

## Fitch Ratifica la Calificación como Administrador de Activos Financieros de Crédito a **Mercader** en 'AAFC2-(mex)'

---

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Noviembre 28, 2014):** Fitch Ratings ratificó la calificación como Administrador Primario de Activos Financieros de Crédito a Mercader Financiera, S.A. de C.V. Sofom ENR (Mercader) en 'AAFC2-(mex)', se modifica la Perspectiva a Positiva desde Estable.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La modificación en la perspectiva obedece a una calidad elevada de activos financieros reflejada en indicadores de cartera sanos que se han mantenido pese a una escala mayor de negocios, cobertura en estimaciones preventivas superiores a 100%, rotación nula de personal y un programa extenso de capacitación para los empleados. La calificación se ve limitada por su concentración relativa de acreditados y sector económico, así como un gobierno corporativo limitado.

#### Aspectos de Riesgo Operativo:

Mercader Financiera, S.A. de C.V. Sofom E.N.R. (Mercader) es una entidad financiera especializada en el alquiler de equipos para el sector transporte de carga y de pasajeros, ya sea en los esquemas de arrendamiento puro o financiero, de vehículos de la marca Dina. La entidad también ofrece servicios de factoraje y créditos para la agroindustria.

Al corte de 3T14, la cartera crediticia de Mercader ascendía a un monto de MXN1,488.4 millones (3T13: MXN918.3 millones), distribuidos en 235 acreditados y 1,464 contratos; lo que registra un incremento en saldo de 62.1% respecto al mismo período del año anterior; de esta cartera 99.7% se encuentra vigente. La calidad de cartera está limitada por las concentraciones elevadas en acreditados. Los 20 acreditados principales representaban 3.4x el capital contable y 70.6% respecto al total de la cartera crediticia; en lo individual, el saldo de los 5 acreditados principales era superior a 100% del capital contable de Mercader (el máximo acreditado representó 27.4%).

Mercader tiene presencia en 23 estados de la República Mexicana y cuenta con concentraciones geográficas relativas; en el Distrito Federal y Puebla cuentan con una participación de 45.3% del portafolio total, 33.5% y 11.8% respectivamente, que se entienden por ser las plazas con mayor influencia y arraigo de la institución. Además de estas dos plazas, tiene presencia en Jalisco (11.3%), Veracruz (10.2%), Estado de México (9.9%), Otros (23.2%).

Al 3T14, Mercader presentó un nivel de cartera vencida menor a 1.0% (3T14; 0.3%), respecto a la cartera total y capital contable, lo que se considera como un nivel sano para el indicador; esto al contemplar el sector y el tipo de clientes que tiene como objetivo. Sin embargo, el incremento en saldo de la cartera vencida superó el 100% más no afecta el indicador bajo de cartera vencida. El indicador de cartera deteriorada, incluyendo bienes adjudicados, se sitúa en 0.6%; el mismo tiempo, la entidad registró MXN25.7 millones en reservas, es decir 5.5 veces (x) su cartera vencida. Fitch considera que la entidad mantiene una gestión sana y adecuada de cartera crediticia, además de que muestra la capacidad de afrontar algún incumplimiento de sus acreditados ya que cubre de manera holgada su cartera vencida.

Mercader cuenta con una dirección de riesgos en donde se da seguimiento a métricas básicas, como límites por acreditados, gestión de liquidez, entre otros. Por otro lado, la entidad solo cuenta con dos comités de crédito como órganos facultados de autorización. El conocimiento de los clientes y sectores atendidos, gracias a las sinergias con el grupo, le permiten mantener una cartera relativamente sana. No obstante, el crecimiento rápido en portafolio conlleva riesgos inherentes al mismo, por lo que una supervisión mayor y una estructura de riesgos más robusta tendrían relevancia mayor.

A la misma fecha de corte, Mercader contaba con una plantilla laboral integrada por 59 colaboradores (3T13: 41 colaboradores). De forma general, su plantilla directiva cuenta con una experiencia en la industria de más de 20 años y de 8.4 años en la entidad. El incremento en su plantilla se debe principalmente a la expansión en el volumen de operaciones y al reforzamiento de la administración de la empresa para brindar mejor servicio a sus acreditados. A la misma fecha, Mercader presentaba una nula

rotación de personal, este indicador compara positivamente al de otras entidades calificadas por Fitch con la misma línea de negocio.

Mercader mantiene un programa de capacitación extenso. Está diseñado para brindar a los trabajadores un plan de carrera, así como conocimientos pleno y habilidades para de cada uno de los productos que la entidad ofrece, en especial a su área operativa. Algunos de los temas incluidos en el programa de capacitación son: negociación, controles internos, interpretación de estados financieros y reportes de Buró de Crédito, lavado de dinero, así como aspectos que van desde lo general hasta lo más específico de los diferentes tipos de arrendamientos que maneja la entidad. Durante 2014, se impartieron más de 100 horas de capacitación por empleado en promedio, lo cual excede el promedio de otras entidades similares calificadas por Fitch.

Mercader cuenta con una plataforma tecnológica robusta y segura, posee un sistema que se caracteriza por su funcionalidad y flexibilidad, al mismo tiempo elimina procesos manuales, lo que en opinión de Fitch mitiga el riesgo operativo de errores humanos además de que se ajusta a las necesidades de la entidad; esto, mediante la definición de parámetros para cada uno de los módulos que pueden modificarse según las necesidades que se requieran.

## **SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN**

La calificación como administrador primario podría incrementarse al mantenerse y/o mejorar sus indicadores de cartera vencida y morosa sin que se presente una disminución en la escala de negocio, lograr una diversificación mayor de su cartera, que el desempeño financiero se mantenga en niveles adecuados y su gobierno corporativo se institucionalice; esto, dado el incremento constante de su cartera y la entrada a nuevos mercados. La calificación podría modificarse a la baja si la entidad experimenta un deterioro en sus indicadores de cartera vencida ante el crecimiento exponencial que está mostrando su cartera, al presentarse un detrimento en su capacidad tecnológica ante el mismo crecimiento de la cartera administrada, que se incremente su rotación de personal o que su exposición a la concentración crediticia aumente de manera considerable.

## **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)  
Analista

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 septiembre 30, 2014.

La última revisión de la calificación de Mercader como Administrador de Activos Financieros de Crédito se emitió en noviembre 29, 2013.

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](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://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](http://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).