

Calificaciones

	Calificación Actual
Calificación LP	'A-/M'
Calificación CP	'2/M'
Deuda Bursátil CP	'2/M'

Perspectiva

'Estable'

Información financiera

Millones MXP	2015	2014
Activos	3,146	2,860
Patrimonio	543	475
Deuda total	1,885	1,607
Utilidad Neta	58	43
Patrimonio total / activos (%)	17.2	16.6
Carteta vencida / cartera total	3.4	3.4
ROA (%)	1.9	1.6
ROE (%)	11.4	9.9

Analistas
Daniel Martínez Flores

T (52 81) 1936 6692

M daniel.martinez@verum.mx

Ignacio Sandoval Jáuregui

T (52 81) 1936 6692

M ignacio.sandoval@verum.mx

Roberto Guerra Guajardo

T (52 81) 1936 6694

M roberto.guerra@verum.mx

Fundamentos de la calificación

Las calificaciones asignadas a Operadora de Servicio Mega, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada. ("Mega") se fundamentan en su buena posición financiera, mostrando históricamente estabilidad en sus indicadores financieros y una consistente generación de utilidades, la capacidad y experiencia de su administración que le ha permitido un progresivo crecimiento de su portafolio en un sector altamente competido y ante escenarios económicos complejos; así como la diversidad de sus líneas de fondeo, las cuales le brindan una amplia flexibilidad financiera y comparan favorablemente al de otras instituciones financieras de tamaño similar. Por otra parte, las calificaciones también incorporan sus altas concentraciones crediticias, razonable calidad de activos; así como su moderada base patrimonial y posición de liquidez.

El indicador de cartera vencida se ha mantenido en niveles razonables para el segmento de arrendamiento a PyMES, al ser de 3.3% en diciembre de 2015. Asimismo en los últimos tres años éste se ha mantenido en niveles similares, al oscilar entre 3.0% y 3.5%. La gran mayoría de dicha cartera se originó en el periodo del 2009 al 2011 (64.8% de la cartera vencida total), la cual se encuentra provisionada en su totalidad; sin embargo, continúa dentro de balance por beneficios fiscales. Al cierre del 2015, las estimaciones preventivas cubrían el 100% de la cartera vencida.

La utilidad neta del ejercicio 2015 fue de Ps\$58.1 millones, arrojando indicadores de rentabilidad sobre activos y capital promedio de 1.9% y 11.4%, respectivamente; niveles razonables en opinión de Verum y similares a su promedio histórico (2011 - 2014: 1.5% y 9.2%). Las utilidades se han beneficiado de una mayor y más diversificada base generadora de ingresos; así como de la mesurada administración del gasto operativo. Lo anterior ha sido a pesar de que sus ingresos continúan limitados por un margen de interés bajo y sensible a las variaciones en las tasas de interés por el segmento al que va dirigido. El margen financiero neto más sus ingresos por intermediación sobre sus activos promedio se ubicó al cierre del 2015 en 6.1% (2014: 4.9%).

Perspectiva y Factores Clave

La Perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones podrían mejorar ante un incremento en sus niveles de rentabilidad que ayuden a fortalecer el capital de la SOFOM, así como de mantener o mejorar su adecuada calidad de activos y se observe una disminución gradual en las concentraciones crediticias. Por su parte, un deterioro no esperado de sus indicadores de cartera vencida y coberturas de reservas o un decremento significativo de su fortaleza patrimonial, presionarían a la baja sus calificaciones.

Descripción de la compañía

Mega es una entidad financiera no bancaria con un posicionamiento relevante en el segmento de arrendamiento. Las oficinas corporativas de la compañía se ubican en Guadalajara Jalisco. La financiera fue fundada en enero de 2003 como una arrendadora, posteriormente en diciembre de 2006 obtuvo la figura de SOFOM y a finales del 2014 logro operar como una Entidad Regulada, ya que emite certificados bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores. La tenencia accionaria está concentrada en algunos miembros de la familia Romo, anteriores propietarios de 'Tequila Herradura'. Dicha casa tequilera data del año de 1870 y permaneció a la familia hasta enero de 2007, cuando fue vendida a la empresa 'Brown Forman (Jack Daniel's)'.

Estrategia

Para finales del 2016 la compañía tiene como plan incrementar moderadamente su portafolio, esperando cerrar el año con una colocación de Ps\$900 millones, lo que representaría un incremento superior al 16%. La estrategia de negocios de Mega para el mediano y largo plazo está basada en la expansión orgánica de sus operaciones, principalmente en sus productos tradicionales de arrendamiento puro y créditos al consumo. La compañía ha fortalecido de manera importante su área comercial, con el objetivo de buscar diversificar su portafolio crediticio en otros sectores, como turismo (equipamiento de hoteles), financiamiento de equipo médico y atención a necesidades de empresas exportadoras. Asimismo, otra estrategia de la administración es continuar desincorporándose del sector transporte, preponderadamente de pasajeros foráneos, sector que ha comprobado ser más sensible al entorno económico en comparación a otros (colocaciones 2011: 70% de la cartera total; 2015: 15%).

Administración y Gobierno Corporativo

El órgano principal de Mega es su Consejo de Administración, compuesto por 13 miembros; ocho de ellos independientes a la entidad. Además, la compañía ha constituido como órganos auxiliares de gobierno a los comités de comunicación y control, reestructuras; así como el de crédito (sesionando los martes y jueves), riesgos y auditoría, los cuales fortalecen sus operaciones; es importante detallar que en los últimos tres órganos auxiliares existen miembros independientes en su composición. En nuestra opinión, las prácticas y la estructura de gobierno corporativo de la financiera son buenas y compara favorablemente con otras financieras no bancarias.

Los principales funcionarios de la SOFOM tienen una amplia experiencia, generalmente superior a los 20 años de trayectoria en el sector financiero. A finales de 2014, Mega migró a ser entidad regulada como consecuencia del cambio en la regulación que la rige. No obstante, dicha modificación no derivó en ajustes

Metodologías utilizadas

Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2015).

significativos al interior de la compañía, puesto que ya cumplía con la normatividad respecto a capital, límites de operación y gobierno corporativo.

Operaciones

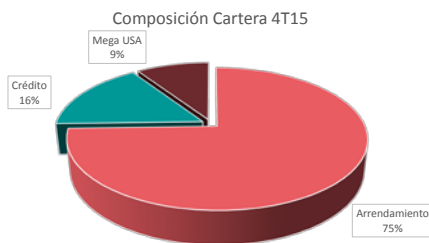
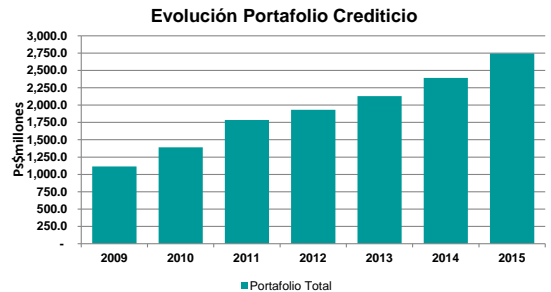
La principal actividad de Mega es el otorgamiento de financiamiento bajo la modalidad de arrendamiento puro de cualquier bien mueble (2015: 76% de su portafolio total), en especial de maquinaria y equipo industrial, así como equipo de transporte para empresas pequeñas, medianas y en algunos casos a empresas grandes. Verum considera que la

financiera ha mantenido un importante posicionamiento en el segmento de arrendamiento, a la vez que ha sido capaz de competir exitosamente en los últimos años con otras SOFOMES, arrendadoras e instituciones bancarias, logrando mantener adecuados volúmenes de operación y una razonable calidad crediticia.

Las operaciones de crédito simple (2015: 16.2% de su portafolio), es cartera originada por una financiera transnacional con un volumen de operación importante y por el motivo de exceso en sus exposiciones por acreditado (trazada por su casa matriz) fue adquirida por Mega. La SOFOM considera que estas operaciones no serán recurrentes, por lo que no se espera un crecimiento importante para los próximos años.

A finales del 2014, la compañía adquirió la totalidad de las acciones de Mega Auto Finance L.P. (Mega LP), la cual se dedica a otorgar créditos para la adquisición de automóviles usados en el estado de California. Al cierre del 2015, esta cartera de consumo se ubicó en Ps\$209.9 millones (9.3% de la cartera total), colocados en aproximadamente 1,500 vehículos (crédito promedio: \$13,500 usd). La compra de esta compañía generó un crédito mercantil de Ps\$134.3 millones (activo improductivo: 4.4% de sus activos totales).

Adicionalmente Mega posee un convenio con un banco comercial, para brindar únicamente el servicio a los clientes del banco en sus operaciones de arrendamiento puro; el cual no representa un riesgo para la SOFOM, ya que únicamente cobra una comisión por el servicio.



Análisis de la Utilidad

La utilidad neta del ejercicio 2015 fue de Ps\$58.1 millones, arrojando indicadores de rentabilidad sobre activos y capital promedio de 1.9% y 11.4%, respectivamente; niveles razonables en opinión de Verum. Las utilidades se han beneficiado de una mayor y más diversificada base generadora de ingresos; así como de la mesurada administración del gasto operativo. Lo anterior ha sido a pesar de que sus ingresos

continúan limitados por un margen de interés bajo y sensible a las variaciones en las tasas de interés por el segmento al que va dirigido. El margen financiero neto más sus ingresos por intermediación sobre sus activos promedio se ubicó al cierre del 2015 en 6.1% (2014: 4.9%).

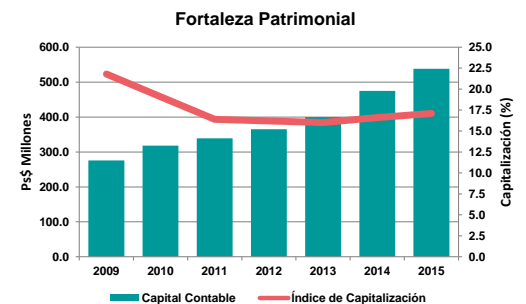
La principal fuente de ingresos de Mega está dado por el margen de interés generado por las operaciones de arrendamiento y créditos, los cuales al cierre del 2015 representaron el 99.5% de los mismos (considerando los ingresos por intermediación generados por la compra-venta de los activos a financiar). El rubro de otros ingresos ha sido volátil durante el periodo de análisis y obedece a distintas circunstancias, principalmente por las comisiones que se cobran por la terminación de contratos anticipadamente (2015: Ps\$1.5 millones; 2014: Ps\$14.0 millones) y de las comisiones de servicio realizadas por el convenio existente con un banco comercial.

%	2015	2014	2013	2012
Margen financiero	55.2	53.0	79.4	60.4
Resultado por Interm.	44.3	34.2	29.4	18.8
Otros ingresos	0.5	12.8	8.7	20.8
Total (millones)	183.0	149.0	126.0	154.0

Los gastos no financieros con los que históricamente ha operado la SOFOM han sido altos en comparación a su base de ingresos; durante 2015 ascendieron a Ps\$112.0 millones (+24.2% respecto al 2014) y están compuestos por sueldos y salarios, servicios de administración y gastos de promoción principalmente, mezcla que se ha mantenido relativamente estable en los últimos periodos. De esta manera, su índice de eficiencia operativa (gastos no financieros / ingresos brutos) se ubicó en 68.2%, que compara de manera desfavorable con lo observado en otras entidades similares. Durante el periodo de análisis este indicador de eficiencia operativa se ha mantenido entre el 65% y 73%.

Adecuación del Capital

La estructura de capital de la compañía es moderada, dado su volumen actual y esperado de sus operaciones, así como de la existencia de activos improductivos dentro de su balance. Al 4T15, el índice de capital a activos fue de 20.8% y su apalancamiento fue de 3.8 veces (descontando los depósitos en garantía de su cartera), los cuales se vieron beneficiados por una inyección de capital efectuada durante el último trimestre del 2014 por Ps\$32 millones, así como por la constante reinversión de utilidades por parte de los accionistas. La entidad cuenta con una política de dividendos definida,



en la que pretende no realizar reparto de dividendos en el mediano plazo. Además, el Consejo de Administración tiene como objetivo conservar un índice de capitalización no menor a 18%, considerando la resta de los depósitos en garantía en su balance.

La porción de activos de baja productividad sobre el capital fue un elevado 39.8% al cierre de 2015 y se ha incrementado gradualmente, principalmente por la presencia de un crédito mercantil y activos disponibles para su venta; situación que limita de manera considerable la flexibilidad financiera y fortaleza de su balance.

Administración de Riesgos

La administración de riesgos de Mega recae principalmente en el Consejo de Administración, quien a su vez designa al comité de crédito, el cual es el órgano principal facultado para el análisis, aprobación y resolución de las solicitudes de crédito, actuando como un órgano colegiado. Además existe la dirección de administración de riesgos, en donde monitorean sus exposiciones relacionadas a riesgo liquidez (diferencia entre activos y pasivos), mercado (moneda, plazo y tasa), así como las de crédito.

Riesgo Crédito y Calidad de Activos

La mayor exposición de Mega se deriva de su portafolio crediticio, el cual representa al cierre del 2015 el 85.3% de sus activos totales. El valor de los contratos a la misma fecha ascendió a Ps\$2,683.3 millones, con una mezcla en arrendamiento puro, créditos simples y créditos al consumo de 75%, 16% y 9%, respectivamente. La compañía financia principalmente bienes que sean productivos y estratégicos para sus clientes, lo cual le ha permitido mantener una adecuada calidad de activos. El plazo y monto promedio del portafolio crediticio es de 42 meses y Ps\$8.0 millones, respectivamente.

El proceso de otorgamiento de los créditos comienza con la integración de un paquete de aprobación crediticia, en donde se incluye la información e investigación de los posibles acreditados, además del dictamen financiero y jurídico. La evaluación del crédito se realiza en base a una revisión cualitativa y cuantitativa del acreditado, el análisis del bien arrendado, de la consulta del buró de crédito y de las garantías adicionales que puedan proporcionar. Periódicamente se realiza una calificación de los mismos, para establecer la necesidad de actualizar garantías o crear reservas preventivas para riesgos crediticios. Por cada crédito existe un expediente con todo el antecedente e historial del mismo; asimismo, cada crédito es asignado a un ejecutivo de la institución, el cual vigila el cumplimiento de la normatividad interna y de los contratos respectivos.

Para todas las operaciones de arrendamiento puro, Mega financia el 80% del valor del bien y además recibe el 20% del depósito del arrendamiento del acreditado, generando un aforo natural sobre el préstamo, específicamente significativo en

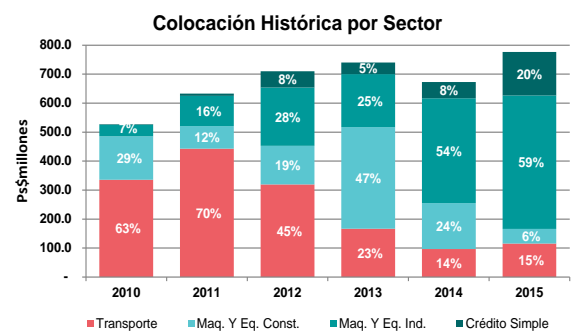
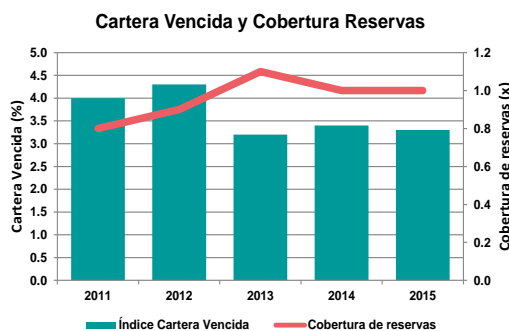
conjunto con la filosofía de la financiera de financiar activos que sean estratégicos y generadores para sus clientes (aforo de aproximadamente 1.5x sobre el bien arrendado). Al cierre del 2015 los depósitos en garantía representan el 23.9% del total de su cartera. Típicamente estos depósitos son utilizados para liquidar el arrendamiento.

Es importante detallar que estas operaciones de arrendamiento, existe forzosamente la compra del bien por parte del acreditado; por lo cual Mega no presenta valores residuales y no tiene el riesgo del destino del bien al final del contrato. El código civil del Estado de Jalisco, es el único del país que establece el arrendamiento con opción de compra, por lo que todos los contratos son firmados en la jurisdicción de dicho estado.

Para las operaciones de crédito automotriz realizadas por Mega LP (San Diego, California), la reposición del bien es mucho más efectiva que en México; existiendo un seguro que cubre la diferencia del precio de venta y del valor del contrato, lo cual ayuda considerablemente a mitigar la severidad de pérdida. Además, en dichas operaciones, la SOFOM realiza una reserva para cuentas incobrables del 2.0% desde el origen del crédito.

La financiera tiene operaciones en 30 estados de la República Mexicana, siendo Jalisco el que concentra la mayor parte de su portafolio (22.2%), seguido de la Ciudad de México (13.4%) y Nuevo León (8.7%); asimismo las operación de Mega LG, que se realizan en el estado de California en Estados Unidos, concentran el 9.3% de su cartera crediticia.

La estructura del portafolio de arrendamientos de la empresa ha sido cambiante en los últimos tres años, ahora con un fuerte enfoque en el otorgamiento al sector de maquinaria y equipo industrial y en menor medida al de transporte, sector que ha mostrado ser más sensible al entorno económico en comparación a otros (colocaciones 2011: 70% de la cartera total; 2015: 15%) y que explica la principal composición de la cartera vencida presentada por Mega.



El indicador de cartera vencida se ha mantenido en niveles razonables para el segmento de arrendamiento a PyMES, al ser de 3.3% en diciembre de 2015. Asimismo en los últimos tres años éste se ha mantenido en niveles similares, al oscilar entre 3.0% y 3.5%. La gran mayoría de dicha cartera se originó en el periodo del 2009 al 2011 (64.8% de la cartera vencida total), la cual se encuentra provisionada en su totalidad; sin embargo, continúa dentro de balance por beneficios fiscales. Al cierre del 2015, las estimaciones preventivas cubrían el 100% de la cartera vencida.

El difícil entorno económico presentado en el sector transporte impactó la capacidad de pago de algunos de sus acreditados, de tal manera que se presentó un volumen considerable de reestructuras en el pasado; no obstante, actualmente representan aproximadamente el 3.0% de su portafolio total.

El cálculo de la creación de estimaciones preventivas se realiza a través de calificación de cartera, utilizando los criterios de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). De acuerdo al cálculo que realiza la SOFOM, el 93.5% de su portafolio crediticio está constituida por clientes clasificados en las categorías de riesgo menor (mínimo y bajo). Al cierre del 2015, las estimaciones preventivas cubrían el 100% de la cartera vencida.

Millones de Pesos	Antigüedad de Saldos Dic 2015					
	Comercial		Consumo (Mega LP)		Total	
	\$	%	\$	%	\$	%
0 días	1,818.9	71.8%	181.4	86.4%	2,000.3	72.9%
1 a 30	389.8	15.4%	6.0	2.9%	395.7	14.4%
31 a 60	214.8	8.5%	14.4	6.9%	229.1	8.4%
61 a 90	25.5	1.0%	1.8	0.9%	27.4	1.0%
Más de 90	84.8	3.3%	6.4	3.0%	91.2	3.3%
Total	2,533.8	100.0%	210.0	100.0%	2,743.7	100.0%

Las concentraciones crediticias se encuentran en niveles altos. Al cierre de 2015, los 15 mayores deudores concentran 31.6% de su cartera, equivalente a 1.6 veces (x) el patrimonio. Siendo esta una de las vulnerabilidades principales ante el impacto potencial que alguno de los préstamos más importantes podría ejercer sobre la rentabilidad y capitalización de la SOFOM. Por su parte, esperamos reducciones relativamente importantes en las concentraciones crediticias en el corto plazo, impulsadas principalmente por las operaciones proyectadas en su cartera de consumo.

Riesgo Mercado

En opinión de Verum Mega exhibe una moderada exposición al riesgo mercado que surge de los descalces en moneda y tasa en su portafolio. El 9.3% de su portafolio se encuentran denominadas en dólares americanos, los cuales son fondeados con recursos de la misma moneda; además la compañía ha contratado coberturas (swaps) que ayuda a mitigar esta exposición. El descalce en tasas de interés ocurre

porque la gran mayoría de sus operaciones activas se encuentran pactadas a tasa fija (rentas), mientras que aproximadamente el 80% de sus pasivos con costos se encuentra en tasa variable, exponiendo a la compañía a cambios en las tasas de interés; riesgo que está mitigado parcialmente por su adecuado margen financiero y de la coberturas de tasa de interés contratadas por la compañía. Por su parte, el plazo de sus vencimientos de deuda se encuentran en una buena proporción alineados a los de su cartera crediticia.

Riesgo Operativo

La SOFOM exhibe un buen enfoque en administración de riesgo operativo a través de distintos comités y además su personal directivo cuenta con una amplia experiencia y conocimiento dentro del sector financiero. Todos los procesos de la compañía son de fácil identificación y se encuentran debidamente documentados.

Mega cuenta con una plataforma tecnológica suficiente, que le ha permitido soportar los procesos operativos fundamentales (colocación de créditos, desembolso, cobranza, procesos contables), asimismo la compañía cuenta con buenos esquemas e iniciativas en capacidad, flexibilidad y seguridad en la información.

Fondeo y Liquidez

A diferencia de la mayoría de las SOFOMES, el acceso al financiamiento para Mega ha evolucionado de manera satisfactoria. Al cierre del 2015 los pasivos con costo de la compañía ascendieron a Ps\$1,821.6 millones y están compuestos en su mayoría por créditos con la banca comercial (~60%).

Mega posee una destacable diversificación en sus fuentes de fondeo, manteniendo líneas de crédito con 20 instituciones financieras nacionales y extranjeras, logrando la ampliación de algunas de ellas y mejorando sus condiciones. De igual forma, la compañía ha sido un participante recurrente en el mercado de deuda, teniendo acceso a éste a través de emisiones de corto plazo de manera trimestral (cuatro emisiones de Ps\$75 millones cada una). Al cierre del 2015, Mega contaba con líneas por disponer por aproximadamente Ps\$700 millones; sin embargo, su portafolio crediticio ha sido cedido casi en su totalidad a sus fondeadores (mediante garantía prenda) y además la gran mayoría de estas líneas cuentan con el aval de su principal accionista, restringiendo la capacidad de crecimiento de la financiera (4T15: ~Ps\$300 millones de cartera libre).

Las brechas de vencimiento entre activos y pasivos de Mega son positivas en todos sus periodos y benefician su liquidez. No obstante, su nivel de efectivo es limitado al representar únicamente el 2.4% de sus activos totales (4.1% de sus pasivos con costo).

Calidad de la Información Financiera

Verum considera que cuenta con información financiera buena y confiable de Mega. Los estados financieros para el cierre de 2015 y 2014 han sido auditados sin salvedades por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza (Deloitte). La información financiera trimestral, las cifras utilizadas en gráficas y/o tablas en este reporte, así como el resto de la información operativa discutida en el análisis, ha sido proporcionada por la compañía u obtenida de fuentes que Verum considera confiables y fidedignas.

Programa de Corto Plazo Vigente

Emisor	Operadora de Servicios Mega, S.A de C.V., SOFOM, E.R.
Monto programa:	Ps\$300 millones
Plazo:	Vigencia de 2 años.
Vencimiento:	12 de agosto de 2017
Intermediario Colocador:	Casa de Bolsa Banorte IXE y CI Casa de Bolsa.
Garantía:	Quirografaria
Tasa:	TIIE + 2.25%

Operadora de Servicios Mega, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
Millones de pesos

	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%	dic-12	%	dic-11	%
Balance General										
Activo	3,146	100.0	2,860	100.0	2,498	100.0	2,253	100.0	2,066	100.0
Disponibilidades - Caja y Bancos	136	4.3	135	4.7	122	4.9	104	4.6	123	6.0
Derivados con fines de negociación	9	0.3	8	0.3	3	0.1	-	-	7	0.3
Cartera de crédito vigente	2,592	82.4	2,309	80.7	2,062	82.5	1,848	82.0	1,713	82.9
Créditos comerciales	2,393	76.1	2,176	76.1	2,062	82.5	1,848	82.0	1,713	82.9
Créditos de consumo	199	6.3	133	4.6	-	-	-	-	-	-
Cartera de crédito vencida	91	2.9	82	2.9	68	2.7	84	3.7	71	3.4
Créditos comerciales	85	2.7	79	2.8	68	2.7	84	3.7	71	3.4
Créditos de consumo	6	0.2	2	0.1	-	-	-	-	-	-
Cartera de crédito bruta	2,683	85.3	2,391	83.6	2,130	85.3	1,931	85.7	1,784	86.4
Estimación preventiva para riesgos crediticios	90	2.8	82	2.9	74	3.0	75	3.3	55	2.6
Cartera de crédito neta	2,594	82.5	2,309	80.7	2,056	82.3	1,856	82.4	1,730	83.7
Otras cuentas por cobrar, neto	63	2.0	64	2.2	207	8.3	202	9.0	101	4.9
Bienes adjudicados, neto	6	0.2	13	0.5	8	0.3	-	-	17	0.8
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	61	1.9	67	2.3	45	1.8	38	1.7	40	1.9
Inversiones permanentes	134	4.3	134	4.7	-	-	-	-	-	-
Activos de Larga Duración Disponibles para Venta	60	1.9	60	2.1	-	-	-	-	-	-
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	82	2.6	69	2.4	58	2.3	54	2.4	47	2.3
Pasivo	2,603	82.8	2,385	83.4	2,099	84.0	1,888	83.8	1,727	83.6
Pasivos bursátiles	299	9.5	279	9.7	142	5.7	-	-	-	-
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	1,586	50.4	1,328	46.4	1,294	51.8	1,294	57.4	1,192	57.7
De corto plazo	380	12.1	571	20.0	429	17.2	408	18.1	357	17.3
De largo plazo	1,206	38.3	757	26.5	864	34.6	886	39.3	835	40.4
Otras cuentas por pagar	641	20.4	688	24.0	562	22.5	495	22.0	446	21.6
Impuestos y PTU diferidos	56	1.8	70	2.5	76	3.0	77	3.4	69	3.4
Créditos diferidos y pagos anticipados	21	0.7	20	0.7	22	0.9	20	0.9	19	0.9
Capital Contable	543	17.2	475	16.6	400	16.0	365	16.2	339	16.4
Capital social	175	5.6	175	6.1	143	5.7	143	6.3	143	6.9
Capital ganado	368	11.7	300	10.5	257	10.3	222	9.9	196	9.5
Resultado de ejercicios anteriores	310	9.8	257	9.0	222	8.9	196	8.7	161	7.8
Resultado neto	58	1.8	43	1.5	35	1.4	26	1.1	35	1.7
Suma del pasivo y capital contable	3,146	100.0	2,860	100.0	2,498	100.0	2,253	100.0	2,066	100.0

Estado de Resultados

Ingresos	248	100.0	238	100.0	290	100.0	247	100.0	201	100.0
Ingresos por intereses	248	100.0	238	100.0	290	100.0	247	100.0	201	100.0
Gastos por intereses	147	59.2	159	66.8	190	65.4	154	62.2	134	66.8
Margen financiero	101	40.8	79	33.2	100	34.6	93	37.8	67	33.2
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	8	3.2	8	3.2	-	-	23	9.2	24	11.9
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	93	37.6	72	30.0	100	34.6	71	28.6	43	21.3
Comisiones y tarifas cobradas	(18)	(7.4)	(13)	(5.6)	(9)	(3.1)	(5)	(1.9)	(5)	(2.6)
Resultado por intermediación	81	32.6	51	21.4	37	12.8	29	11.6	40	20.0
Otros ingresos (egresos) de la operación	1	0.4	19	7.9	(11)	(3.7)	32	12.8	53	26.4
Ingresos netos de la operación	156	63.2	128	53.7	118	40.6	126	51.1	130	65.0
Gastos de administración y promoción	112	45.3	90	37.9	84	29.1	92	37.4	86	42.9
Resultado de la operación	44	17.9	38	15.8	33	11.5	34	13.7	44	22.2
Resultado antes de impuestos a la utilidad	44	17.9	38	15.8	33	11.5	34	13.7	44	22.2
Impuestos a la utilidad causados	-	-	-	-	-	-	10	4.2	-	-
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	(14)	(5.6)	(6)	(2.4)	(2)	(0.6)	(2)	(0.9)	10	4.8
Resultado neto	58	23.5	43	18.2	35	12.0	26	10.5	35	17.4

Operadora de Servicios Mega, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.

	dic-15	dic-14	dic-13	dic-12	dic-11
Análisis de Razones					
Desempeño Financiero (%)					
Ingresos por intereses / Créditos promedio	9.8	10.5	14.3	13.3	12.6
Gastos por intereses / Préstamos bancarios	8.4	10.5	13.2	12.4	12.5
Margen financiero neto / Activo total	3.4	3.0	4.2	4.3	3.6
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	3.1	2.7	4.2	3.3	2.3
Reservas creadas / Utilidades de impuestos y reservas	15.2	16.7	-	40.1	34.9
Índice de eficiencia	71.7	70.6	71.8	73.1	65.9
Índice de eficiencia ajustado	68.2	66.6	71.8	62.0	55.7
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	1.7	1.7	1.4	2.6	3.7
Utilidad operativa / Activos promedio	1.5	1.4	1.4	1.6	2.4
Utilidad operativa / Capital contable promedio	8.7	8.6	8.7	9.6	13.5
ROAA	1.9	1.6	1.5	1.2	1.9
ROAE	11.4	9.9	9.1	7.3	10.6
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	(31.1)	(15.2)	(5.0)	23.9	21.6
Calidad de activos (%)					
Reservas creadas / Créditos promedio	0.3	0.3	-	1.2	1.5
Cartera vencida / Cartera total	3.4	3.4	3.2	4.3	4.0
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	1.0	1.0	1.1	0.9	0.8
Estimaciones preventivas / Cartera total	3.3	3.4	3.5	3.9	3.1
Cartera vencida neta / Capital contable	0.3	(0.0)	(1.5)	2.2	4.8
Cartera vencida + castigos / Créditos totales promedio	3.6	3.6	3.3	4.5	4.5
Activos de baja productividad / Activos totales	8.7	9.6	12.5	13.4	10.7
Fondeo y Liquidez (%)					
Fondeo con costo / Pasivo Total	72.4	67.4	68.4	68.5	69.1
Capitalización y apalancamiento (%)					
Capital contable / Activo total	17.2	16.6	16.0	16.2	16.4
Capital contable / Cartera total	20.2	19.9	18.8	18.9	19.0
Generación Interna de capital	12.2	10.8	9.6	7.6	11.0
Dividendos pagados / Capital	-	-	-	-	-
Pasivo total / Capital contable (x)	4.8	5.0	5.2	5.2	5.1
Activos de baja productividad / Capital contable	50.6	57.6	77.9	82.6	65.4

La última revisión de Mega se realizó el 18 de marzo de 2016. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 31 de diciembre de 2015.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento a las calificaciones, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

De conformidad con las metodologías de calificación antes indicadas y en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto al emisor o emisiones en cuestión, y por tanto no constituye recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con las metodologías referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia relativa a la emisora, pero no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite las calificaciones de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.verum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.