

Fitch Modifica la Calificación como Administrador de Activos Financieros de Crédito de **Mercader** a 'AAFC2(mex)'

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Julio 3, 2015): Fitch Ratings modificó la calificación como Administrador [Primario] de Activos Financieros de Crédito de Mercader S.A., Sofom E.R. (Mercader) en 'AAFC2(mex)' desde 'AAFC2-(mex)' y revisa la Perspectiva a Estable desde Positiva.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

El incremento en la calificación se sustenta en la alta calidad de cartera crediticia que Mercader mantiene a pesar del crecimiento en su escala de negocio, condición financiera estable, plantilla directiva con experiencia amplia y rotación de personal nula. La calificación se ve limitada por exposición al riesgo de liquidez, en el momento en el que alguno de sus acreditados principales incumpla con sus obligaciones, además de carecer de independencia en el consejo de administración.

Aspectos de Riesgo Operativo:

Mercader es una entidad financiera enfocada al financiamiento de equipos para el sector de transporte de carga y pasajeros. Utiliza el esquema de créditos simples, directos y refaccionarios seguido de arrendamiento financiero de vehículos de la marca Dina. La entidad también ofrece servicios de factoraje y créditos de capital de trabajo para la agroindustria enfocados, principalmente, en la producción de maíz.

Como parte del desarrollo de Mercader, en marzo de 2015 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas aprobó el cambio de la razón social a la de una Sofom, Entidad Regulada (ER) y la reforma consecuente a los estatutos sociales. Lo anterior se llevó a cabo para adecuarse a las reformas de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares de Crédito. Desde esa fecha, Mercader estará bajo supervisión completa de la Comisión Bancaria y de Valores lo que ayudará a reafirmar su compromiso y capacidad de estructura para un cumplimiento puntual y oportuno de sus obligaciones.

El Consejo de Administración se integra de un presidente, tres consejeros propietarios, un secretario y un comisario, cada uno cuenta con un suplente. Fitch considera que las prácticas corporativas de Mercader son limitadas el no tener miembros independientes dentro del Consejo de Administración. Sin embargo cuenta con tres órganos secundarios para la toma de decisiones que son: el Comité de Comunicación y Control, Comité de Crédito Menores y de creación reciente el Comité de Créditos Mayores.

Al corte de 1T15, la cartera crediticia de Mercader asciende a MXN2,155.7 millones (1T14: MXN1,150.1 millones), distribuidos en 283 acreditados y 968 financiamientos, el 99.6% se encuentra vigente. La cartera registró un incremento en saldo de cartera de 87.4% respecto al mismo período del año anterior.

Al 1T15, Mercader presentó un saldo de cartera vencida de MXN7.8 millones (1T14 MXN2.8 millones), situando el indicador de cartera vencida en 0.4%, lo que se considera como un nivel sano. Sin embargo, el incremento en saldo de la cartera vencida superó el 100% sin afectar el bajo indicador de cartera vencida que también fue beneficiado por el incremento en la base de cálculo. El indicador de cartera deteriorada, incluyendo bienes adjudicados, se sitúa en 0.5%. A la misma fecha de corte, la entidad registró MXN33.5 millones en reservas, es decir 4.3 veces(x) su cartera vencida

Mercader está expuesto al riesgo de insolvencia que podría generarse en el momento que alguno de sus acreditados principales incumpla con sus obligaciones, dada la concentración en su cartera. El saldo de los 20 acreditados principales representa 67.4% respecto al total de la cartera crediticia y es equivalente a 3.1 veces(x) el capital contable. En lo individual, el saldo de los cinco acreditados principales era superior al total del capital contable de Mercader (el acreditado principal representó 29.8%). No obstante lo anterior, el historial de la cartera administrada por Mercader presenta índices bajos de cartera vencida por lo cual Fitch considera poco probable que se materialice dicho riesgo.

Mercader tiene presencia en 21 estados de la República Mexicana. Sus concentraciones geográficas relativas están en el Distrito Federal y en Veracruz cuentan con una participación de 41.1% del portafolio

total, 28.1% y 13.0% respectivamente. Estas son las plazas con mayor influencia y arraigo de la institución. Además de estas dos plazas, Mercader tiene presencia en Querétaro (11.1%), Puebla (9.6%), Jalisco (9.0%) y otros (29.2%).

Mercader cuenta con una dirección de riesgos en donde se da seguimiento a métricas básicas, como límites por acreditados, gestión de liquidez, entre otros. Para tener una eficiencia mayor en el área de crédito, Mercader decidió separar el Comité de Crédito en Mayores y Menores, donde el primero analiza los créditos que representan 15% o más del capital contable mientras que el resto pasa al segundo Comité.

Al cierre de 1T15, Mercader contaba con una plantilla laboral integrada por 47 colaboradores (1T14: 47 colaboradores). Mercader se conforma por una plantilla directiva que cuenta con una experiencia en la industria de más de 22 años y de 9.4 años en la entidad. A la misma fecha, Mercader presenta un indicador de rotación de personal nulo (número de bajas entre el promedio del período) que es resultado del compromiso que sus empleados tienen con la compañía además del crecimiento laboral que Mercader les ofrece, al otorgarles una remuneración buena y al permitirles desarrollarse en un ambiente laboral sano.

Mercader mantiene un programa de capacitación extenso que está diseñado para brindar a los trabajadores un plan de carrera al mismo tiempo que incrementa sus conocimientos y habilidades para tener el manejo pleno de cada uno de los productos que ofrece, en especial a su área operativa. Al cierre de 1T15, se impartieron más de 100 horas de capacitación por empleado en promedio, lo cual excede el promedio de otras entidades similares calificadas por Fitch.

A pesar del crecimiento constante que la entidad ha tenido en su portafolio crediticio, Fitch considera que Mercader cuenta con una plataforma tecnológica robusta y suficiente que podría respaldar el incremento en sus operaciones. Lo anterior ya que se ha preocupado en contar con tecnología de la más alta calidad para poder brindar un servicio más eficiente y seguro para todos sus clientes.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación podría modificarse a la alza, en el mediano o largo plazo, si al incrementar la escala de negocio logra no afectar o limitar la calidad de cartera crediticia e indicadores financieros. Además, si lograra reducir la exposición al riesgo de insolvencia ante el incumplimiento de alguno de sus acreditados principales. Asimismo, la calificación se vería afectada negativamente, si los indicadores de cartera administrada y financieros registraran un deterioro.

Contactos Fitch Ratings:

Katalina Treviño (Analista Líder)
Analista
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Fernando Sosa (Analista Secundario)
Director Asociado

Román Sánchez (Presidente del Comité de Calificación)
Director

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

La calificación señalada fue solicitada por la entidad o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera y operativa de la entidad considerada para la calificación presentada en este comunicado corresponde a marzo 31, 2015.

La última revisión de la calificación de Mercader como Administrador de Activos Financieros de Crédito se emitió en noviembre 28, 2014.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Mercader y/u obtenida de fuentes de información pública, y consiste en estados financieros, reportes internos de operación, así como copia de reportes a entidades de fomento o regulatorias, incluida la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas; como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Mercader, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com

En caso de que el valor o la solvencia de la entidad se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

La calificación mencionada, constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la empresa y su capacidad para administrar activos financieros de crédito, en base al análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores. Dicha calificación no podrá ser utilizada para emisiones particulares de deuda en Oferta Pública.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Criterio para la Calificación/Clasificación de los Administradores de Financiamiento Estructurado en Latinoamérica (Febrero 4, 2014);
- Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado (Julio 18, 2014).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CODIGO 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 ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.