

## Verum sube calificación de Operadora Mega a 'A/M'; Perspectiva Estable

**Monterrey, Nuevo León (Enero 24, 2018):** Verum incrementó la calificación de riesgo contraparte de largo plazo de Operadora de Servicio Mega, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (Mega) a 'A/M' desde 'A-/M' y ratificó la de corto plazo en el nivel de '2/M'. De igual manera, se ratificó en '2/M' la calificación del Programa de Certificados Bursátiles de corto plazo por un monto de Ps\$300 millones y plazo de dos años (vencimiento en septiembre de 2019). La Perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'.

El incremento en la calificación de largo plazo de Mega obedece a la reciente incorporación en su estructura accionaria del fondo alemán de desarrollo Deutsche Investitions und Entwicklungsgesellschaft mbH (DEG), el cual aportó un capital de Ps\$243.5 millones. A raíz de dicha inyección, Mega fortaleció significativamente sus indicadores patrimoniales y mejoró su capacidad de absorción de pérdidas ante posibles afectaciones dentro de su portafolio crediticio. La conclusión del proceso de inversión se realizó el pasado 20 de diciembre de 2017.

La ratificación de la calificación corporativa de corto plazo y del Programa vigente de Certificados Bursátiles de corto plazo se fundamenta en el modelo de negocio probado de Mega y del desempeño financiero adecuado y consistente que ha sido resistente a través del ciclo económico y que compara mejor que el de sus pares más cercanos. Asimismo, Mega posee una destacable diversificación en sus líneas de fondeo, las cuales consideramos que pudieran mejorar en el mediano plazo ante la incorporación de DEG dentro de sus operaciones. Por su parte, la porción de activos de baja productividad sobre el capital de Mega sigue siendo relevante y las concentraciones dentro de su portafolio de arrendamientos continúan siendo elevadas, aunque con una notable mejoría en los últimos 12 meses.

Con la entrada del fondo de inversión alemán, el índice de capital a activos se incrementó a un buen 23.1% desde 18.6% presentado al cierre del 3T17, mientras que su apalancamiento se ubicó al cierre del 2017 en 3.3 veces (descontando los depósitos en garantía de su cartera). Consideramos que en el mediano plazo dichos indicadores prevalecerán significativamente en rangos similares ante la combinación del crecimiento en cartera de arrendamientos y la adecuada generación interna de capital.

Verum considera que la porción de activos de baja productividad sobre el capital continúa siendo relevante, a pesar de la disminución natural por la aportación de capital a la empresa (2017: proforma ~30%; 2016: 41.4%). Dichos activos se explican principalmente por la presencia de un crédito mercantil, activos disponibles para su venta y recientemente por el incremento de bienes adjudicados; situación que limita la flexibilidad financiera y fortaleza de su balance.

Con la reciente aportación de capital y del fortalecimiento de su área comercial, Mega busca incrementar de manera importante su portafolio, esperando cerrar el año con una colocación considerable de Ps\$1,000 millones, lo que representaría un incremento superior al 25%. Otra estrategia medular de la compañía sería diversificar su cartera de créditos en otros sectores como agroindustrial (a través de la obtención de una línea con FIRA) y entidades de gobierno (con fondos federales como mecanismo de cobranza).

Con la incursión en operaciones al sector agrícola, así como el buen dinamismo que ha tenido las operaciones de Mega LP y las amortizaciones de dos créditos importantes (cartera adquirida a plazo de 24 meses), Mega logro reducir sus concentraciones crediticias; no obstante, aún se consideran altas al representar los 15 mayores deudores el 28.4% de su cartera, equivalente a 1.2 veces su patrimonio (2016: 39.4% y 2.1 veces, respectivamente).

Mega posee una destacable diversificación en sus fuentes de fondeo, manteniendo líneas de crédito con 25 instituciones financieras nacionales y extranjeras, logrando en los últimos 12 meses la contratación de nuevas fuentes provenientes de distintos bancos comerciales y de desarrollo; así como la ampliación de líneas existentes y mejorando sus condiciones. Además, la compañía ha sido un participante recurrente en el mercado de deuda, a través de emisiones de corto plazo de manera trimestral (cuatro emisiones de Ps\$75

millones cada una). Al cierre del 2017, Mega contaba con líneas por disponer por aproximadamente Ps\$1,150 millones.

Con la inyección de capital realizada, el nivel de efectivo se ubica momentáneamente en buenos niveles (cierre de 2017: 7.0% de sus activos totales y 11.7% de sus pasivos con costo); sin embargo, con las colocaciones de arrendamientos y cartera crediticia proyectadas disminuir paulatinamente a niveles similares a los observados durante el periodo de análisis. Por su parte, Las brechas de vencimiento entre activos y pasivos de Mega son positivas en todos sus periodos y benefician su liquidez.

El emisor cuenta con una perspectiva 'Estable'. Las calificaciones pudieran mejorar ante un saneamiento significativo dentro de su calidad de activos y de mantener o mejorar su sólida posición patrimonial. Por el contrario, las calificaciones podrían verse presionadas a la baja ante un mayor deterioro de los indicadores de morosidad del portafolio, indicadores de desempeño financieros negativos o de un deterioro no esperado en su capitalización.

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 compañía 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)'.

DEG es un fondo alemán de desarrollo con fuerte presencia en empresas privadas en países en vías de desarrollo y países emergentes. Actualmente posee un portafolio de inversión considerable de aproximadamente €8,600 millones en más de 80 países.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (febrero 2017).

#### Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores  
Director General Adjunto de Análisis  
M [daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Ignacio Sandoval Jáuregui  
Director Asociado  
M [ignacio.sandoval@verum.mx](mailto:ignacio.sandoval@verum.mx)

#### Oficina DF

Amores #707 PH.1. Col. del Valle  
Del. Benito Juárez, México, D.F.  
C.P. 03100  
T (52 55) 62 76 2026

#### Oficina Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine Torre B #2.  
Col. Residencial San Agustín, Garza García, N.L.  
C.P. 66260  
T (52 81) 1936 6694

#### Información Regulatoria:

La última revisión de Mega se realizó el 4 de abril de 2017. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 31 de diciembre de 2017.

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 opiniones 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 constituyen 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 estas calificaciones.