

FECHA: 16/08/2022

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	HR
RAZÓN SOCIAL	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AP2- con Perspectiva Estable para Mercader Financial

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (16 de agosto de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AP2- con Perspectiva Estable para Mercader Financial

La ratificación de la calificación de Mercader se sustenta en la estabilidad de los procesos de originación y administración de cartera, lo que ha permitido mantener una adecuada calidad de cartera mediante labores de cobranza y de ejecución de garantías. Aunado a lo anterior, se exhibe un comportamiento estable en el índice de morosidad, al cerrar en 1.4% al segundo trimestre de 2022 (2T22) (vs. 1.4% al 2T21). Por su parte, se observa un crecimiento en los niveles de capacitación, al cerrar con un promedio por empleado de 33.8 horas en 2021 (vs. 29.1 horas en 2020), siendo que se mantiene un plan robusto de capacitación para 2022, por lo que se esperaría que continúen con niveles superiores a lo considerado como sanas prácticas de 20.0 horas en promedio. En adición, Mercader mostró una disminución en el índice de rotación, al cerrar en 4.1% al 2T22 (vs. 20.0% al 2T21), lo que responde a la estrategia de la Empresa de mantener una estabilidad en los puestos directivos y operativos, con el fin de dar continuidad a la implementación del plan de negocios. Adicionalmente, Mercader mostró una concentración de los diez clientes principales a capital contable de 1.8x al 2T22 (vs. 1.8x al 2T21), lo cual se mantiene en niveles presionados. Finalmente, consideramos que la Empresa mantiene una sólida estructura de Gobierno Corporativo y adecuadas herramientas tecnológicas para la administración de su cartera.

Principales Factores Considerados

Adecuada calidad de la cartera, al cerrar con un índice de morosidad en niveles bajos de 1.4% al 2T22 (vs. 1.4% al 2T21). Mercader ha mostrado un comportamiento estable en los niveles de morosidad, lo cual es resultado de una adecuada gestión de cobranza y adjudicación de garantías.

Aumento en la TIH, al cerrar en niveles de 2.0% al 2T22 (vs. 1.4% al 2T21). A pesar del incremento en esta métrica, el comportamiento de la cartera de crédito se mantiene en niveles sanos respecto al sector.

Estructura de fondeo flexible y con alta disponibilidad de recursos. La Empresa cuenta con un total de 28 líneas de fondeo por un monto total de P\$13,092.8m, y un monto disponible de 28.1%, además de programas bursátiles quirografarios y estructurados.

Incremento en la porción independiente del Consejo de Administración, al cerrar en 80.0% al 2T22 (vs. 40.0% al 2T21). La Empresa modificó la estructura dentro del Consejo de Administración e incrementó la porción de independencia en el proceso de toma de decisiones.

Adecuados procesos de auditoría y control interno. Mercader cuenta con procesos de auditoría interna, auditoría en materia de PLD y FT y control interno, los cuales permiten prevenir y corregir incidencias en las operaciones diarias y disminuir el riesgo operacional. Asimismo, se cuenta con un plan extenso para el próximo año, el cual consiste en una amplia revisión de catorce áreas operacionales.

FECHA: 16/08/2022

Elevada concentración de los diez clientes principales, los cuales representan 1.8x del capital contable y 32.7% de la cartera al 2T22 (vs. 1.8x y 32.4% al 2T21). La cartera de Mercader presenta una sensibilidad al potencial incumplimiento de sus principales acreditados, lo que podría impactar su morosidad y solvencia.

Desempeño Histórico

Baja rotación de personal de 4.1% al 2T22 (vs. 20.0% al 2T21). Dicha disminución está en línea con los niveles históricos tras observar un incremento en la métrica derivado de los efectos ocasionados por la contingencia sanitaria.

Programa de capacitación. En el 2021, la capacitación se enfocó en cursos en temas genéricos y temas especializados, cerrando con un promedio por empleado de 33.8 horas (vs. 29.1 horas en el 2019), manteniendo el promedio de capacitación por empleado por encima de las sanas prácticas de 20.0 horas.

Aforo de garantías promedio ponderada de 1.2x al 2T22 (vs. 1.2x al 2T21). La Empresa incrementó el monto de garantías en línea con el aumento en el volumen de operaciones, con el fin de mantener un adecuado aforo de garantías y cubrir posibles pérdidas por el incumplimiento de los clientes.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Disminución en la concentración de grupos principales a capital contable por debajo de 1.0x. La disminución en grupos principales por debajo de 1.0x mitigaría el riesgo en caso del incumplimiento de uno de estos grupos.

Mejora en la Tasa de Incumplimiento Histórica. La TIH de Mercader se encuentra en niveles adecuados, sin embargo, una mejora a niveles de 0.8% impactaría positivamente la capacidad de administración de la Empresa.

Estabilidad en el índice de rotación de empleados de la Empresa por debajo de 5.0%. Lo anterior solidificaría el equipo operativo de Mercader, manteniendo los gastos de onboarding y de capacitación en niveles controlados.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Presión en los niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad por arriba de 5.0%. El deterioro en la calidad de la cartera reflejaría una menor capacidad de gestión de la cartera emproblemada, así como una disminución en la capacidad de administración primaria.

Incremento en la concentración de clientes principales por encima de 2.5x el capital contable. Lo anterior reflejaría una mayor sensibilidad al desempeño de la cartera al comportamiento de los principales acreditados.

Deterioro en la Tasa de Incumplimiento Histórica. La TIH de Mercader se encuentra en niveles adecuados, no obstante, un incremento a niveles de 2.5% reflejaría una menor capacidad de administración.

Anexo incluido en el documento adjunto

Glosario de IFNB's incluido en el documento adjunto

Contactos

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Mikel Saavedra
Analista

FECHA: 16/08/2022

mikel.saavedra@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

ADENDUM - Metodología de Calificación para administrador Primario de Créditos (México), Abril 2010

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior HR AP2- / Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 30 de julio de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T18 - 2T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por BDO proporcionada por la Empresa.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

FECHA: 16/08/2022

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR