

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 26/09/2014

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	FITCH
RAZÓN SOCIAL	FITCH MEXICO S.A. DE C.V.
LUGAR	MONTERREY, N.L.

ASUNTO

Fitch Ratifica en BBB(mex) y F3(mex) a Mega; Perspectiva Estable

EVENTO RELEVANTE

Fitch Ratings - Monterrey N.L. - (Septiembre 26, 2014): Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Operadora de Servicios Mega, S.A. de C.V. (Mega) en BBB(mex) y F3(mex), respectivamente. La Perspectiva de largo plazo es Estable.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Mega consideran su diversificación de fondeo buena, nivel adecuado de capitalización. También se basan en el desempeño financiero moderado, reflejado en indicadores rentabilidad que comparan por debajo de sus pares; la morosidad elevada en su portafolio y las concentraciones elevadas por acreditado y sector.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Mega pudieran incrementarse si la compañía logra un desempeño financiero mejor que le permita alcanzar indicadores de rentabilidad superiores (ROA arriba de 3%). También pueden beneficiarse de una concentración menor en cartera, por sector y clientes. En caso contrario, las calificaciones pudieran revisarse a la baja de darse un deterioro en la calidad de activos que repercuta en el desempeño financiero de la entidad y se refleje en una contracción en el índice de capitalización (inferior a 12%).

Perfil

Mega es una arrendadora financiera que históricamente ha estado enfocada en la atención al sector de transporte de pasajeros (urbano y foráneo). La compañía otorga crédito tradicional, sin embargo gran parte de su operación se concentra en el producto denominado arrendamiento híbrido. Éste se asemeja a un arrendamiento puro, pero incorpora una promesa de compra a la finalización del contrato, en lugar de una opción. De esta manera, se mitiga ampliamente el riesgo típico de las arrendadoras puras asociado a la incertidumbre sobre el destino y el valor de los bienes arrendados. Además, le brinda al emisor la flexibilidad de estructurar los pagos periódicos en línea con la estacionalidad o cualquier otra particularidad de los ingresos que obtienen sus clientes. A junio de 2014 (2T14) su portafolio se compone en 90% por el arrendamiento híbrido y 10% restante en créditos tradicionales (57% de los activos arrendados corresponde a maquinaria y 43% a automóviles o camiones).

A pesar de crecimientos moderados en cartera (2013: 10.3%), los ingresos de la compañía muestran un crecimiento consistente; los gastos de operación elevados, así como un margen de interés ajustado, han limitado los niveles de rentabilidad de la compañía. En 6M14, el indicador de rentabilidad sobre activos se ubicó en 1%, el cual compara por debajo de otras entidades similares calificadas por Fitch.

La calidad de activos de la compañía es moderada; al 2T14 el índice de cartera vencida se ubicó 3.4%, que aunque mejoró con respecto al mismo período de 2013 (4.4%), éste aún compara desfavorablemente con otras empresas similares. Por otro lado, el saldo de los 20 acreditados principales representó, en conjunto, 1.9x el capital contable de la financiera (2T13: 1.8x), nivel que es considerado elevado. A esa misma fecha, la cobertura de reservas se ubicó por encima de 100%.

FECHA: 26/09/2014

Históricamente, Mega ha exhibido una diversificación buena en sus fuentes de fondeo, las cuales están contratadas bajo condiciones de mercado. No obstante, la mayoría de sus líneas requiere el aval de los accionistas principales, lo que limita la independencia de la compañía. Al 2T14, la cartera libre de la compañía era de MXN 513.9 millones, lo que equivale a 23% de su portafolio, el resto está cedido en garantía.

A pesar del volumen de operación considerable, los índices de capitalización de la compañía son adecuados considerando las concentraciones en cartera; al 2T14, dicho índice se ubicó en 15.7%. El patrimonio de la entidad se ha beneficiado por la consistente generación y reinversión de utilidades.

Mega es una arrendadora mediana basada en Guadalajara, Jalisco. A junio de 2014 (2T14) contaba con una cartera de MXN 2,255.6 millones, lo que representa un crecimiento de 5.9% con respecto al cierre de 2013. La financiera posee créditos en distintas zonas del país; destacando D.F. (34.7%) y Occidente (19.2%). El producto principal ofrecido por la compañía es el arrendamiento híbrido, el cual representa cerca de 90% de su portafolio.

Contactos Fitch Ratings:

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

Alejandro García (Analista Secundario)
Director Senior

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.

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

La última revisión de MEGA fue en mayo 29, 2014.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Mega 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 Mega 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 cual 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

FECHA: 26/09/2014

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. ADEMAS, 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.

MERCADO EXTERIOR