plazo	F2(mex)

### Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable
-------------------------	---------

### Resumen Financiero

#### Credicam, S.A. de C.V. Sofom E.N.R.

(MXN millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
Activos Total (USD millones)	17.3	15.8
Activos Total	339.7	328.5
Capital Total	148.8	132.3
Utilidad Operativa	18.8	(0.2)
Utilidad Neta	16.5	(3.4)
ROAA (%)	5.6	(0.1)
ROAE (%)	13.6	(0.2)
Patrimonio Común	43.2	39.9

Tangible/Activos Tangibles (%)  
Fuente: Estados financieros de Credicam auditados a diciembre de 2017 y 2016.

### Factores Clave de las Calificaciones

**Franquicia Modesta y Modelo de Nicho:** La franquicia de Credicam, S.A. de C.V. Sofom E.N.R. (Credicam) es pequeña entre las entidades financieras no bancarias y frente al sistema financiero mexicano, con un apetito de riesgo en el segmento de pequeñas y medianas empresas (Pymes) durante más de 25 años. A diciembre de 2017, tenía una cartera total de MXN335 millones, lo que representó 0.06% de la cartera total de las entidades no reguladas reportadas por la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (Condusef).

**Indicadores Fuertes de Capital:** Fitch Ratings reconoce que una de las fortalezas principales de Credicam es su capital. Al cierre de 2017, la entidad alcanzó un indicador de capital tangible a activos tangibles de 43.2%, superior al promedio de los últimos 4 años (2013 a 2016: 37.9%). El indicador de apalancamiento tangible fue de 1.1 veces (x) a diciembre de 2017.

**Recuperación de la Rentabilidad:** La rentabilidad histórica promedio de Credicam es sana; sin embargo, ha mostrado cierta volatilidad en sus utilidades en los últimos 5 años. A diciembre de 2017, la rentabilidad operativa sobre activos y capital promedio fueron de 5.6% y 13.6%, respectivamente. Esto significó una recuperación con respecto a las pérdidas de 2016. Credicam enfrenta los retos de lograr una disminución en las concentraciones para que un incumplimiento de sus acreditados no absorba parte importante del ingreso y de sostener el crecimiento.

**Volatilidad en Indicadores de Mora:** Los indicadores de mora y castigos de Credicam mostraron cierta volatilidad a través del ciclo debido a las concentraciones y el tamaño pequeño de la cartera. No obstante, a diciembre de 2017, la entidad mostró una mejoría en el indicador de cartera vencida ajustada que resultó en 2.6% (cartera vencida más castigos entre cartera total más castigos de los últimos 12 meses), respecto al cierre de 2016 en que alcanzó 6.1%. Credicam continúa mostrando una concentración fuerte en sus 20 acreditados principales, los cuales representaron cerca de 60% de la cartera total y 1.3x del capital.

**Fondeo Mayorista Diversificado; y Disponibilidad Limitada:** Al cierre de 2017, la entidad contaba con 11 líneas de crédito de la banca comercial, instituciones financieras no bancarias y banca de desarrollo, así como una línea de crédito con la empresa relacionada Fianzas Asecam. Fitch reconoce que Credicam ha tenido acceso a una base diversa de fondeadores; sin embargo, la disponibilidad al cierre de 2017 se considera limitada de acuerdo a su plan de crecimiento. Además, todas estas líneas requieren cartera en garantía, lo que limita su flexibilidad.

### Sensibilidad de las Calificaciones

Fitch considera que el potencial al alza de las calificaciones es limitado en el mediano plazo, principalmente por la franquicia y escala de negocio modestas, así como las concentraciones por acreditado y en el segmento Pyme. Las calificaciones podrían subir en el largo plazo si la entidad incrementa su franquicia de manera relevante y consistente y mantiene su rentabilidad operativa y morosidad en los niveles observados en 2017, de manera consistente; al mismo tiempo que reduce las concentraciones para evitar exposiciones a eventos crediticios, y mejora en forma relevante su disponibilidad y acceso a fondeo, sin deteriorar en forma relevante su posición de capital.

Por el contrario, las calificaciones podrían bajar ante un acceso menor a fuentes de fondeo que limite su crecimiento, un deterioro significativo en su cartera vencida y en su rentabilidad operativa y de incrementar las concentraciones en su cartera crediticia.

### Analistas

Adriana Ortiz  
+52 (81) 8399 9100 ext. 1162  
[adriana.ortiz@fitchratings.com](mailto:adriana.ortiz@fitchratings.com)

Verónica Chau  
+52 (81) 8399 9100 ext. 1169  
[veronica.chau@fitchratings.com](mailto:veronica.chau@fitchratings.com)

## Entorno Operativo

### *Entorno Operativo Estable*

Las calificaciones soberanas de México de largo y corto plazo en moneda extranjera y moneda local se ratificaron el 16 de marzo de 2018 en 'BBB+' con Perspectiva Estable y 'F2', respectivamente. Las calificaciones de México son respaldadas por la base económica diversificada del país y un historial de políticas económicas disciplinadas que ha afianzado la estabilidad macroeconómica y ha limitado los desequilibrios. Estas fortalezas contrarrestan las limitantes de las calificaciones de México, incluyendo su crecimiento económico moderado, debilidad estructural en sus finanzas públicas (base de ingresos baja frente a la de pares y dependencia de los ingresos del petróleo moderadamente alta pero a la baja), penetración crediticia poco profunda, así como debilidad institucional acentuada por una incidencia alta de violencia relacionada con el narcotráfico y la corrupción.

La economía de México ha resistido impactos múltiples en años recientes. El producto interno bruto (PIB) real aumentó 2% en 2017 y Fitch proyecta que el crecimiento se mantendrá moderado, en promedio de 2.4% para 2018 y 2019. La demanda más fuerte por parte de Estados Unidos (EE. UU.), mayores precios del petróleo, la estabilización de la producción petrolera y la implementación continua de reformas estructurales podrían respaldar el crecimiento. Sin embargo, la incertidumbre persistente en torno a las negociaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y el ciclo electoral de 2018 podrían continuar complicando el contexto de inversión y crecimiento.

La inflación aumentó a 6.8% en diciembre de 2017, impulsada por el efecto de traspaso (*pass-through*) de la depreciación de la moneda local, precios más altos de la gasolina, aumentos de los salarios mínimos, así como shocks de oferta relacionados con los desastres naturales. En respuesta, el banco central incrementó las tasas de interés hasta 7.5%.

## Perfil de la Empresa

### *Franquicia*

Credicam es una sociedad financiera de objeto múltiple (Sofom), entidad no regulada (E.N.R.). Sus inicios se remontan a 1991, cuando comenzó sus operaciones bajo el nombre de Arrendadora Asecam (Organización Auxiliar de Crédito), enfocada a las pequeñas y medianas empresas (Pymes). Desde 2007 cambió su denominación social a Credicam y cambió su figura a Sofom para poder ampliar su gama de servicios financieros. La entidad tiene presencia principalmente en la zona centro del país (Ciudad de México y Estado de México).

La franquicia de Credicam es pequeña en el sistema financiero mexicano y, aunque mantiene cartera en 13 estados de la república, aún muestra mayor presencia regional en el centro del país. Cuenta con una sola sucursal ubicada en la Ciudad de México y tiene presencia en otros estados de la República Mexicana como Puebla, Querétaro y Veracruz a través de promotores.

Al cierre del 2017 Credicam contaba con un monto de cartera total de MXN335 millones, lo que representa 0.06% de la cartera total de las E.N.R. reportadas por Condusef. Las operaciones de arrendamiento puro que mantiene la entidad, se reclasifican por Fitch como cartera y se presentan como activo fijo por la entidad.

### *Modelo de Negocios*

El modelo de negocios de Credicam es de nicho y está concentrado en el otorgamiento de servicios financieros principalmente a personas morales (91%) y, en menor medida, a personas físicas con actividad empresarial (7%) y personas físicas (2%). Sus productos principales son el crédito simple, arrendamiento financiero y el arrendamiento puro, este último ha sido impulsado en

### **Metodologías Relacionadas**

Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias. (Octubre 21, 2016).

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

la estrategia en el último año, aunque se mantendrá en niveles por debajo del 30% del total de su cartera, esto como política interna. Además, la entidad buscará en 2018 diversificar el arrendamiento puro no solo a equipo de transporte sino a maquinaria.

Al cierre de diciembre 2017, su cartera estaba distribuida entre 225 clientes de diversos sectores. Los principales son el comercio (26%), servicios (24%) e industria (23%).

Aunque el modelo de negocios también es concentrado geográficamente, durante 2017 Credicam mejoró moderadamente la distribución de la cartera. La distribución pasó de una concentración de 96% en la Ciudad de México y el Estado de México a 80%, tomando alguna relevancia el estado de Puebla (12.6%).

#### *Estructura Organizacional*

La propiedad accionaria de Credicam mantuvo su estructura durante 2017, está conformada por 24 accionistas, todos personas físicas, donde el principal de ellos posee 24% del total de las acciones. La estructura organizacional de la entidad se considera simple ya que no cuenta con subsidiarias y es similar a las que se observan en otras instituciones financieras no bancarias (IFNBs), por lo que no afecta las calificaciones de la misma. Credicam no pertenece a ningún grupo financiero, aunque cuenta con una entidad relacionada llamada Fianzas Asecam (calificada en 'BBB(mex)', por Fitch en abril de 2017).

### **Administración y Estrategia**

#### *Calidad de Administración*

La experiencia y trayectoria de la administración de Credicam en la industria financiera se considera amplia. El director general tiene una experiencia relevante de más de 25 años en la industria y la empresa, y el cuerpo directivo cuenta con un promedio de 9 años de experiencia dentro de la entidad.

Similar a otras entidades financieras no bancarias de tamaño pequeño, Fitch considera que la entidad presenta un riesgo de hombre clave el cual recae sobre el director general; no obstante, reconoce que en años recientes se han hecho esfuerzos por disminuirlo principalmente a través de la contratación de promotores para la originación, la cual se espera evolucione adicionalmente con la creación de la dirección comercial en 2018. Además, desde hace 2 años se comenzaron a delegar actividades dentro de la empresa y los alcances de metas se miden a través de una serie de indicadores de desempeño. Al cierre de 2017, Credicam contaba con una plantilla de 28 empleados, misma que ha mantenido en los últimos 3 años.

#### *Gobierno Corporativo*

El Consejo de Administración no tuvo cambio de integrantes durante 2017. Dicho consejo se reúne de manera trimestral y está conformado por 11 miembros, Fitch destaca que seis de estos son independientes, lo cual compara favorablemente contra otras IFNBs calificadas por Fitch. Además, como órganos auxiliares de gobierno, Credicam cuenta con un Comité de Auditoría, Comité Ejecutivo de Crédito, Comité de Dirección, Comité de Comunicación y Control, Comité de Calidad y el recientemente reestructurado en 2017 Comité de Planeación, Finanzas y Riesgos (antes Comité de Planeación y Finanzas); todos ellos se reúnen de manera mensual. Cabe mencionar que solamente el Comité de Auditoría tiene miembros independientes.

A partir de 2016, se fortalece su estructura organizacional integrando un área de Auditoría Interna y en 2017 el área de Administración de Riesgos, aunque esta función todavía se realiza por un externo con el objetivo de implementar en la entidad el enfoque basado en riesgos. La entidad cuenta con operaciones de préstamos con partes relacionadas, que representaron 2.6% del capital contable y 1.2% de la cartera total al cierre de diciembre 2017. Esta exposición disminuyó con

respecto a diciembre de 2016 (9.3% y 4%, respectivamente). En cuanto al fondeo, la entidad mantiene una línea de crédito revolvente con Finanzas Asecam (empresa relacionada) por un monto de MXN10 millones.

Fitch considera que la estructura de gobierno corporativo de la entidad es adecuada para el tamaño de sus operaciones y reconoce que Credicam ha trabajado en su fortalecimiento de manera constante. Sin embargo, muestra todavía áreas de oportunidad en la incorporación de miembros independientes en sus órganos auxiliares y en la consolidación de las instancias recientemente creadas para la supervisión de riesgos.

#### *Objetivos Estratégicos*

Credicam establece un presupuesto anual, el cual le permite medir el alcance de sus objetivos a lo largo del año. Para 2017, la entidad logró retomar el crecimiento de su portafolio de créditos, aunque alcanzó un monto moderadamente inferior a la meta establecida. Al cierre de diciembre de 2017, la empresa tenía 38 clientes nuevos operando, teniendo un promedio por cliente de MXN2.3 millones, es decir 65% más con respecto al cierre de diciembre de 2016 (MXN1.5 millones).

La entidad reconoce que 2018 es un año de retos e incertidumbre en el entorno debido a las elecciones presidenciales y a la negociación del TLCAN. Sin embargo, considera que ninguno de estos dos eventos afectaría en forma directa la cartera actual, aunque podrían generar efectos en la economía que impactaran a la actividad comercial y económica en general.

Los objetivos estratégicos que se ha planteado Credicam para el año 2018 son la captación de 25 nuevos clientes y alcanzar una cartera de MXN 400 millones, es decir un crecimiento aproximado de 20%, buscando originar operaciones entre MXN500 mil y MXN3 millones con el fin de pulverizar su cartera, otorgando parte de los créditos para pequeños desarrollos inmobiliarios como ha ocurrido en los últimos años y además expandir el arrendamiento puro, por el cual hay apetito en el mercado, entre otras acciones planeadas.

Durante 2018 la entidad tiene como objetivo fortalecer el área comercial y la colocación a través de la contratación de un director comercial, y no tiene contemplado la apertura de nuevas sucursales o expansión fuera del área geográfica donde opera actualmente. Durante 2017, Credicam formó una alianza con Proyecto Pyme, una empresa externa que brinda créditos de corto plazo a micro y pequeñas empresas en la zona del bajío, diversificando el riesgo hacia dicho segmento y actuando como una entidad de segundo piso.

Entre los planes de la entidad está tener acceso al mercado de deuda, por lo Credicam se convertiría en entidad regulada si esto sucediera. Durante 2017, continuó buscando el apego a los criterios normativos de la Circular Única de Bancos (CUB) con la intención de mejorar los mecanismos de control y seguimiento de la cartera de crédito, y para estar en condiciones de alcanzar el estatus de entidad regulada en el corto plazo.

#### *Ejecución*

La ejecución de Credicam fue adecuada en 2017, relativo a sus objetivos de retomar el crecimiento, controlar la mora y recuperar su rentabilidad, aunque no alcanzó a cumplir la meta de crecimiento presupuestada de MXN385 millones para el cierre de 2017 quedando en 14.8%, por debajo de lo establecido. Esto se debió a los vencimientos naturales de algunos créditos, además de pagos anticipados por parte de los acreditados. Credicam también trabajó para reducir las concentraciones de los acreditados, sin lograr reducir la exposición de sus 20 principales clientes. Al cierre de diciembre de 2017, la empresa tenía 38 clientes nuevos operando, teniendo un promedio por cliente de MXN2.3 millones, es decir 65% más con respecto al cierre de diciembre de 2016 (MXN1.5 millones).

La ejecución de Credicam a través del ciclo ha sido relativamente estable. Sin embargo, Fitch considera que la ejecución continúa limitada por la franquicia pequeña y el moderado crecimiento de la cartera.

### **Apetito a Riesgo**

Durante el primer trimestre de 2017 (1T17) se integró un Administrador de Riesgos como externo, lo cual Fitch ve como favorable ya que no es común esta práctica en entidades similares en escala. Sin embargo, este reporta directamente a la dirección general, lo cual es un área de oportunidad para fortalecer su independencia.

#### *Normas de Colocación Estandarizadas*

Las prácticas de originación de la entidad son razonables para sus operaciones. La entidad se apoya en un análisis de crédito tradicional que inicia el área de promoción. Común en el sector, la entidad no cuenta con un modelo paramétrico como sucede en algunos bancos que otorgan crédito a Pymes. Una vez que los clientes proporcionan toda la información y requisitos que Credicam solicita, el proceso continúa hacia el comité que corresponda acorde con las facultades: el comité de dirección autoriza créditos hasta por MXN5 millones; el comité ejecutivo de crédito está facultado para aprobar créditos desde MXN5.001 millones hasta MXN15 millones; finalmente, el consejo de administración tiene la facultad de autorizar créditos mayores a MXN15.001 millones.

Como parte de los requisitos de crédito, Credicam considera el buró de crédito, la capacidad de pago y algunos otros factores para poder acceder a un crédito. Su estrategia de promoción se enfoca en la referenciación de clientes y solicitudes directas. Aproximadamente 63% de los créditos/clientes son recurrentes. Las políticas de crédito están descritas en el manual de crédito aprobado por el Consejo de Administración en 2015, el cual no ha tenido actualizaciones recientes.

#### *Control de Riesgos*

##### *Riesgo de Crédito*

La exposición principal de Credicam es al riesgo de crédito, ya que a diciembre de 2017 el total de la cartera representó 96.5% del total de los activos. Dicha cartera se integró por 225 clientes con créditos que van desde MXN500 mil hasta MXN10 millones por acreditado con un plazo promedio de entre 36 y 48 meses.

En relación con el esquema de garantías de Credicam, la entidad cuenta con garantías hipotecarias y prendarias según el tipo de créditos que otorga. Al cierre de diciembre de 2017, el saldo del crédito total estaba garantizado en 1.5x.

En el producto de arrendamiento puro, Credicam está expuesto al riesgo de valor residual debido a que los activos se venden en el mercado secundario al final del contrato de arrendamiento y existe el riesgo de que la entidad reconozca ingresos menores o incluso pérdidas al momento de desplazar el bien. Aunque la calificadora considera que Credicam ha gestionado adecuadamente dicho riesgo en el pasado, se destaca que dicho riesgo es más relevante en el arrendamiento puro de maquinaria especializada en el que espera incursionar. No obstante lo anterior, las operaciones de arrendamiento puro solo representan 19.9% de la cartera total y la entidad ha establecido un límite de 30% en su portafolio para dicho producto.

##### *Riesgo Operativo*

Durante 2017, Credicam trabajó en la continuidad de la certificación en gestión de calidad ISO, la entidad posee vigente la certificación 9001-2008. Sin embargo, en el segundo trimestre de 2017, la entidad trabajó en el enfoque basado en riesgos que considera dar continuidad a la norma en su versión 9001-2015. La entidad ha iniciado trabajos para la elaboración de un Manual de



Administración de Riesgos, el cual será presentado al Consejo de Administración para su aprobación.

La entidad no es sujeta a supervisión de la autoridad por su naturaleza no regulada; no obstante, desde 2016 tienen un auditor interno. Los reportes de auditoría interna proporcionados a la agencia no presentan ninguna observación relevante respecto a las operaciones de la entidad. En materia de prevención de lavado de dinero, Credicam cuenta con un oficial de cumplimiento certificado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

La entidad cuenta con un plan de continuidad de negocio y un plan de recuperación de desastres razonable, aunque no considera un sitio alternativo de trabajo permanente. Credicam realiza respaldos periódicos en un servidor alternativo, en cinta y en la nube. El departamento de sistemas desarrolló una plataforma (ERP interno) la cual permite llevar la administración y control de las operaciones desde su origen hasta su liquidación, lo que la entidad considera suficiente para el tamaño de sus operaciones.

Credicam no sufrió daños estructurales a raíz de los sismos de septiembre de 2017. Sin embargo, se implementó de manera exitosa el plan de contingencia, habilitando a todo el personal para trabajar de manera remota con acceso al sistema operativo de Credicam, además de que la entidad rentó instalaciones temporales para ciertos elementos clave de la operación. Aunque Fitch considera que Credicam cuenta con una plataforma tecnológica adecuada a su escala y procedimientos de contingencia documentados, la agencia considera como un área de oportunidad común en las IFNBs el registro y medición de la frecuencia y severidad de los eventos operativos.

#### *Crecimiento*

El portafolio crediticio de Credicam creció 7.8% a diciembre de 2017. Este incremento compara positivamente respecto a 2016, año en el que hubo una disminución de volumen de cartera debido al castigo de un cliente por MXN16 millones y prepagos de acreditados.

Desde 2015, el crecimiento de los activos ha sido de bajo a moderado, lo que ha fortalecido los indicadores de capitalización de Credicam, sin embargo ha resultado en una menor generación de utilidades por una base de negocio (préstamos) menor. Fitch considera que el crecimiento moderado de los activos de Credicam limita en cierta manera la sustentabilidad de la rentabilidad en el mediano plazo.

#### *Riesgo de Mercado*

La agencia considera que el riesgo de mercado está adecuadamente gestionado. El riesgo de tasa de interés en Credicam está relativamente mitigado; a diciembre de 2017, 98% de los créditos estaban contratados a tasa variable, mientras que 95% de su fondeo estaba pactado en las mismas condiciones. En lo que se refiere al riesgo cambiario, la entidad no realiza operaciones en moneda extranjera, y la totalidad de sus activos y pasivos se encuentran denominados en moneda nacional.

## **Perfil Financiero**

### **Calidad de Activos**

Los indicadores de mora y castigos de Credicam han mostrado cierta volatilidad a través del ciclo debido a las concentraciones y el tamaño pequeño de la cartera total. A diciembre de 2017, el indicador de cartera vencida ajustada resultó en 2.6% (cartera vencida más castigos entre cartera total más castigos de los últimos 12 meses), mostrando una mejora respecto al cierre de 2016 en que alcanzó 6.1%.

Durante 2017, Credicam continuó mostrando una concentración geográfica alta (80% en la zona centro del país), así como una fuerte concentración en sus 20 principales acreditados, los cuales representaron 59.9% de la cartera total y 1.3x del capital contable al cierre del mismo año, mayor a lo que mostraba al cierre del 2016 (53.1% y 1.2x, respectivamente). Por lo tanto, Fitch considera que ambas concentraciones siguen limitando la calidad de la cartera de Credicam. El saldo de los créditos reestructurados representó 1.2% de la cartera total a la misma fecha.

Las estimaciones preventivas para riesgos crediticios cubrieron el 102.9% de la cartera vencida de la entidad mostrando una baja con respecto al año anterior (2016: 138.5%). La entidad reserva de acuerdo con la CUB.

### Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad histórica promedio de Credicam es sana; sin embargo, mostró cierta volatilidad en sus utilidades en los últimos 5 años. A diciembre de 2017, los indicadores de rentabilidad operativa sobre activos y capital promedio fueron de 5.6% y 13.6%, respectivamente, una recuperación con respecto a los indicadores negativos mostrados el año anterior que fue afectado por el castigo de un crédito y la reducción en el tamaño del portafolio. Los cargos por estimaciones preventivas representaron 9.6% de la utilidad operativa al cierre de 2017, una disminución relevante respecto al 101.2% observado en 2016. Fitch sostiene que la entidad enfrenta el reto de lograr una disminución en las concentraciones de su portafolio de manera que un incumplimiento de sus acreditados no absorba parte importante de los ingresos, además del reto de sostener el crecimiento sano en su base de negocio.

La base operativa de Credicam es compacta (28 empleados), lo que favorece la eficiencia de la entidad. El índice de eficiencia (gastos no financieros entre ingresos netos) fue de 54.8% al cierre de 2017, una mejora ligera respecto al cierre del año anterior (2016: 55.3%), y que compara positivamente respecto a algunos de sus pares más cercanos. A la misma fecha, 56.5% de los ingresos provenían de los intereses de la cartera de crédito simple y el arrendamiento financiero, el 19% de arrendamiento puro y el resto de otros ingresos de la operación derivados de la venta de activos que finalizaron el arrendamiento, así como la recuperación parcial del crédito castigado. La diversificación de ingresos de la entidad es similar a la que mostró en los últimos 5 años y no se prevé una mayor diversificación durante el año 2018.

### Capitalización y Apalancamiento

Fitch reconoce que una de las fortalezas principales de Credicam es la capitalización. Al cierre de 2017, la entidad alcanzó un indicador de capital tangible a activos tangibles de 43.2%, superior al promedio de los últimos 3 años (2014-2016: 37.9%) lo cual compara favorablemente con otras entidades de tamaño similar. El capital de Credicam se ha beneficiado históricamente del crecimiento moderado de la cartera de créditos y de la rentabilidad, la cual se recuperó durante 2017.

A la misma fecha, la entidad mostró un apalancamiento tangible de 1.1x (deuda entre capital tangible), lo cual se considera bajo, según la opinión de Fitch. Sin embargo, se espera que dicho indicador pueda subir moderadamente en un mediano plazo a medida que la entidad logre crecer su cartera de créditos.

Credicam no cuenta con una política de dividendos. No obstante, no ha habido pagos desde el año 2013 y no planea decretar alguno durante 2018.

## Fondeo y Liquidez

Al tener una figura legal de Sofom E.N.R., Credicam no cuenta con depósitos de clientes, por lo que su fondeo proviene íntegramente de fuentes mayoristas. Al cierre de 2017, la entidad contaba con 11 líneas de crédito de las cuales 45.7% son otorgadas por la banca comercial, 17.8% provienen de instituciones financieras no bancarias y el resto proviene de la banca de desarrollo (Bancomext) y una línea de crédito revolviente que mantiene con la empresa relacionada Fianzas Asecam.

Al cierre de 2017, Credicam contaba con un monto limitado disponible para el crecimiento planeado de MXN17 millones aproximadamente. Para 2018, tiene el reto de incrementar el fondeo en MXN150 millones, para lo cual mantiene en trámite cuatro líneas bancarias y continúa evaluando la posibilidad de acceder al mercado de deuda (lo cual ya ocurrió en el pasado). Fitch reconoce que Credicam ha tenido acceso históricamente a una base diversa de fondeadores; sin embargo, la disponibilidad actual de fuentes de financiamiento para los planes de colocación se considera limitada.

A diciembre de 2017, la entidad no tenía fondeo quirografario y solamente 32% de su cartera era libre de gravamen. Fitch considera que lo anterior limita moderadamente la flexibilidad de la entidad.

Credicam tiene un calce adecuado de vencimientos. Por lo tanto, sus brechas de liquidez son positivas en todas sus bandas.



## Credicam, S.A. de C.V. Sofom, E.N.R.

### Estado de Resultados

	31 dic 2017			31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	Cierre Fiscal Sin salvedades (USD millones)	Cierre Fiscal Sin salvedades	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal Sin salvedades	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal Sin salvedades	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal Sin salvedades	Como % de Activos Productivos
(MXN millones)									
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	2.3	46.2	13.9	38.1	11.9	36.5	10.4	35.8	10.6
2. Otros Ingresos por Intereses	0.6	12.0	3.6	9.6	3.0	6.9	2.0	5.5	1.6
3. Ingresos por Dividendos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	3.0	58.2	17.5	47.7	14.9	43.4	12.4	41.3	12.2
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Otros Gastos por Intereses	1.0	20.6	6.2	16.8	5.3	15.3	4.4	13.0	3.8
7. Total de Gastos por Intereses	1.0	20.6	6.2	16.8	5.3	15.3	4.4	13.0	3.8
8. Ingreso Neto por Intereses	1.9	37.6	11.3	30.9	9.7	28.1	8.0	28.3	8.4
9. Comisiones y Honorarios Netos	0.0	0.4	0.1	0.4	0.1	0.6	0.2	0.5	0.1
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13. Ingreso Neto por Seguros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14. Otros Ingresos Operativos	0.4	8.0	2.4	7.4	2.3	10.5	3.0	12.5	3.7
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.4	8.4	2.5	7.8	2.4	11.1	3.2	13.0	3.8
16. Ingreso Operativo Total	2.3	46.0	13.9	38.7	12.1	39.2	11.2	41.3	12.2
17. Gastos de Personal	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.1	0.6	0.0	0.0
18. Otros Gastos Operativos	1.3	25.2	7.6	21.4	6.7	21.4	6.1	19.0	5.6
19. Total de Gastos Operativos	1.3	25.2	7.6	21.4	6.7	23.5	6.7	19.0	5.6
20. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
21. Utilidad Operativa antes de Provisiones	1.1	20.8	6.3	17.3	5.4	15.7	4.5	22.3	6.6
22. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.1	2.0	0.6	17.5	5.5	5.7	1.6	9.2	2.7
23. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
24. Utilidad Operativa	1.0	18.8	5.7	(0.2)	(0.1)	10.0	2.9	13.1	3.9
25. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
26. Deterioro de Plusvalía	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
27. Ingresos No Recurrentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
28. Gastos No Recurrentes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
29. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
30. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
31. Utilidad antes de Impuestos	1.0	18.8	5.7	(0.2)	(0.1)	10.0	2.9	13.1	3.9
32. Gastos de Impuestos	0.1	2.3	0.7	3.2	1.0	2.1	0.6	0.4	0.1
33. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
34. Utilidad Neta	0.8	16.5	5.0	(3.4)	(1.1)	7.9	2.3	12.7	3.8
35. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
36. Revaluación de Activos Fijos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
37. Diferencias en Conversión de Divisas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
38. Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
39. Utilidad integral Según Fitch	0.8	16.5	5.0	(3.4)	(1.1)	7.9	2.3	12.7	3.8
40. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
41. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	0.8	16.5	5.0	(3.4)	(1.1)	7.9	2.3	12.7	3.8
42. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
43. Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Tipo de Cambio

USD1 = MXN19.6629

USD1 = MXN20.7314

USD1 = MXN17.2065

USD1 = MXN14.718

Fuente: Estados financieros de Credicam auditados a diciembre de 2017, 2016, 2015 y 2014.

## Credicam, S.A. de C.V. Sofom, E.N.R.

### Balance General

(MXN millones)	31 dic 2017			31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
<b>Activos</b>									
<b>A. Préstamos</b>									
1. Préstamos Hipotecarios									
Residenciales	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00
2. Otros Préstamos Hipotecarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	0.1	1.0	0.3	1.6	0.5	1.3	0.4	0.9	0.3
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	13.7	268.5	79.0	233.4	71.1	276.8	77.4	280.4	80.4
5. Otros Préstamos	3.3	65.4	19.3	75.7	23.0	77.5	21.7	63.6	18.2
6. Menos: Reservas para Préstamos	0.4	7.1	2.1	7.2	2.2	5.4	1.5	6.3	1.8
7. Préstamos Netos	16.7	327.8	96.5	303.5	92.4	350.2	98.0	338.6	97.1
8. Préstamos Brutos	17.0	334.9	98.6	310.7	94.6	355.6	99.5	344.9	98.9
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	0.4	6.9	2.0	5.2	1.6	3.8	1.1	4.0	1.1
10. Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>B. Otros Activos Productivos</b>									
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	0.2	4.3	1.3	15.6	4.7	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Otros Títulos Valores	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Total de Títulos Valores	0.2	4.3	1.3	15.6	4.7	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
10. Nota: Total de Valores Pignorados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
11. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
12. Inversiones en Propiedades	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
13. Activos de Seguros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14. Otros Activos Productivos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15. Total Activos Productivos	16.9	332.1	97.8	319.1	97.1	350.2	98.0	338.6	97.1
<b>C. Activos No Productivos</b>									
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	0.0	0.6	0.2	4.4	1.3	1.2	0.3	0.8	0.2
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Bienes Adjudicados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Activos Fijos	0.0	0.7	0.2	0.3	0.09	1.0	0.3	1.3	0.4
5. Plusvalía	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Otros Intangibles	0.2	3.2	0.9	2.1	0.64	1.6	0.4	2.5	0.7
7. Activos por Impuesto Corriente	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Activos por Impuesto Diferido	0.0	0.6	0.2	0.1	0.03	0.3	0.1	0.4	0.1
9. Operaciones Descontinuadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.0	0.0
10. Otros Activos	0.1	2.5	0.7	2.5	0.76	3.2	0.9	5.1	1.5
11. Total de Activos	17.3	339.7	100.00	328.5	100.00	357.5	100.0	348.7	100.00
Tipo de Cambio		USD1 = MXN19.6629		USD1 = MXN20.7314		USD1 = MXN17.2065		USD1 = MXN14.718	

Fuente: Estados financieros de Credicam auditados a diciembre de 2017, 2016, 2015 y 2014.

## Credicam, S.A. de C.V. Sofom, E.N.R.

### Balance General

(MXN millones)	31 dic 2017			31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
<b>Pasivos y Patrimonio</b>									
<b>D. Pasivos que Devengan Intereses</b>									
1. Total de Depósitos de Clientes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Depósitos de Bancos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Repos y Colaterales en Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	4.5	88.4	26.0	92.4	28.1	112.2	31.4	72.4	20.8
5. Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	4.5	88.4	26.0	92.4	28.1	112.2	31.4	72.4	20.8
6. Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Bonos Garantizados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Otras Obligaciones	3.6	71.6	21.1	75.8	23.1	74.5	20.8	122.0	35.0
10. Total de Fondeo de Largo Plazo	3.6	71.6	21.1	75.8	23.1	74.5	20.8	122.0	35.0
11. Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
14. Obligaciones Negociables	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15. Total de Fondeo	8.1	160.0	47.1	168.2	51.2	186.7	52.2	194.4	55.7
13. Derivados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
15. Total de Fondeo y Derivados	8.1	160.0	47.1	168.2	51.2	186.7	52.2	194.4	55.7
<b>E. Pasivos que No Devengan Intereses</b>									
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Reservas por Deterioro de Créditos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Reservas para Pensiones y Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Pasivos por Impuesto Corriente	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.1	0.2	0.1
5. Pasivos por Impuesto Diferido	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Otros Pasivos Diferidos	0.4	7.5	2.2	6.0	1.8	6.1	1.7	5.5	1.6
7. Operaciones Descontinuadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Pasivos de Seguros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Otros Pasivos	1.2	23.4	6.9	22.0	6.7	28.5	8.0	20.8	6.0
10. Total de Pasivos	9.7	190.9	56.2	196.2	59.7	221.8	62.0	220.9	63.3
<b>F. Capital Híbrido</b>									
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>G. Patrimonio</b>									
1. Capital Común	7.6	148.8	43.8	132.3	40.3	135.7	38.0	127.8	36.7
2. Interés Minoritario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Total de Patrimonio	7.6	148.8	43.8	132.3	40.3	135.7	38.0	127.8	36.7
7. Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	7.6	148.8	43.8	132.3	40.3	135.7	38.0	127.8	36.7
8. Total de Pasivos y Patrimonio	17.3	339.7	100.0	328.5	100.0	357.5	100.0	348.7	100.0
9. Nota: Capital Base según Fitch	7.4	145.0	0.0	130.2	39.6	134.1	37.5	125.3	35.9
Tipo de Cambio		USD1 = MXN19.6629		USD1 = MXN20.7314		USD1 = MXN17.2065		USD1 = MXN14.718	

Fuente: Estados financieros de Credicam auditados a diciembre de 2017, 2016, 2015 y 2014.

## Credicam, S.A. de C.V. Sofom, E.N.R.

### Resumen Analítico

(%)	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal
<b>A. Indicadores de Intereses</b>				
1. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	17.8	14.5	12.9	13.7
2. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	14.0	11.7	10.6	11.7
3. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	12.7	9.5	8.4	8.0
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	11.5	9.4	8.3	9.4
6. Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	10.9	4.1	6.7	6.3
7. Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	11.5	9.4	8.3	9.4
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>				
1. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	54.8	55.3	59.9	46.0
3. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	9.6	101.2	36.3	41.3
4. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	5.6	(0.1)	2.9	4.2
5. Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	18.3	20.2	28.3	31.5
6. Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	7.5	6.3	6.8	6.1
7. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	15.0	13.3	12.0	18.5
8. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	6.2	5.1	4.5	7.1
9. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	13.6	(0.2)	7.7	10.9
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>				
1. Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	11.9	(2.6)	6.1	10.5
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	4.9	(1.0)	2.3	4.1
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	11.9	(2.6)	6.1	10.5
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	4.9	(1.0)	2.3	4.1
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	12.2	(1,600.0)	21.0	3.1
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>D. Capitalización</b>				
1. Capital Base según Fitch/Capital Base según Fitch Menos Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	43.2	39.9	37.7	36.2
3. Patrimonio/Activos Totales	43.8	40.3	38.0	36.7
4. Indicador de Apalancamiento de Basilea	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	0.0	0.0	0.0	0.0
7. Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	0.0	0.0	0.0	0.0
8. Indicador de Capital Total	0.0	0.0	0.0	0.0
9. Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(0.1)	(1.5)	(1.2)	(1.8)
10. Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(0.1)	(1.5)	(1.2)	(1.8)
11. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	0.0	0.0	0.0	0.0
12. Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	0.0	0.0	0.0	0.0
13. Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	0.0	0.0	0.0	0.0
14. Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>E. Calidad de Activos</b>				
1. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.1	1.7	1.1	1.2
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	7.8	(12.6)	3.1	18.4
3. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	102.9	138.5	142.1	157.5
4. Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.6	5.4	1.7	3.0
5. Crecimiento de los Activos Totales	3.4	(8.1)	2.5	16.0
6. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.1	2.3	1.5	1.8
7. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.6	4.4	1.8	0.8
8. Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	2.1	1.7	1.1	1.2
<b>F. Fondo</b>				
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	0.0	0.0	0.0	0.0
2. Indicador de Cobertura de Liquidez	0.0	0.0	0.0	0.0
3. Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	0.0	0.0	0.0	0.0
4. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Indicador de Fondo Estable Neto	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	0.0	0.0	0.0	0.0

Fuente: Estados financieros de Credicam auditados a diciembre de 2017, 2016, 2015 y 2014.

**Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://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. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación que incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".