

Calificaciones

	Calificación Actual
Administrador Primario de Activos Financieros	'AAF2-/M'

Fundamentos de la calificación

En días recientes Verum incrementó la calificación Administrador Primario de Activos Financieros a Operadora de Servicio Mega, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada. (Mega) a 'AAF2-/M' desde 'AAF3+/M'.

Dicho aumento se sustenta por su posición financiera reflejada en sus calificaciones corporativas actuales, por el crecimiento sostenido de sus operaciones manteniendo un nivel adecuado de calidad de activos; así como por la alta experiencia de su personal directivo dentro de la industria y por un gobierno corporativo que día a día refleja una mayor institucionalización. La calificación permanece limitada por sus altas concentraciones por acreditado registrado en su portafolio, su moderado índice de rotación de personal y un programa de capacitación inferior al promedio, aunque con un plan importante de mejorar durante 2018. El incremento de la calificación también incorpora el proceso actual de migración hacia el sistema SAP®, el cual ayudara a administrar su portafolio crediticio de mejor manera.

Información de la compañía

Ps\$ millones	2017	2016
Activos	4,588	3,934
Portafolio Bruto	3,493	3,323
Capital contable	910	612
Cartera vencida/ cartera total (%)	53	52
Capital contable / Activos (%)	19.8	15.5
ROA (%)	3.2	3.0
ROE (%)	1.3	1.4

El equipo administrativo de Mega se muestra sólido ante nuestra perspectiva y su identificación con los objetivos y estrategias establecidas en su plan de mediano plazo es clara, ya que éstas se han ido cumpliendo en un periodo corto de tiempo. Al cierre de diciembre de 2017 la compañía contaba con 72 colaboradores, mostrando un incremento importante de 11% respecto al cierre del año pasado. Consideramos que la estructura corporativa está bien diseñada y el incremento de personal ha contribuido a mantener una operación efectiva sin sobrecargas de trabajo significativas ante el crecimiento del portafolio administrado. No obstante, se presenta áreas de oportunidad como son el mantenimiento de un bajo índice de rotación de personal y el robustecimiento de su programa de capacitación que se ubica por debajo del observado por otros administradores en el mismo rango de calificación.

Analistas

Daniel Martínez Flores
T (52 81) 1936 6692
M daniel.martinez@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente
T (52 81) 1936 6693
M jesus.hernandez@verum.mx

A diciembre de 2017 el índice de rotación de personal anualizado fue de 24.8% (2016: 30.3%). Si bien, la financiera ha mantenido el indicador ajustado, ha tomado acciones y estrategias que podrían asegurar la permanencia de los ejecutivos de originación y recuperación en la compañía, los cuales consideramos piezas importantes en el negocio.

Verum considera como favorable el proceso actual de migración al sistema SAP®, el cual ayudará significativamente a administrar su portafolio crediticio de mejor manera. Este nuevo ERP (Enterprise Resource Planning) es un conjunto de aplicaciones, incluyendo los módulos de arrendamiento y créditos, que incorporan procesos más eficientes y un mayor control que evitará métodos manuales que se están realizando actualmente. La SOFOM espera estar realizando al 100% la migración durante el último trimestre del presente año.

Fortaleza Corporativa

Antecedentes

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 (accionista con el 21.94%) es un banco 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.

Administración y Gobierno Corporativo

El órgano principal de Mega es su Consejo de Administración, compuesto ahora por siete miembros; cinco de ellos independientes a la entidad. La compañía ha constituido recientemente los comités de Social y Ambiental; así como el de Sueldos y Compensaciones, además de los tradicionales órganos auxiliares de gobierno de comunicación y control, reestructuras; así como el de crédito (sesionando los martes y jueves), riesgos y auditoría. Es importante detallar que en todos sus comités existen miembros independientes en su composición. En nuestra opinión, las prácticas y la estructura de gobierno corporativo de la financiera son buenas y comparas 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 significativos al interior de la compañía, puesto que ya cumplía con la normatividad respecto a capital, límites de operación y gobierno corporativo.

Posición Financiera

Mega cuenta con las calificaciones corporativas de 'A/M', con Perspectiva 'Estable' para el largo plazo y '2/M' para y corto plazo. Estas calificaciones se encuentran respaldadas por 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 de mejor manera que el de sus pares más cercanos. Además, con la reciente incorporación en su estructura accionaria del fondo alemán (DEG), se fortaleció significativamente sus indicadores patrimoniales, los cuales consideramos que se

Metodologías utilizadas

Metodología de calificación de Administradores de Activos Financieros (Febrero 2018).

mantendrán en buenos niveles a pesar del crecimiento proyectado en el mediano plazo. Asimismo, Mega posee una destacable diversificación en sus fuentes de fondeo, con una evolución favorable dentro de sus condiciones (mayor proporción de cartera libre). 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.

La perspectiva de la calificación corporativa de largo plazo es 'Estable'. Dichas 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.

Nuestra metodología para calificar Administradores de Activos Financieros, considera la posición financiera como un área de análisis para determinar la calificación debido a que tiene un impacto directo en la capacidad del administrador para hacer frente a sus compromisos de corto y largo plazo con sus fondeadores, así como absorber la severidad de la pérdida del portafolio.

Para mayor información sobre las calificaciones corporativas, puede consultar el reporte de calificación en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

Capacidad Operacional

Las oficinas corporativas de la compañía se ubican en Guadalajara Jalisco, sin contar con sucursales; no obstante, tiene operaciones en 29 estados de la República Mexicana, siendo Ciudad de México, Jalisco y Guanajuato los que concentran la mayor parte de su portafolio (26.0%, 20.7% y 5.1%, respectivamente); asimismo las operaciones de Mega LP, que se realizan en el estado de California en Estados Unidos, concentran el 10.0% de su cartera crediticia. Mega tiene como plan incrementar de manera importante su portafolio, esperando cerrar el 2018 con una colocación considerable de Ps\$1,600 millones, lo que representaría un incremento superior al 30%.

Controles

Al ser una entidad regulada (emisión de deuda en el mercado de valores), Mega recibe visitas periódicamente por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) con el objetivo de realizar una revisión de sus procedimientos, políticas y controles; la calidad de dichos procedimientos y controles es buena en opinión de Verum, ya que tiene una adecuada estructuración de procesos sin que al momento se haya detectado alguna falla significativa en los mismos. Actualmente las revisiones realizadas por el área de Contratos y Mesa de Control continúan enfocadas en la

documentación integrada y custodiada en el formato de Expediente Único de Crédito según las políticas de guardavalores de la SOFOM y de su debido seguimiento.

Verum considera que sus prácticas son adecuadas en cuanto a la calidad de reporte y manejo de información confidencial. Los estados financieros para el cierre de 2017 y 2016 han sido auditados sin salvedades por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza (Deloitte).

Procedimientos crediticios

Nuestra revisión de funciones en originación y administración de riesgos confirman que la arrendadora mantiene buenos controles e iniciativas por robustecerlos a medida que sus operaciones crezcan.

El proceso normal de otorgamiento de un crédito de la SOFOM consta típicamente de 4 etapas. A continuación, se comentan algunos de los puntos más importantes relacionados con cada una de ellas:

Promoción y Originación: Inicia con las acciones de prospectación de posibles clientes que sean sujetos susceptibles a crédito, arrendamiento u otro de los productos financieros que la compañía ofrece. Asimismo, se evalúan las solicitudes de acuerdo a sus características y se realiza la investigación referente a la finalidad de operación. Una vez hecho esto, se genera una cotización para el cliente.

Análisis y Evaluación: Consiste en la investigación y reconocimiento de perfiles aptos para el crédito. El área de crédito tiene como responsabilidad evaluar los financiamientos y analizarlos con base en la documentación requerida; los pasos del procedimiento de la etapa de análisis de crédito son: *i)* Análisis del Buró de Crédito, *ii)* Análisis Previo, *iii)* Análisis Financiero, *iv)* Análisis Cualitativo *v)* Integración del Expediente Único de Crédito. Se considera la integración de un Dictamen legal, de Avaluos y/o Fianzo al proceso de análisis en caso de ser aplicable.

Autorización y Formalización: La aprobación de las operaciones de financiamiento es responsabilidad del Consejo de Administración, este sesionara a través de un Comité de Crédito y evaluará todos los casos que hayan sido previamente liberados por Dirección de Administración y Riesgos. Para todos los tipos de autorización se aplican las políticas de concentración de riesgo y riesgo común que se detalla en el Manual de Crédito de Operadora Mega.

Esta parte del proceso de otorgamiento de crédito contempla asimismo la presentación de autorización en caso de que se presente cualquier cambio en los términos, condiciones o cláusulas originalmente pactadas. Asimismo, la constitución de garantías se realiza en esta etapa cuando la operación de financiamiento lo amerite.

Una vez que todos los requerimientos relativos a la elaboración de contratos, siendo estos la documentación de contratación, la ratificación de firmas, expedición de pólizas de seguro y adquisiciones de los bienes para la operación de financiamiento,



hayan sido completados satisfactoriamente, se procederá a la firma de contrato con el cliente y subsecuentemente a la entrega de los recursos monetarios.

Administración y Mantenimiento: Esta etapa se compone de las siguientes actividades:

Facturación y cobranza: Responsabilidad de la Dirección de Administración y Control de Cuentas por Cobrar. Se contempla un programa calendarizado que integra las normas y políticas asignadas por la Administración de Riesgos para la correcta facturación o cargo de cada uno de los contratos celebrados y su consecuente incorporación a los registros contables de cada uno de los clientes en el sistema de contabilidad MEGA.

Control de activos: Consiste en la verificación de todos los bienes que fueron comprados por Operadora de Mega, y fueron dados en arrendamiento o financiados en una venta a plazo o cualquier otro tipo de crédito. El área de Control de Activos es responsable de dicha actividad y depende en su estructura del área de la Gerencia de Cartera, con el fin de que sea un área independiente a la de la operación del crédito para poder ejercer su función y sus observaciones sobre el bien de forma independiente y objetiva posible.

Integración del Expediente único de crédito: Se integra un Expediente Único de Crédito en seguimiento a la política de Guardavalores. Dicho expediente debe contener la información actualizada referente a la celebración de la operación crediticia, la identificación del cliente y sus garantes, garantías, seguimiento de financiamiento e información cuantitativa.

Guardavalores: Consiste en el debido manejo, control y cuidado de las combinaciones, llaves de acceso y archiveros de las cajas de seguridad y manejo de documentos, así como la entrega a la Dirección de Administración y Riesgos las copias de combinaciones y llaves. Así asegurando la seguridad, orden y transparencia de la custodia de la documentación de operaciones de crédito.

Estimación de la cartera: Comprende los procesos para llevar a cabo la calificación de Cartera para efectos de la determinación de estimación de riesgos crediticios, las prácticas se alinean a lo establecido en la Metodología de calificación de cartera comercial, emitida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y aprobada por el Presidente del Consejo de Administración.

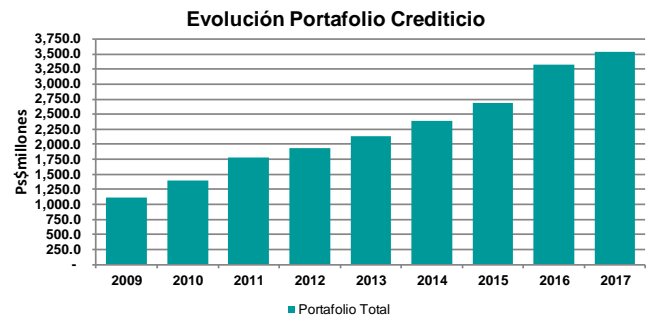
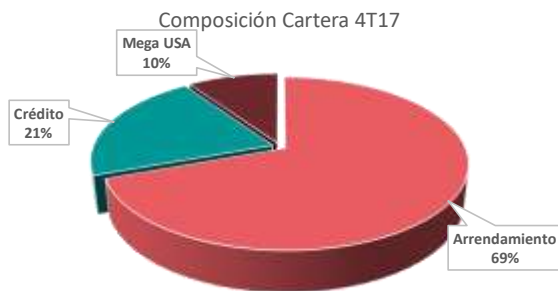
Políticas crediticias

Los montos máximos de financiamiento y concentración establecidos por la SOFOM se encuentran definidos en su Manual de Crédito y están en base a lo estipulado por las reglas emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) utilizada para las Instituciones de Banca Múltiple (SOFOM Regulada).

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 2017 los depósitos en garantía representan el 17.2% 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.

Administración de Activos



La principal actividad de Mega es el otorgamiento de financiamiento bajo la modalidad de arrendamiento puro de cualquier bien mueble, en especial de maquinaria y equipo industrial, así como quipo 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 agresivamente en los últimos años con otras SOFOMES, arrendadoras e instituciones bancarias, logrando mantener adecuados volúmenes de operación y una razonable calidad crediticia.

La disminución en sus operaciones de crédito simple obedece a la amortización de la cartera de una financiera que decidió salir sus operaciones en México (GE Capital 2016: Ps\$235 millones; 2017: Ps\$ 85 millones). Durante 2016 las operaciones de crédito simple representaban el 27% del portafolio total y actualmente se ubican en el 21%. Se espera que las operaciones en el sector agroindustrial tomen un peso significativo dentro de su mezcla de su portafolio, por lo que los créditos simples podrían representar un porcentaje similar al mostrado durante 2016.

El valor de los contratos a la misma fecha ascendió a Ps\$3,493 millones, con una mezcla en arrendamiento puro, créditos simples y créditos al consumo de 69%, 21% y 10%, 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\$7.0 millones, respectivamente.

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 2017, esta cartera de consumo se ubicó en Ps\$272.1 millones (10% de la cartera total), colocados en aproximadamente 1,400 vehículos (crédito promedio: \$11,400 usd). La compra de esta compañía generó un crédito mercantil de Ps\$139.2 millones (activo improductivo: 3.5% de sus activos totales). Como consideración favorable, estas operaciones de crédito, 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.

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 logra reducir sus concentraciones crediticias; no obstante, aún se consideran elevadas 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).

La estructura de arrendamientos ha sido cambiante en los últimos cuatro años, ahora con un fuerte enfoque en el otorgamiento al sector de maquinaria y equipo industrial (2017: 49.7% de sus colocaciones) y en menor a la de transporte, sector que ha comprobado ser más sensible al entorno económico en comparación a otros (colocaciones 2011: 70% de la cartera total; 2017: 22%) y que explica la principal composición de la cartera vencida presentada por Mega (30% de la cartera vencida).

Experiencia y calidad de la alta gerencia

El equipo administrativo de Mega se muestra sólido ante nuestra perspectiva y su identificación con los objetivos y estrategias establecidas en su plan de mediano plazo es clara, ya que éstas se han ido cumpliendo en un periodo corto de tiempo. Al cierre de diciembre de 2017 la compañía contaba con 72 colaboradores, mostrando un incremento importante de 11% respecto al cierre del año pasado. Consideramos que la estructura corporativa está bien diseñada y el incremento de personal ha contribuido a mantener una operación efectiva sin sobrecargas de trabajo significativas ante el crecimiento del portafolio administrado. No obstante, se presenta áreas de oportunidad como son el mantenimiento de un bajo índice de rotación de personal y el robustecimiento de su programa de capacitación que se ubica por

debajo del observado por otros administradores en el mismo rango de calificación (2017: 18.8 horas en promedio).

A diciembre de 2017 el índice de rotación de personal anualizado fue de 24.8% (2016: 30.3%). Si bien, la financiera ha mantenido el indicador ajustado, ha tomado acciones y estrategias que podrían asegurar la permanencia de los ejecutivos de originación y recuperación en la compañía, los cuales consideramos piezas importantes en el negocio. La antigüedad promedio del total de su personal dentro de la SOFOM se ubicó en 4.5 años en promedio y aproximadamente 15 años dentro de la industria, lo cual aporta una buena cantidad de conocimientos y experiencia acumulada que beneficia a la empresa.

Tecnologías de Información

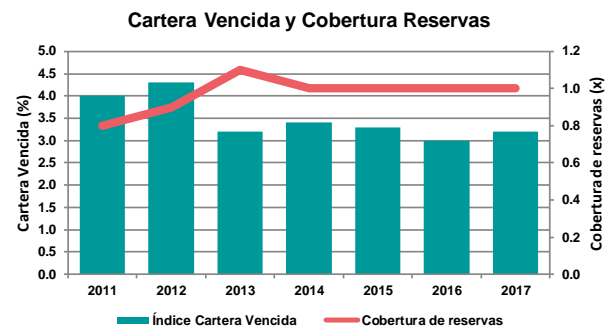
Verum considera como favorable el proceso actual de migración al sistema SAP®, el cual ayudará significativamente a administrar su portafolio crediticio de mejor manera. Este nuevo ERP (Enterprise Resource Planning) es un conjunto de aplicaciones, incluyendo los módulos de arrendamiento y créditos, que incorporan procesos más eficientes y un mayor control que evitará métodos manuales que se están realizando actualmente. La SOFOM espera estar realizando al 110% la migración durante el último trimestre del presente año.

Administración de créditos morosos

El procedimiento de recuperación ejercida por la SOFOM es similar al realizado en otras instituciones financieras que participan en el mismo sector. La compañía divide el procedimiento de acuerdo a los días de vencimiento que presenta un crédito (preventiva, administrativa, extrajudicial y judicial).

El indicador de cartera vencida se ha mantenido en niveles razonables para el segmento de arrendamiento a PyMES, al ser de 3.2% en diciembre de 2017 y además en los últimos tres años se ha mantenido en niveles similares, al oscilar entre 3.4% y 3.0%. La gran mayoría de dicha cartera se originó en el periodo 2009 – 2011, la cual se encuentra provisionada en su totalidad; sin embargo, continúa dentro de balance por beneficios fiscales.

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 2.0% 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 95.6% de su portafolio crediticio está constituida por clientes clasificados en las categorías de riesgo menor (mínimo y bajo). Al cierre del 2017, las estimaciones preventivas cubrían el 96.1% de la cartera vencida.

Calidad de la Información Financiera

Verum considera que cuenta con información financiera buena y confiable de Mega. Los estados financieros para el cierre de 2017 y 2016 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.

Sociedad de Fomento Local Tepeyac, S.A. de C.V., Sofom
Miles de pesos

	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%	dic-12	%	dic-11	%
Balance General										
Activo	548,688	100.0	500,155	100.0	435,056	100.0	353,162	100.0	283,834	100.0
Disponibilidades - Caja y Bancos	791	0.1	1,167	0.2	432	0.1	203	0.1	332	0.1
Inversiones en valores	10,044	1.8	39,039	7.8	46,656	10.7	45,808	13.0	32,611	11.5
Cartera de crédito vigente	515,686	94.0	452,838	90.5	381,341	87.7	296,057	83.8	244,461	86.1
Cartera de crédito vencida	35,744	6.5	16,843	3.4	5,141	1.2	9,085	2.6	737	0.3
Cartera de crédito bruta	551,430	100.5	469,681	93.9	386,482	88.8	305,142	86.4	245,198	86.4
Estimación preventiva para riesgos crediticios	23,843	4.3	15,147	3.0	7,431	1.7	5,997	1.7	4,167	1.5
Cartera de crédito neta	527,587	96.2	454,534	90.9	379,051	87.1	299,145	84.7	241,031	84.9
Otras cuentas por cobrar, neto	623	0.1	258	0.1	7,353	1.7	5,803	1.6	6,824	2.4
Bienes adjudicados, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	281	0.1	327	0.1	335	0.1	343	0.1	364	0.1
Impuestos y PTU diferidos, neto	4,771	0.9	4,771	1.0	1,169	0.3	1,802	0.5	2,615	0.9
Otros activos	4,591	0.8	59	0.0	60	0.0	58	0.0	57	0.0
Pasivo	446,916	81.5	403,480	80.7	344,744	79.2	272,808	77.2	212,954	75.0
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	442,343	80.6	393,459	78.7	333,267	76.6	264,767	75.0	202,645	71.4
De corto plazo	442,343	80.6	393,459	78.7	305,891	70.3	243,420	68.9	182,613	64.3
De largo plazo	-	-	-	-	27,376	6.3	21,347	6.0	20,032	7.1
Otras cuentas por pagar	4,573	0.8	10,021	2.0	11,477	2.6	8,041	2.3	10,309	3.6
Capital Contable	101,772	18.5	96,675	19.3	90,312	20.8	80,354	22.8	70,880	25.0
Capital social	57,891	10.6	57,891	11.6	57,891	13.3	57,891	16.4	57,891	20.4
Aportaciones para futuros aumentos de capital	1,308	0.2	1,308	0.3	1,308	0.3	1,308	0.4	1,308	0.5
Resultado de ejercicios anteriores	36,311	6.6	28,870	5.8	21,155	4.9	11,681	3.3	3,179	1.1
Resultado neto	5,097	0.9	6,363	1.3	9,958	2.3	9,474	2.7	8,502	3.0
Suma del pasivo y capital contable	548,688	100.0	500,155	100.0	435,056	100.0	353,162	100.0	283,834	100.0
Estado de Resultados										
Ingresos	37,694	100.0	35,374	100.0	31,181	100.0	25,574	100.0	22,555	100.0
Gastos por intereses	15,204	40.3	12,940	36.6	11,028	35.4	9,016	35.3	6,522	28.9
Margen financiero	22,490	59.7	22,434	63.4	20,153	64.6	16,558	64.7	16,033	71.1
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	8,695	23.1	7,717	21.8	1,434	4.6	1,830	7.2	1,725	7.6
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	13,795	36.6	14,717	41.6	18,719	60.0	14,728	57.6	14,308	63.4
Comisiones y tarifas cobradas	6,867	18.2	6,310	17.8	6,912	22.2	10,946	42.8	8,400	37.2
Comisiones y tarifas pagadas	(1,786)	(4.7)	(955)	(2.7)	(1,937)	(6.2)	(943)	(3.7)	(474)	(2.1)
Otros ingresos (egresos) de la operación	941	2.5	698	2.0	-	-	921	3.6	206	0.9
Ingresos netos de la operación	19,817	52.6	20,770	58.7	23,694	76.0	25,652	100.3	22,440	99.5
Gastos de administración y promoción	14,720	39.1	13,561	38.3	10,924	35.0	13,333	52.1	11,471	50.9
Resultado de la operación	5,097	13.5	7,209	20.4	12,770	41.0	12,319	48.2	10,969	48.6
Resultado antes de impuestos a la utilidad	5,097	13.5	7,209	20.4	12,770	41.0	12,319	48.2	10,969	48.6
Impuestos a la utilidad causados	-	-	4,447	12.6	2,812	9.0	2,845	11.1	2,467	10.9
Resultado neto	5,097	13.5	6,363	18.0	9,958	31.9	9,474	37.0	8,502	37.7

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

	dic-17	dic-16	dic-15	dic-14	dic-13
Análisis de Razones					
Desempeño Financiero (%)					
Ingresos por intereses / Créditos promedio	12.6	9.6	9.8	10.5	14.3
Gastos por intereses / Préstamos bancarios	13.2	9.2	8.4	10.5	13.2
Margen financiero neto / Activo total	2.2	2.3	3.4	3.0	4.2
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	1.5	1.7	3.1	2.7	4.2
Reservas creadas / Utilidades de impuestos y reservas	39.7	26.8	15.2	16.7	-
Índice de eficiencia	77.5	69.1	71.7	70.6	71.8
Índice de eficiencia ajustado	67.5	62.1	68.2	66.6	71.8
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	1.8	2.0	1.7	1.7	1.4
Utilidad operativa / Activos promedio	1.1	1.5	1.5	1.4	1.4
Utilidad operativa / Capital contable promedio	6.2	9.3	8.7	8.6	8.7
ROAA	1.3	1.4	1.9	1.6	1.5
ROAE	7.4	8.9	11.4	9.9	9.1
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	(20.2)	4.7	(31.1)	(15.2)	(5.0)
Calidad de activos (%)					
Reservas creadas / Créditos promedio	0.9	0.7	0.3	0.3	-
Cartera vencida / Cartera total	3.2	3.0	3.4	3.4	3.2
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1
Estimaciones preventivas / Cartera total	3.1	2.9	3.3	3.4	3.5
Cartera vencida neta / Capital contable	0.5	0.5	0.3	(0.0)	(1.5)
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	-	-	-	-	-
Cartera vencida + castigos / Créditos totales promedio	3.3	3.3	3.6	3.6	3.3
Activos de baja productividad / Activos totales	11.1	10.3	8.7	9.6	12.5
Fondeo y Liquidez (%)					
Cartera neta / Préstamos de socios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera total / Préstamos de socios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Fondeo con costo / Pasivo Total	75.7	75.3	72.4	67.4	68.4
Inversiones de fácil realización / Préstamos de socios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones de fácil realización / Fondeo con costo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capitalización y apalancamiento (%)					
Capital contable / Activo total	19.8	15.5	17.2	16.6	16.0
Capital contable / Cartera total	26.0	18.4	20.2	19.9	18.8
Índice de capital regulatorio	-	-	-	-	-
Generación Interna de capital	8.7	9.5	12.2	10.8	9.6
Dividendos pagados / Capital	-	-	-	-	-
Pasivo total / Capital contable (x)	4.0	5.4	4.8	5.0	5.2
Activos de baja productividad / Capital contable	55.9	66.4	50.6	57.6	77.9

La última revisión de Mega se realizó el xx de abril de 2018. 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 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.