

Fitch Asigna Calificación 'F3(mex)' a Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo de Mercader Financiam

Fitch Ratings - Monterrey N.L. - (Diciembre 5, 2014): Fitch Ratings asignó la calificación 'F3(mex)' a un programa revolvente de certificados bursátiles de corto plazo de Mercader Financiam, S.A. de C.V., Sofom E.N.R. (MF). El programa será hasta por un monto acumulado de MXN400'000,000.00 (Cuatrocientos Millones de pesos 00/100 M.N.) o su equivalente a Unidades de Inversión (Udis) y plazo de 2 (dos) años, previa autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Se podrán efectuar una o varias emisiones al amparo del programa. Cada emisión tendrá sus propias características en cuanto a monto, tasa de interés y plazo. Para este último podría ser de mínimo 1 (un) día y máximo de 364 (trescientos sesenta y cuatro) días.

Este programa de corto plazo pretende sustituir el programa de corto plazo de MF que venció en noviembre de 2014. El programa anterior era por un monto de MXN300'000,000.00 (Trescientos Millones de pesos 00/100 M.N.) o su equivalente a Udis.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de MF se fundamenta en su base patrimonial sólida y nivel adecuado de morosidad de su portafolio; aspectos que se mantienen a pesar del crecimiento rápido en cartera. También incorporan la diversificación reciente y ampliación de fuentes de fondeo, lo que es un pilar fundamental para la escala de negocio mayor. Además consideran las concentraciones elevadas por acreditados, el nivel moderado de rentabilidad sobre activos, así como los riesgos inherentes al crecimiento rápido.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de MF pudiera incrementarse en caso de que la compañía logre reducir la concentración por acreditados de manera que el saldo sus 20 clientes principales represente menos de 2.0 veces (x) su capital contable, que alcance indicadores sólidos de rentabilidad (ROA arriba de 3%), y mantenga un nivel sano de capitalización (capital tangible a activos tangibles, ubicado arriba de 15%). Además deberá conservar del mantenimiento del índice de cartera vencida en niveles menores a 1%, así como su política de provisiones actual.

Las calificaciones se podrían revisar a la baja en caso de que MF no consolide el crecimiento en escala de negocio, reflejado en indicadores de rentabilidad mejores, o bien en caso de no reducir las concentraciones elevadas por acreditado.

Perfil:

Mercader Financiam es una entidad financiera que pertenece a un conglomerado de empresas con intereses en sectores económicos diversos; tales como el alimenticio, automotriz, construcción, logístico y plásticos. La cartera de MF se compone en 100% de empresas proveedoras o clientes de las compañías pertenecientes al conglomerado. Esta sinergia le permite contar con un mercado cautivo. Lo anterior significa un conocimiento mejor del cliente; situación que abona a la gestión de riesgos adecuada.

En los últimos 2 años, MF ha logrado una ampliación importante de sus fuentes de fondeo, lo que le permitió un crecimiento acelerado de su cartera. Aun con este crecimiento rápido, la compañía presenta indicadores favorables de cartera vencida, que a junio de 2014 (2T14) se ubicó en 0.2%. El volumen de operación mayor ha permitido mejorar la eficiencia operativa (2T14: 45.3%). Sin embargo, el indicador de rentabilidad sobre activos (2T14: 1.5%) aún se ubica por debajo de otras entidades similares calificadas por Fitch (promedio al 2T14: 4.6%).

Un aspecto que limita las calificaciones de MF es la concentración elevada por acreditados. El crecimiento de la cartera no ha significado una diversificación de su portafolio, por el contrario dicho crecimiento se basa en clientes recurrentes. Al 2T14 los 20 clientes principales representaron 3.3x el capital contable (2T13: 2.2x), concentración que se ubica por encima de los niveles observados en

entidades similares. En cuanto a sectores atendidos, 50% de su portafolio está relacionado al sector transporte; aunque se espera que esta concentración tienda a disminuir.

En el último año MF mejoró considerablemente su perfil de fondeo, incrementó sus líneas disponibles un 70%; incluye el ingreso al mercado de deuda con certificados no garantizados. El programa de certificados bursátiles fue autorizado por un monto de MXN300 millones del cual, al 2T14, la compañía aún tenía disponible 31%. Aunado a lo anterior, la compañía mantiene acceso a fondeo de la banca comercial y de fomento, así como fondos internacionales.

Como consecuencia del crecimiento rápido del portafolio el índice de capitalización (capital tangible a activos tangibles) muestra una tendencia de disminución. Sin embargo, las inyecciones constantes de capital por parte de los accionistas han permitido mantener niveles razonables (2013: 23.5%; 2T14: 20.3%); la generación y retención de utilidades también han beneficiado el indicador. La cobertura por estimaciones preventivas sobre cartera vencida es favorable (2T14: 681.8%) lo cual contribuye a la fortaleza de su capital.

Mercader Financial nace como el brazo financiero del grupo al que pertenece, principalmente se enfoca en la atención a la armadora de camiones DINA. A lo largo de los años la entidad ha adecuado su modelo de negocio para ofrecer una variedad mayor de productos y atender a clientes relacionados con las demás empresas del grupo; estos representan 100% de sus acreditados, por lo que se puede considerar que tiene un mercado cautivo. La compañía ubica su matriz en México, D.F., y al 2T14 su portafolio se compone por arrendamiento financiero (34.1%), factoraje (23%), créditos refaccionarios (20.2%), créditos simples (19%) y cuenta corriente (3.6%).

Contactos Fitch Ratings:

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

Gilda de la Garza (Analista Secundario)
Directora Asociada

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director

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

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.

El emisor le ha informado a Fitch, que dicho programa fue calificado, durante los dos meses anteriores a la entrega del dictamen de esta asignación de calificación nacional por HR Ratings de México, S.A. de C.V., quien otorgó la calificación 'HR3'. Esta calificación ha sido asignada y publicada; es decir es de conocimiento público.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a información interna a junio 30, 2014.

La última revisión de MF fue en septiembre 26, 2014.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por MF y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la

industria. Para mayor información sobre MF 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.

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".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor 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.

Las calificaciones mencionadas, constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia del grupo, 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.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, 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:

- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013);
- Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014);
- Metodología para Compañías de Financiamiento y Arrendamiento (Enero 9, 2013).

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.