



CREDIPYME

UNA OPORTUNIDAD PARA INVERTIR DE MANERA RENTABLE Y SEGURA EN EL
DESARROLLO DE MEXICO.



Credipyme.

Institución financiera privada de desarrollo cuya misión es diseñar y vender productos crediticios adecuados, seguros y rentables a las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) de México ¹, enseñándoles a su vez cómo ser más competitivas.

Para lo anterior, Credipyme necesita allegarse de los recursos financieros necesarios para cubrir la alta demanda de apoyos que enfrenta día a día.

El presente prospecto resume la información más importante de Credipyme para aquellos inversionistas que deseen invertir sus recursos a través de la adquisición de pagarés de emisión privada extrabursátil, custodiados por una prestigiada Casa de Bolsa, a las tasas más atractivas del mercado, con montos de inversión relativamente pequeños.

Montos: desde \$100,000.00

Plazo: Tres meses, renovables.

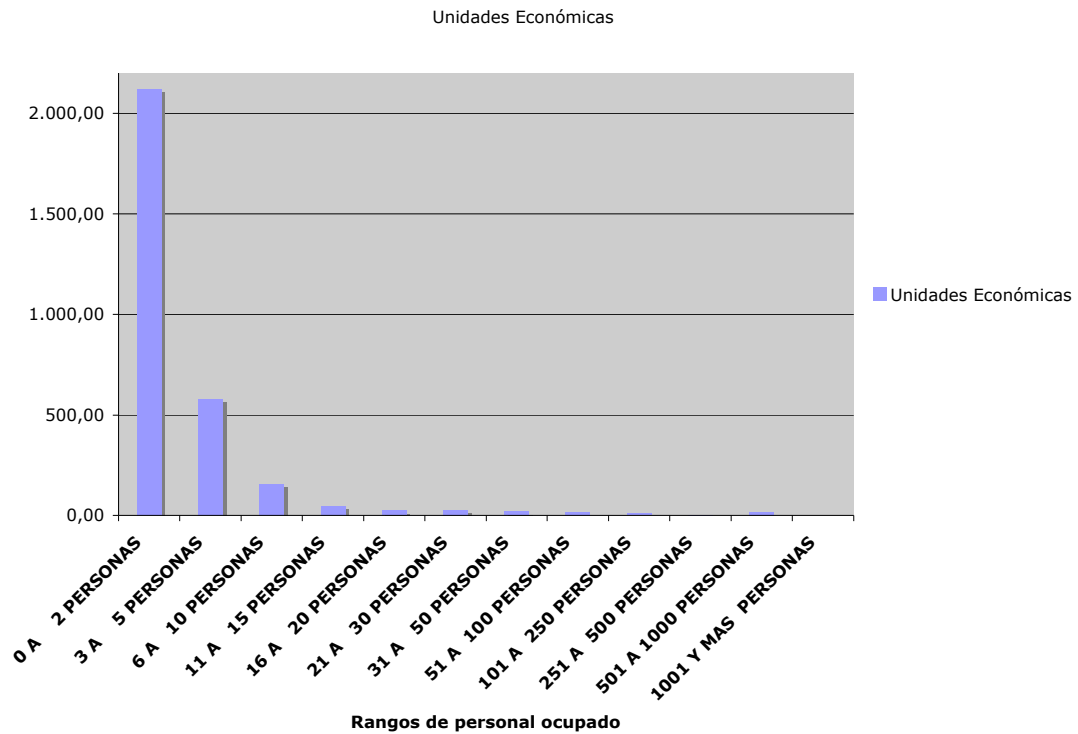
Tasa: TIE+3 puntos porcentuales.

¹ Pymes se definen aquí como sujetos de crédito desde \$3,000.00 hasta \$3,000,000.00



La oportunidad.

Existen 3,000,000 de Pymes en México, que emplean y dan ingreso a 10 millones de personas, y representan una demanda potencial de crédito de \$500,000 millones.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática.



Por qué Credipyme

Las instituciones bancarias grandes no prestan prioritariamente a las Pymes. Prestar a las Pymes, al menos en la curva inicial de aprendizaje, requiere procesos costosos y lentos de originación, supervisión y cobranza que no permiten generalmente masificación de los créditos. Por lo tanto los montos iniciales de cartera que pueden colocarse son muy pequeños en comparación con los del sector de consumo, hipotecario, o de grandes empresas. Esto tiene como consecuencia que el Retorno al Capital para los bancos grandes es mayor en estos sectores que en el de las Pymes.

Por el contrario, para pequeñas instituciones como Credipyme es rentable otorgar créditos a las Pymes dados sus requerimientos iniciales de capital relativamente menores. Esto permite a Credipyme poder dedicarse a desarrollar productos y probarlos en el mercado en forma individual y cuando estos son exitosos, masificarlos.



La Empresa

Credipyme, S.A. de C.V. es una Unión de Crédito fundada en 1993, regida bajo la Ley de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, supervisada y regulada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Credipyme cuenta con una fuente diversificada de fondeo a través de la banca de desarrollo nacional e internacional, de la banca privada, y de inversionistas privados.

Credipyme cuenta con presencia regional en D.F., Michoacán, Jalisco, Monterrey y Coahuila a través de sus nueve sucursales y una sucursal móvil.

Credipyme mantiene una calificación de S&P de BB+, y de Fitch Ratings de BB.

1.1 Inversiones significativas.

Con activos totales de \$ 150 millones a Marzo del 2008, y un capital contable de \$48 millones, Credipyme mantiene cerca del 80% de dichos activos en cartera crediticia vigente, con una cartera vencida de \$2,46 millones. (2%).

1.2 Análisis de los servicios prestados al mercado objetivo

En el mercado crediticio nacional existen muy pocos intermediarios especializados en Pymes como Credipyme. Por parte de las Uniones de Crédito, en su mayoría no realizan alta intermediación financiera tradicional, siendo más bien fondos cerrados con relativamente baja movilidad de clientes. Por parte de las Sofoles y Sofomes especializadas en Pymes, y cajas de ahorro tradicionales, estas muestran en su mayoría un menor acceso a los mercados institucionales de fondeo por no encontrarse en su mayoría reguladas. Por el lado de las microfinancieras, su segmento atendido es un nivel menor al de Credipyme, y otorgan principalmente crédito grupal. Por el lado de la banca comercial, ésta atiende como negocio importante al segmento de empresas más grandes, que demandan créditos desde \$5 millones. Existen ofertas bancarias recientes al sector de Pymes, pero donde no se realiza análisis caso por caso sino más bien en forma paramétrica, donde pocas empresas cumplen con las condiciones establecidas en los parámetros de aceptación crediticia de la banca.

1.3 Fuerzas y debilidades de la empresa respecto a la competencia

La principal ventaja competitiva de Credipyme consiste en que los créditos, uno a uno, son estructurados de manera individualizada y especializada, dependiendo de las características de cada empresa, lo cual aumenta la probabilidad de pago de los créditos.

También distingue a Credipyme su capacidad de respuesta rápida, en relación con otros oferentes de crédito.

Una debilidad importante de Credipyme ha sido su dependencia de fondeo por parte de la banca de desarrollo, la cual establece condiciones de aceptación de créditos que son muy restrictivas y no necesariamente las que el mercado necesita.

Otra debilidad la constituye la falta de presencia física de Credipyme en algunas regiones del país donde provienen demandas significativas de crédito y servicios financieros por parte de las Pymes.

1.4 Expectativas por cambios de regulación. Grado de avance y adhesión.

Recientemente ha sido aprobada la nueva ley que rige a las Uniones de Crédito por parte de las autoridades financieras, para modernizar su regulación.

Credipyme tiene el mandato de sus accionistas de considerar alternativas en su vehículo de negocios que le permitan una intermediación financiera más flexible y menos costosa. En particular, para muchos acreditados les resulta costoso tener que adquirir acciones de la Unión en una proporción mínima del 5% del valor de sus créditos. Se está realizando por tanto una transición hacia una Sociedad Financiera



Popular, y posteriormente, cuando su tamaño se lo permita, solicitar la autorización de un banco de nicho.

1.5 Estrategia financiera

Actualmente Credipyme mantiene índices muy bajos de deuda, con un índice de deuda/capital del 200%, y un índice de capital/activos de un 37%, cuando en la industria los índices son del 900% y el 10% respectivamente. Esto significa que con el capital actual Credipyme puede crecer sanamente por medio de deuda hasta \$400 millones en activos, implicando un crecimiento en su cartera equivalente a casi 6 veces el actual, y llevando el rendimiento de su capital a índices del 70%. Por lo que la prioridad número uno de Credipyme es lograr las fuentes de fondeo necesarias para un sano crecimiento, y continuar mejorando sus procesos internos que apoyen dicho crecimiento.

Credipyme cuenta actualmente con líneas abiertas por parte de toda la banca de desarrollo, susceptibles de ser ampliadas hasta \$250 millones, y ha ampliado su fondeo a la banca comercial y la banca de desarrollo internacional (Corporación Internacional de Inversiones, el brazo financiero del BID) por otros \$50 millones, así como fondeadores privados por otros \$30 millones.

Para mantener una sana expansión de la cartera crediticia, Credipyme continuará mejorando sus procesos de originación, seguimiento y cobranza preventiva de cartera, así como sus controles internos.

Para preparar su expansión, Credipyme ha sacrificado utilidades e invertido agresivamente en personal y sistemas.

1.6 Organización del negocio.

El área de operaciones mantiene la mesa de control de crédito, procesos y seguimiento de cartera. El área de contabilidad y finanzas registra la cartera, vigila sus rendimientos, y la cobranza. El Auditor vigila el cumplimiento de los controles internos. El área jurídica estructura los contratos y vigila el cumplimiento normativo y el riesgo legal. El área de procesos desarrolla los procesos crediticios de cada producto y los sistematiza, así como también vigila y mantiene los sistemas de registro e información de operaciones. El área de recursos humanos mantiene los estándares de capital humano de Credipyme y organiza la capacitación. Las sucursales promueven los recursos pero la mesa central y el comité de crédito central aprueban las operaciones. El área de riesgos analiza el riesgo

En el segmento Pymes el área comercial cuenta con un grupo de ejecutivos de cuenta que promueven originan y dan seguimiento a los créditos otorgados.

En el segmento Microempresas, el área comercial cuenta con ejecutivos de cuenta que atienden zonas geográficas, visitando negocios, y estructurando sus necesidades crediticias. Un ejecutivo senior realiza en la sucursal el análisis necesario, y determina en su caso el monto y plazo del crédito.

Credipyme atiende otro segmento, que es el de apoyo a los negocios familiares de los maestros, con descuento de su nómina. En este segmento los maestros asisten a la sucursal donde se les realiza el análisis de su capacidad de pago y en su caso se les otorga el crédito, previa autorización de la mesa de control en ciudad de México.

En el segmento de inversión privada, se atiende de manera individualizada y se estructura el pagaré, su moneda, plazo y tasa con cada cliente.

1.7 Políticas de precios.

La Unión mantiene una política de precios en sus tasas activas de crédito que incluyen el costo de fondeo, costos operativos, costo de provisiones de acuerdo al riesgo tomado, y retorno al capital de un 60%, todo lo anterior produciendo tasas crediticias de entre TIIIE+11 y TIIIE+13 puntos porcentuales.

En la parte de inversión, los pagarés pueden suscribirse desde TIIIE hasta TIIIE+3



puntos, o a tasa fija, dependiendo de los plazos de la inversión y la moneda.

1.8 Cartera Crediticia

La Unión cuenta con 2154 acreditados. El 72% de la cartera se encuentra concentrada en el 8% de los clientes, que son los clientes corporativos de la Unión, con créditos que van desde \$100,000 hasta \$3,000,000.

El 23% de la cartera se encuentra colocado entre el 51% de los acreditados, con montos colocados entre \$10,000 y \$50,000, y el 5% restante se encuentra colocado entre el 41% de los clientes en créditos menores a los \$10,000.00.00.

1.9 Recursos humanos

Para sostener sus planes de crecimiento, a Marzo del 2008 la Unión ha ampliado su plantilla a 96 empleados.

1.10 Legislación Aplicable y Situación Tributaria.

En el ámbito tributario la Unión se rige bajo el régimen de sociedad mercantil, con la salvedad de que los intereses cobrados no generan el impuesto al valor agregado (IVA).

La ley que regula el negocio de la Unión de Crédito es la Ley de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito.

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores recibe mensualmente nuestros estados financieros y les presta vigilancia. Anualmente somos sujetos a inspecciones por parte de este Organismo para vigilar nuestras operaciones y nuestros controles internos de acuerdo con la Ley que nos es aplicable y de acuerdo con nuestros estatutos sociales y mejores prácticas.

Nuestro Comisario es al mismo tiempo nuestro Auditor Externo, quien revisa mensualmente que nuestros estados financieros registren adecuadamente nuestras operaciones, y nos audita de manera anual.

1.11 Operación y control interno.

Los órganos de administración y control interno más importantes son:

2,186 socios que conforman la asamblea general de accionistas.

El Consejo de administración, que aprueba las políticas, procedimientos, planes de negocios, y admisión de nuevos socios. Está compuesto por 9 miembros, todos empresarios con experiencia, cinco de los cuales son consejeros independientes. El Consejo está integrado por:

Rafael Solórzano
René Solórzano
Guillermo Flores
Vicente Gutiérrez
Rubén Goldberg
Kart Frei
Winston Lacayo
Guillermo Malo
Ana María Fernández (Secretario)



La Dirección General que ejecuta las instrucciones del Consejo de Administración y promueve el crédito.

El Comité de Crédito, que aprueba los otorgamientos crediticios

La Dirección de Administración y Finanzas

La Dirección de Operaciones, que funge también como mesa de control y ejecuta la cobranza administrativa.

La Dirección de Procesos y Sistemas de Información .

El Departamento Legal

El Auditor Interno

La Unidad de Riesgos

Las tres direcciones comerciales regionales .

El Comisario que revisa mensualmente los estados financieros y anualmente los audita.

La Directora General es la Dra. Patricia Armendáriz, con amplia experiencia en el sector financiero mexicano e internacional.

La Unión cuenta con un sistema de administración de cartera (Cobis), y un sistema interno de contabilidad que cumple con los reportes regulatorios que mensualmente se envían a la CNBV y a las entidades fondeadoras.

1.12 Estimaciones contables críticas

La Unión mantuvo durante el 2007 mercancía en oro para esterilizar el costo inflacionario.

Existe una cartera vencida que fue heredada de la administración pasada, la cual ya se recuperó a través de un adjudicado que se encuentra en proceso de venta, con un valor de adjudicación de \$900,000.

1.13 Operaciones con partes relacionadas y conflictos de interés

Por definición todas las operaciones crediticias y de inversión privada hacia la Unión son operaciones con partes relacionadas. De resaltarse son las operaciones con empresas asociadas a los Consejeros, por los siguientes montos, plazos y tasas:

1.13.1 Soluciones Ecológicas en Metales, S.A. de C.V. TIIE + 10	\$1,180,625.00	3 años
1.13.2 Soluciones Prendarias, S.A. de C.V. TIIE + 10	\$ 600,000.00	1 año
1.13.3 Grupo Mac Representaciones, S.A. de C.V. TIIE + 11	\$ 500,000.00	3 años

1.14 Principales Accionistas.

El 90% del capital está en manos de 19 accionistas, ninguno de los cuales detenta más del 10%. En su mayoría se trata de accionistas que no mantienen créditos con la Unión. Los principales accionistas de este grupo son los siguientes:



ABAD	ARIAS	MAGDALENA	9.62%
NAVARRO	ESPARZA	MARIA DE LOURDES	9.62%
RODRIGUEZ	VEGA	CUITLAHUAC	9.62%
ARMENDARIZ	GUERRA	CARMEN PATRICIA	8.48%
SOLORZANO	KRUKER	RENE	7.70%
RODRIGUEZ	VEGA	XANATH	4.97%
FLORES	MARTINEZ	HECTOR GUILLERMO	2.10%
FLORES	BUSTAMANTE	MARIA CECILIA	2.10%

1.15 Capital Social.

A Diciembre del 2007 el capital Social esta constituido por 306,993 acciones con valor nominal de \$100.00 Distribuidas de la siguiente manera:

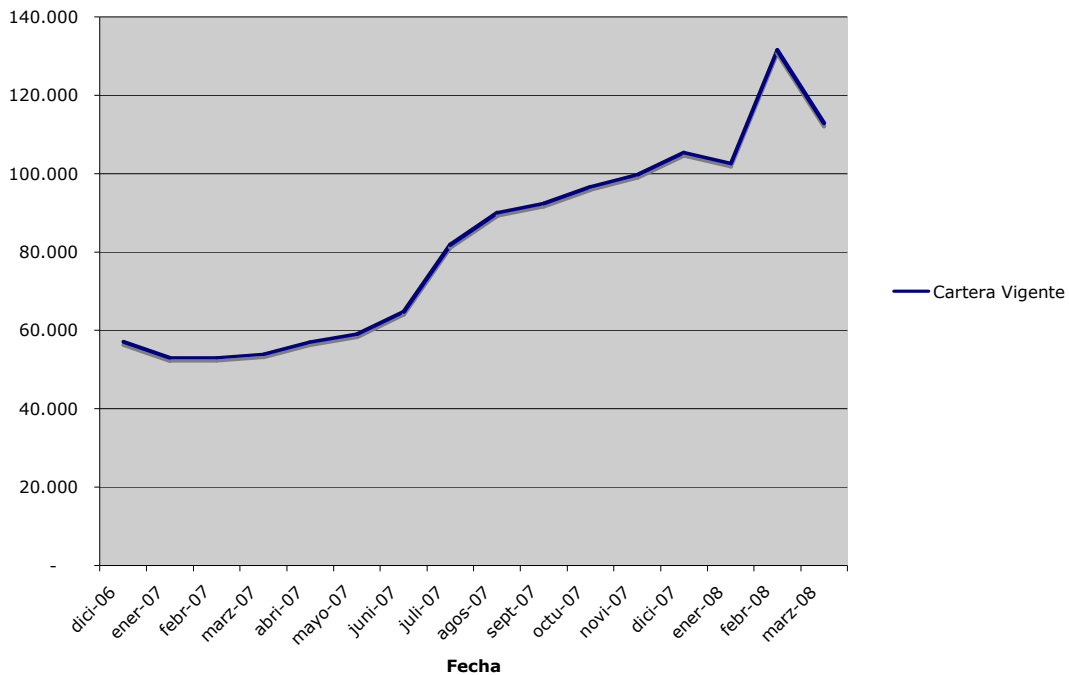
Capital Social Fijo 153,611 acciones totalmente exhibidas y pagadas

Capital Variable 24,795 acciones exhibidas y pagadas

Capital Variable 128,687 acciones por pagar

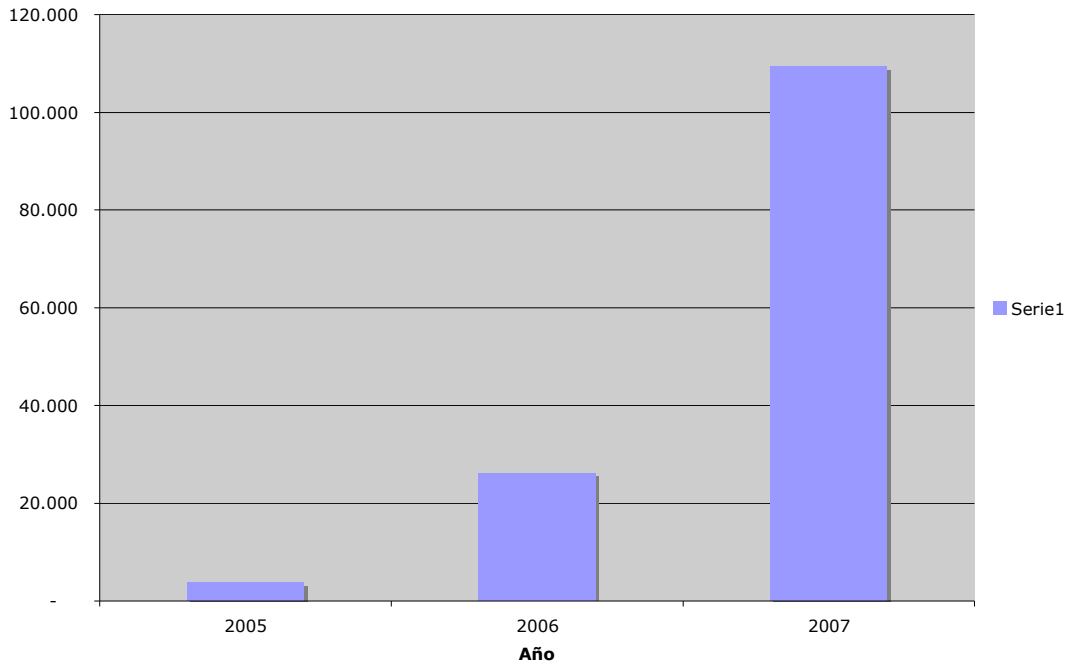
1.16 Evolución de los principales indicadores

Cartera Vigente

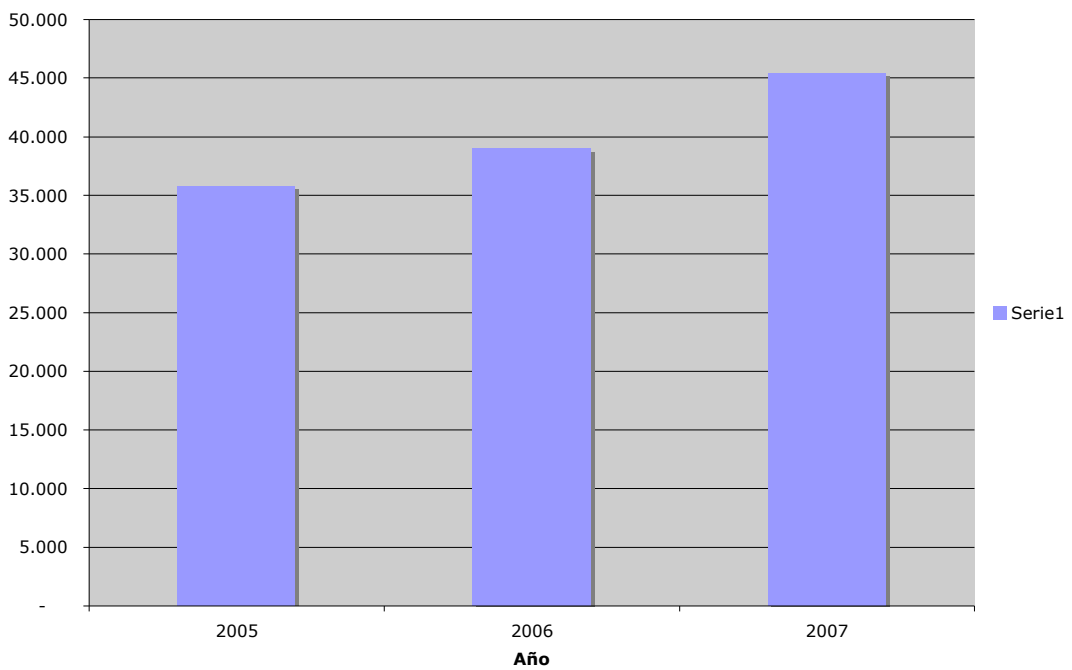




Préstamos e inversiones a Credipyme

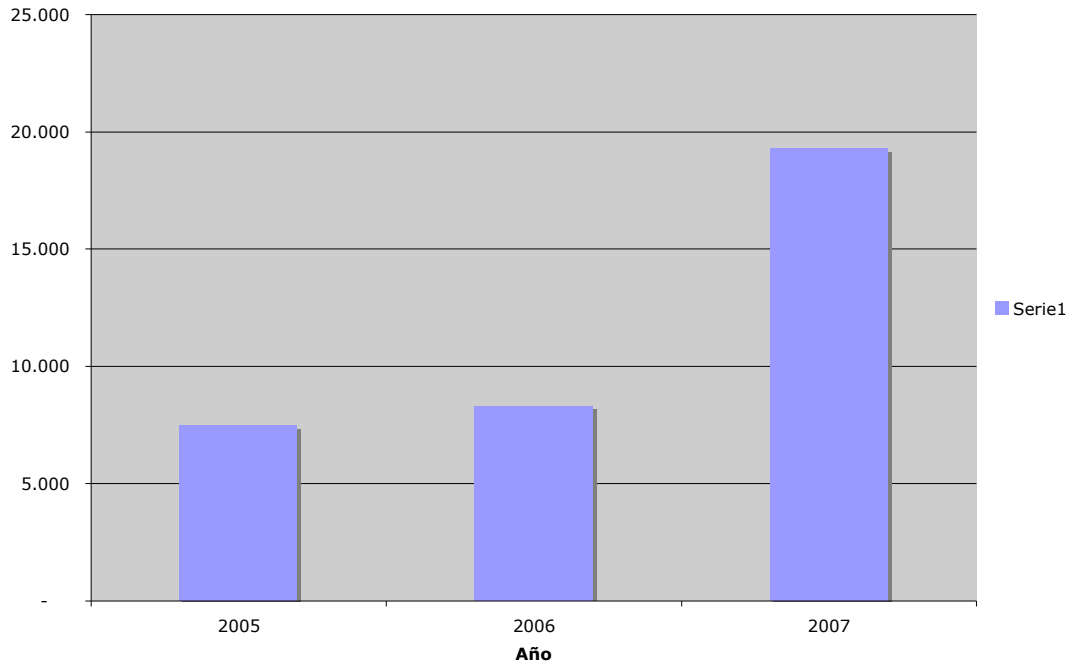


Capital Contable

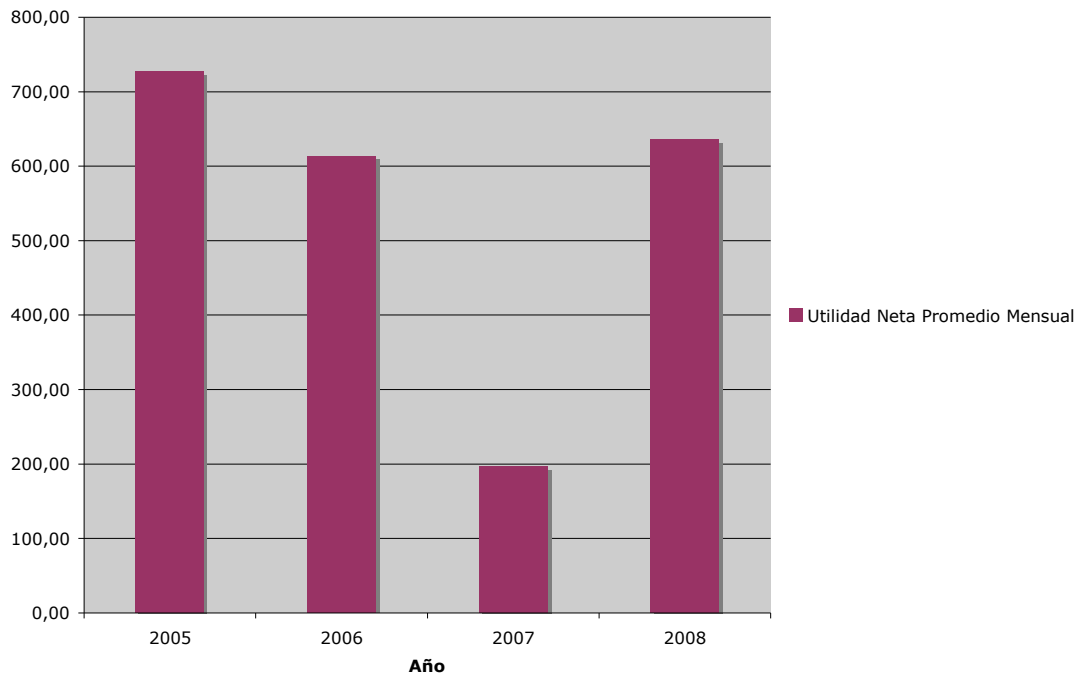




Ingresos Financieros



Utilidad Neta Promedio Mensual





ACTIVO	dici-05	dici-06	dici-07	ener-08	febr-08	marz-08
Disponibilidades	317	876	2.655	1.729	3.585	354
Inversiones en valores	734	82	25.463	44.452	75	-
Cartera vigente	33.253	57.090	105.320	101.513	131.516	112.250
Cartera Vencida	30	-	1.131	1.131	1.131	1.131
Provisiones preventivas	- 30	-	1.131	1.131	1.131	1.131
CARTERA DE CRÉDITO (NETO)	33.253	57.090	105.320	101.513	131.516	112.250
Bienes Adjudicados	524	1.103	903	903	903	903
Activos Totales	41.551	78.762	159.132	177.793	165.241	127.684
PASIVO						
Préstamos totales	3.804	26.144	109.346	124.216	112.075	118.045
PASIVOS TOTALES	5.785	39.758	114.249	131.949	118.278	131.371
CAPITAL	35.766	39.004	45.409	45.844	46.963	47.711

¼	dici-05	dici-06	dici-07	ener-08	febr-08	1/3/2008-prelim
Ingresos financieros	7.467	8.301	19.281	2.204	3.910	6.413
Gastos financieros	- 1.196	- 892	- 6.493	- 523	- 925	- 2.058
Resultado por Posición Monetaria	- 903	- 1.290	- 1.285	-	-	-
Margen financiero sin ajuste de inflación	6.271	7.409	12.788	1.681	2.985	4.355
Margen financieros ajustado	5.368	6.119	11.503	1.681	2.985	4.355
Ventas	-	-	-	-	-	-
Costo de ventas	-	-	-	-	-	-
Margen de ventas	-	-	-	-	-	-
MARGEN FINANCIERO	5.368	6.119	11.503	1.681	2.985	4.355
Estimación preventiva para riesgos crediticios	434	-	1.131	-	-	-
MARGEN AJUSTADO POR RIESGOS	5.802	6.119	10.372	1.681	2.985	4.355
Comisiones y tarifas cobradas	43	47	147	30	-	30
Comisiones pagadas	- 9	- 62	- 159	- 12	- 13	- 12
Resultado por intermediación	34	15	12	18	13	18
Otros ingresos	468,00	0,00	-	-	-	-
Ingreso Total	5.836,00	6.104,00	10.360,00	1.699,00	2.972,00	4.373,37
Gastos de administración	-4.338,00	-6.674,00	-10.688,00	-813,00	-1.704,00	-2.504,00
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	1.498,00	-570,00	-328,00	813,00	1.268,00	1.869,37
Otros productos	5.454,00	7.035,00	41.652,00	4,00	89,00	89,00
Otros gastos	-5.761,00	-5.551,00	-38.969,00	0,00	0,00	0,00
Otros productos neto	-307,00	1.484,00	2.683,00	4,00	89,00	89,00
Resultado antes de impuestos	1.191,00	914,00	2.355,00	817,00	1.357,00	1.958,37