

### Fitch asigna calificaciones 'BBB(mex)' y 'F3(mex)' a Operadora Mega

**Monterrey, N.L. (Noviembre 1, 2011):** Fitch Ratings asignó la calificación de largo plazo de 'BBB(mex)' y la de corto plazo 'F3(mex)' a Operadora de Servicios Mega, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R. ("Mega"). La perspectiva de la calificación de largo plazo es estable.

Las calificaciones de Mega se fundamentan, entre otros aspectos, en su buen nivel de capitalización, sus moderados indicadores de rentabilidad y eficiencia, así como sus razonables niveles de cartera vencida y las recientemente fortalecidas coberturas crediticias. Por otra parte, las calificaciones reflejan una limitada flexibilidad de fondeo y concentraciones relativamente elevadas por deudores y sector económico. Una reducción significativa de las concentraciones por clientes y mayor diversificación por sectores económicos, en conjunto con mejoras sustanciales en la flexibilidad y estabilidad de su fondeo, podrían mejorar eventualmente su calificación. Por el contrario, presiones sobre la calidad de activos que pudieran afectar los resultados y/o la capacidad para generar capital interno, presionarían sus calificaciones a la baja.

A pesar de que Mega ha generado en forma consistente utilidades, para el acumulado a junio de 2011 los índices de rentabilidad promedio sobre capital y activos se han mostrado moderados, ubicándose en 7.5% y 1.4%, respectivamente, comparados con los niveles de 14.3% y 2.6% para el 2009. Dicho deterioro es resultado de la relativamente alta y creciente carga operativa de la financiera en relación a sus ingresos y el impacto de las bajas tasas de interés en la disminución del margen financiero. Si bien la compañía ha tenido moderadamente altos gastos de operación, al 1S11 su indicador de eficiencia [gastos no financieros a ingresos brutos (sin considerar el ingreso extraordinario del período)] mostró una mejoría, ubicándose en 59.7% (2010: 64.4%).

El difícil entorno económico de los últimos años impactó la capacidad de pago de algunos de sus acreditados y deterioró la calidad de los activos de Mega; sin embargo los esfuerzos de recuperación y reestructuras realizadas por alrededor de \$125 mdp durante los ejercicios del 2008 al 2010, le han permitido a la financiera presentar cierta mejoría en su calidad de activos. De esta manera, al cierre del 2T11 el indicador de cartera vencida bruta se ubica en un moderado 4.0% (2T09: 9.7%). No obstante, en opinión de Fitch, la compañía no está exenta de tener un impacto en sus niveles de cartera vencida y a su vez en la rentabilidad, por la necesidad de crear mayores provisiones y/o castigos, más aún que se observan incrementos importantes recientes en la cartera morosa entre 30 y 89 días, los cuales al 2T11 representan el 14% de su cartera total.

Adicionalmente, el mantenimiento de altas concentraciones en ciertos deudores, continúa siendo una fuente de riesgo contingente sobre la calidad de la cartera. Fitch considera un riesgo importante los altos niveles de concentraciones crediticias por cliente, ya que al cierre del 2T11 los principales 15 acreditados representan un 47.2% de la cartera total y un elevado 2.1 veces del patrimonio de la institución. Dicha concentración es un factor negativo desde la perspectiva de Fitch, debido a la importancia relativa que existe respecto a algunos de ellos, tanto desde el punto de vista de negocios, como por la exposición a potenciales deterioros en la capacidad de pagos de los mayores deudores.

Una de las estrategias más importantes establecidas por Mega fue el incremento en la creación de reservas, mediante el destino total a este concepto del ingreso extraordinario recibido a finales de junio de 2011, permitiendo incrementar el índice de cobertura de cartera vencida de 28.2% del cierre de 2010 hasta 135.7% para junio de 2011, disminuyendo considerablemente el riesgo crediticio de la empresa; Mega pretende mantener el índice de cobertura en cuando menos 1.0x en el futuro previsible.

En los últimos años Mega ha manejado una estructura financiera razonable; el indicador de apalancamiento (pasivo a capital contable) se ha mantenido en niveles similares al de años anteriores, incluso con cierta mejoría (2T11: 4.2x; 2008: 5.6x), pese al aumento de su portafolio del 37.4% en los

últimos dos años y medio. Asimismo, la razón de capital a activos totales se encuentra en un buen nivel de 19.1% (4T08: 15.1%). Fitch estima que los indicadores patrimoniales se mantendrán relativamente sin cambios en el futuro previsible, persistiendo como un importante mitigante del riesgo asociado a las elevadas concentraciones por sector y por cliente, aunque la capitalización podría disminuir levemente en la medida que el crecimiento de las operaciones de la financiera se acelere en un entorno de aún moderada rentabilidad ante las bajas tasas de interés y los cargos por constitución de reservas.

Si bien Mega posee relativa diversificación en sus fuentes de fondeo (comparada con instituciones con actividades similares y tamaño), aproximadamente el 90% del portafolio crediticio se encuentra comprometido con sus fondeadores y buena parte de las facilidades crediticias cuentan con el aval del principal accionista, limitando la capacidad de crecimiento de la compañía. Fortalecer la flexibilidad financiera es uno de los principales retos de Mega para lograr una mayor colocación y mejor rentabilidad, por lo que la compañía ha buscado desde este año nuevas alternativas de financiamiento y se encuentra en proceso de formalización con diferentes instituciones financieras, destacando nuevas líneas con la banca de desarrollo y otros fondos internacionales.

Mega es una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (Sofom) dedicada principalmente al arrendamiento de equipo para empresas en distintos sectores económicos. Basada en Guadalajara y con operaciones desde el año 2003, concentra sus actividades en la región centro-occidente del país. Debido a la experiencia de sus accionistas y principales funcionarios, sus segmentos de operación de mayor relevancia son el financiamiento a equipo de transporte (preponderantemente de pasajeros, principalmente foráneos pero también urbanos) así como el de maquinaria industrial, aunque gradualmente ha venido incursionando en otros sectores, como lo son el de minería, pequeñas y medianas empresas diversas, equipo para profesionistas independientes con actividad empresarial, entre otros.

### **Contactos Fitch Ratings:**

Daniel Martínez (Analista Líder)  
Director Asociado  
Fitch México S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey N.L.

Alejandro Pequeño (Analista Secundario)  
Director Asociado

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)  
Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, Monterrey, N.L.

Las calificaciones antes 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 utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Sefia y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Sefia, visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Las metodologías aplicables, disponibles a través de nuestro sitio 'www.fitchratings.com' son las siguientes:

- 'Global Financial Institutions Criteria', Agosto 16, 2011.
- 'National Ratings Criteria, Enero 19, 2011
- 'Finance and Leasing Companies', Diciembre 13, 2010.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://WWW.FITCRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCRATINGS.COM](http://WWW.FITCRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.