

Verum ratifica calificaciones de Mega en 'A/M' y '1/M'; Perspectiva Estable

Monterrey, Nuevo León (junio 11, 2019): El día de hoy Verum ratificó las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo de 'A/M', con Perspectiva 'Estable', y '1/M', respectivamente de Operadora de Servicios Mega, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada. (Mega). Asimismo, se ratificó en '1/M' la calificación del Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo por un monto acumulado de hasta Ps\$1,000 millones y vencimiento en septiembre de 2022 (tras su ampliación por tres años más).

La afirmación de las calificaciones se encuentra respaldada por la adecuada calidad de activos que Mega ha mantenido en los últimos periodos, la evolución favorable en su desempeño financiero y posición de liquidez. Así como, la destacable diversificación en sus fuentes de fondeo con una mayor proporción de cartera libre. Por su parte, las calificaciones se encuentran limitadas por la disminución que presenta sus métricas patrimoniales en fechas recientes, con aún activos de baja productividad significativos y el riesgo asumido en un crédito en particular que representará para el segundo trimestre del 2019 aproximadamente el 30% de su portafolio total. Las calificaciones también consideran, la integración en su estructura accionaria del fondo alemán (DEG); el cual, desde su entrada le ha ayudado a diversificar más su estructura de fondeo, entrada de nuevos proyectos e impulsar su cartera a una escala mayor de negocios.

Además de ampliar su base de clientes y colocaciones crediticias en los sectores que históricamente ha atendido la SOFOM, se presenta un cambio estructural importante en el portafolio dirigido a entidades gubernamentales; principalmente a un arrendamiento para el Estado de Jalisco, por un monto en conjunto por aproximadamente Ps\$2,156 millones (30% de su portafolio total), para maquinaria, equipo y accesorios.

Verum considera que estos arrendamientos cuentan con esquemas de garantías razonablemente amplios y poseen un mecanismo de cobranza favorable que ayudarán a mitigar de cierta manera el riesgo de incumplimiento. Además, consideramos que este tipo de financiamientos no serán recurrentes en el futuro previsible; por lo que estaremos observando una gradual disminución dentro de los niveles de sus concentraciones crediticias. Mega espera cerrar el año con una colocación considerable de Ps\$4,940 millones, lo que representaría un incremento superior al 60% de su portafolio crediticio respecto al cierre de 2018.

En opinión de Verum, Mega exhibe indicadores de capitalización moderados. La razón de capital contable a activos totales al cierre del 1T19 es de 15.0%, el cual es inferior al promedio de los últimos cuatro años previos (17.6%), debido principalmente a la combinación del fuerte ritmo de crecimiento en cartera presentado en los últimos 24 meses y de la moderada generación interna de capital. El indicador de apalancamiento a la misma fecha se ubicó en 4.9 veces (descontando los depósitos en garantía de su cartera; 2018: 4.0x; 2017: 3.4x).

Se espera un crecimiento considerable dentro de su portafolio durante el segundo trimestre de 2019; sin embargo, consideramos que vendrá acompañada con una buena generación interna de capital, por lo que se espera un nivel de capitalización que oscilaría entre 13% y 15% para el cierre del 2019 y continuando durante 2020.

Verum considera que la porción de activos de baja productividad sobre el capital continúa siendo relevante (1T19: 22.8%; 2018: 26.0%; 2017: 28.6%). Dichos activos se explican principalmente por la presencia de un crédito mercantil, activos disponibles para su venta y por la presencia de bienes adjudicados; situación que limita la flexibilidad financiera y fortaleza de su balance.

Mega ha sostenido razonablemente bien su desempeño financiero y se ha beneficiado del crecimiento continuo de sus operaciones; además de la consolidación de su modelo de negocio enfocado en arrendamientos y en menor medida en créditos para empresas con un tamaño de operación relevante y que representan una base sólida generadora de ingresos recurrentes y que muestran un comportamiento de

pago favorable. La rentabilidad de la SOFOM ha probado ser estable en el tiempo, ya que se beneficia de moderados, pero consistentes márgenes (incluyendo su margen comercial); así como de una razonable eficiencia operativa. De tal manera que su retorno operativo sobre activos y capital promedio fue de 1.6% y 9.2%, respectivamente, durante los últimos cuatro años en promedio (2018: 1.8% y 9.1%).

El indicador de cartera vencida se ha mantenido en niveles razonables para el segmento al que atiende la SOFOM, al ser de 2.2% en marzo de 2019 y además en los últimos cuatro años se ha mantenido en adecuados niveles, al oscilar entre 2.6% y 3.4%. La gran mayoría de dicha cartera se originó en el periodo 2009 – 2011, la cual se encuentra provisionada en su totalidad. Es importante detallar que el portafolio crediticio de la SOFOM se caracteriza por apoyarse en buenas políticas de originación y gestión; que es producto en mayor medida por el amplio conocimiento existente que tiene Mega sobre su mercado objetivo y del adecuado manejo de garantías. Al cierre del 1T19, la cartera vencida se encontraba reservada 0.9 veces (2018: 1.0x; 2017: 1.0x).

En los últimos 12 meses, Mega ha logrado contratar nuevas fuentes de financiamiento provenientes principalmente de instituciones financieras extranjeras; así como la ampliación de algunas líneas existentes y mejorando sus condiciones. Asimismo, Mega ha logrado una mayor porción de cartera libre, mediante líneas sin garantía prendaria de por medio (4T18: ~Ps\$2,800 de cartera libre); así como de lograr que aproximadamente el 80% de sus fuentes de fondeo ya no cuentan con el aval de su principal accionista, lo que ayuda a reflejar una dependencia de la financiera.

Mega posee una destacable diversificación en sus fuentes de fondeo, manteniendo líneas de crédito con 20 instituciones financieras nacionales y extranjeras, 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). El nivel de efectivo se ubica momentáneamente en buenos niveles (cierre 1T19: 5.9% de sus activos totales y 10.7% de sus pasivos con costo); sin embargo, con las colocaciones de arrendamientos y cartera crediticia proyectadas disminuyan 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 al observar una disminución importante dentro de sus concentraciones crediticias y que vengán acompañados de estables métricas de calidad de activos e indicadores patrimoniales sanos. Por otro lado, las calificaciones podrían revisarse a la baja ante presiones en sus niveles de capitalización que podrían provenir por afectaciones en la calidad de activos en algunos créditos en particular; así como desempeños financieros negativos.

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 2019).

Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
M daniel.martinez@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente
Director Asociado
M jesus.hernandez@verum.mx

Jonathan Felix Gaxiola
Director Asociado
M jonathan.felix@verum.mx

Oficina CDMX

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

Oficina Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezz. Torre B Mód. 2
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, N.L. C.P. 66260
T (52 81) 19 36 6692

Información Regulatoria:

La última revisión de Mega se realizó el 29 de junio de 2018. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 31 de marzo de 2019.

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.