

Fitch Asigna la Calificación como Administrador de Activos Financieros de Crédito a Dimex en 'AAF3(mex)'

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Diciembre 3, 2014): Fitch Ratings asignó la calificación como Administrador Primario de Activos Financieros de Crédito a Compañía Comercial Comernova, SA de CV, SOFOM, ENR (Dimex) en 'AAF3(mex)' con Perspectiva Estable.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación se fundamenta en el grado de institucionalización de la entidad, procedimientos y controles documentados detalladamente, el uso de un mecanismo cerrado de cobro en la mayor parte de su portafolio crediticio, la trayectoria de sus directivos en el sector financiero, nivel adecuado de capitalización y una plataforma robusta para la administración de la cartera. Sin embargo la calificación se ve limitada por el nivel insuficiente de cobertura de activos deteriorados, un índice de rotación de personal elevado y un programa de capacitación acotado.

Aspectos de Riesgo Operativo:

Dimex fue constituida en 1998 con la finalidad de otorgar financiamientos a personas físicas y microempresas. A principios de 2011, la entidad estandariza sus operaciones con la marca "Dimex". Actualmente sus oficinas corporativas están ubicadas en la ciudad de Monterrey, N.L. y cuenta con presencia en los 31 estados de la República Mexicana y en el Distrito Federal con 131 sucursales.

Al cierre del segundo trimestre de 2014 (2T14), la plantilla laboral de Dimex está compuesta por 1,682 trabajadores distribuidos en sus sucursales a nivel nacional. La antigüedad promedio del total del personal en la compañía se sitúa en 1.6 años, mientras que la de la plantilla directiva es de 3.8 años en la empresa y 18.8 años de experiencia en el sector financiero. La entidad ofrece un programa acotado y segregado de capacitación a su plantilla laboral. La capacitación promedio por empleado en los últimos 12 meses (UDM) son 7 horas, nivel inferior al promedio de las entidades similares calificadas. Los cursos principales de capacitación impartidos son en liderazgo, negociación, programas de alta dirección de empresas, finanzas para no financieros y prevención de lavado de dinero.

A los UDM, el índice de rotación (medido como el total de empleados reemplazados entre el promedio de los trabajadores del período analizado) se situó en 38.0%; nivel promedio de otras entidades similares calificadas por Fitch. En opinión de Fitch, el nivel elevado de rotación del personal gerencial (concentrado en los productos de microcrédito directo) incrementa el riesgo operativo al diluirse la experiencia de la gente capacitada y el vínculo comercial creado con los acreditados.

Dimex es una entidad regida por un gobierno corporativo encabezado por el Consejo de Administración. El Consejo está integrado por el Presidente, Secretario, dos consejeros patrimoniales y tres consejeros independientes con voz y voto. Las acciones encaminadas a cumplir con las decisiones del Consejo se realizan a través de los comités de Crédito y Riesgos, de Auditoría, y de Comunicación y Control. En opinión de Fitch, Dimex se encuentra en un proceso de robustecimiento en su gobierno corporativo para garantizar la transparencia en la administración, control y decisiones en forma colegiada.

Las políticas y procedimientos se encuentran documentados detalladamente en manuales para cada una de las áreas de la entidad; la disponibilidad de estos para el personal es física y la versión electrónica está disponible en un espacio compartido en sus servidores. Dimex utiliza un modelo de Scoring desarrollado internamente por el área de Riesgos para evaluar su cartera administrada (en base a un soporte numérico) y darle seguimiento quincenal a las dependencias afiliadas. La entidad cuenta con un área de Mesa de Control con la finalidad de reforzar la originación del crédito y garantizar la dispersión de los recursos una vez validadas todas las condiciones establecidas en los contratos. Como una medida de control, Dimex no opera con claves de descuento compartidas, así elimina el riesgo de *commingling* en los cobros.

Los expedientes de crédito son recibidos en primera instancia en la sucursal de origen. El personal asistente administrativo se encarga de capturar, etiquetar, digitalizar y enviar por mensajería la documentación a la oficina matriz; posteriormente, los analistas de resguardo reciben y organizan los

expedientes para que el supervisor los valide aleatoriamente antes de ser resguardados por un *outsourcing* especializado.

Al 2T14 la cartera administrada por Dimex totalizó MXN1,292.2 millones (incluye la cartera reclasificada por la entidad como “Otras cuentas por cobrar” por MXN56.2 millones), está distribuida en 65,627 acreditados y refleja un incrementando de 39.8% en el tamaño de su portafolio en comparación con el cierre del 2T13. Los tres productos financieros que ofrece la entidad son: “Descuento por Nómina” para empleados de instituciones gubernamentales (producto principal de la cartera), “Crédito Electrónico” para personas jubiladas o pensionadas y “Crédito Directo” para pequeños negocios. Dimex cuenta con 93 convenios activos con entidades gubernamentales en la República Mexicana; de estos, cuatro son con institutos federales. Entre ellos, el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) es la principal entidad afiliada por el volumen que representa el portafolio.

Aún y cuando el modelo de negocio utilizado por la entidad asegura la recuperación del capital (mecanismo cerrado de cobro), la cartera vencida es producto de las terminaciones forzosas y voluntarias de la relación laboral del acreditado; sin embargo si el atraso del cobro es imputable a problemas administrativos de las dependencias afiliadas no se considera como cartera vencida, sino como ‘Otras cuentas por cobrar’. Fitch considera como cartera vencida el total de los créditos que presentan un atraso de pago superior a 90 días.

Al cierre del 2T14, el saldo de la cartera vencida en balance era de MXN55.2 millones. La política de cartera vencida de Dimex incluye a todos aquellos acreditados con un atraso de pago mayor a 90 días, dentro o fuera de nómina. La cartera deteriorada ascendía a MXN94.9 millones, al sumar a la cartera vencida MXN39.7 millones de cuentas por cobrar a dependencias gubernamentales con un atraso de pago superior a 90 días. A la misma fecha el índice de cartera deteriorada, medido como (cartera vencida en balance + cartera deteriorada incluida en otras cuentas por cobrar) / (cartera total + cartera en otras cuentas por cobrar), se sitúa en 7.3% (promedio 2010-2013: 8.1%). Mientras que el indicador de activos financieros deteriorados, medido como (cartera vencida + cartera deteriorada incluida en otras cuentas por cobrar + castigos) / (cartera total + cartera en otras cuentas por cobrar + castigos) se ubica en 11.1%; niveles situados en promedio de entidades similares calificadas.

La rentabilidad de Dimex se fundamenta en la expansión consistente de su base de negocio y en su margen sostenido de interés el cual, al cierre del 2T14 se ubicó en 58.5% (medido como ingreso neto por interés / activos productivos promedio); lo que detona la utilidad neta del ejercicio 2013 y al 2T14 en MXN79.7 millones y MXN55.8 millones respectivamente. El nivel de capitalización de Dimex es razonable, situado en 29.5% (promedio 2010-2013: 29.8%). El indicador de retorno sobre activos operativo al primer semestre de 2014 se sitúa en 6.4%, índice superior al promedio de entidades similares calificadas por Fitch; lo que se favorece en buena medida por la generación baja de reservas preventivas. A la misma fecha, la cobertura de la cartera vencida es de 0.80x. Al considerar el saldo de cartera crediticia deteriorada reconocido como vencido por la entidad y registrado en otras cuentas por cobrar, el nivel de cobertura de la cartera deteriorada se reduce a 0.47x.

Dimex utiliza una plataforma tecnológica desarrollada internamente denominada “Sistema Operativo de Créditos (SOC)” que cuenta con la integración vertical de varios módulos. SOC es un sistema integral basado en plataforma web, operado y modificado por su propio personal. La entidad cuenta con un sitio alterno de datos, recinto diseñado con las regulaciones y certificaciones nivel “Tier 4”, para resguardar sus servidores, bases de datos y equipo para la continuidad de operaciones ante una situación de desastre. En opinión de Fitch, Dimex posee controles internos que aseguran el monitoreo de la información y cuenta con la capacidad de expandir su cartera crediticia sin deteriorarse la calidad de la administración actual.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación podría modificarse al alza si Dimex logra contener su indicador de rotación del personal, establecer un programa de capacitación calendarizado e incluyente a todas las áreas, si contiene la migración de sus saldos de morosidad y cubre al menos la cartera vencida con suficientes reservas preventivas. La calificación podría disminuir ante el deterioro de la calidad de los activos administrados, el incremento del riesgo operativo y reputacional por el sector atendido o el detrimento de su condición financiera.

Contactos Fitch Ratings:

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

Katalina Treviño (Analista Secundario)
Analista

Román Sánchez Serra (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 Junio 30, 2014.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Dimex 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 Dimex, 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 cuál 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.