



STANDARD & POOR'S ASIGNA CALIFICACIÓN DE 'MXA-2' AL PROGRAMA DE CERTIFICADOS BURSÁTILES DE CORTO PLAZO DE LEASING OPERATIONS DE MÉXICO

MÉXICO, D.F., 10 DE AGOSTO DE 2012.- STANDARD & POOR'S ASIGNÓ HOY SU CALIFICACIÓN EN ESCALA NACIONAL - CAVAL- DE 'MXA-2' AL PROGRAMA DE CERTIFICADOS BURSÁTILES DE CORTO PLAZO DE LEASING OPERATIONS DE MÉXICO, S.

DE R.L. DE C.V. (LOM), POR UN MONTO DE HASTA \$300 MILLONES DE PESOS (MXN), Y CON UNA VIGENCIA DE DOS AÑOS Y CON CLAVE DE PIZARRA WCAP.

LAS CALIFICACIONES DE CRÉDITO DE CONTRAPARTE Y DE SU EMISIÓN DE DEUDA DE LOM REFLEJA N LA BUENA CALIDAD DE ACTIVOS Y LOS ADECUADOS NIVELES DE CAPITALIZACIÓN DE LA EMPRESA, ASÍ COMO LA MAYOR INSTITUCIONALIZACIÓN DE SU ESTRUCTURA. POR OTRO LADO, LAS CALIFICACIONES ESTÁN LIMITADAS POR SU AGRESIVA ESTRATEGIA DE FONDEO, LA ALTA CONCENTRACIÓN POR CLIENTES Y POR LÍNEA DE NEGOCIOS, AUNADO A SUS MODERADOS NIVELES DE RENTABILIDAD.

EL ESTRICTO PROCESO DE ORIGINACIÓN, ENFOCADO EN CLIENTES CORPORATIVOS CON ADECUADA CALIDAD CREDITICIA, SE HA VISTO REFLEJADO EN UNA ADECUADA CALIDAD DE LA CARTERA CON BAJOS NIVELES DE ACTIVOS IMPRODUCTIVOS. AL CIERRE DEL PRIMER TRIMESTRE DEL 2012, LA CARTERA VENCIDA EN BALANCE FUE DE 0.2% CON UNA COBERTURA DE RESERVAS DE MÁS DE 7 VECES (X) QUE SE COMPARA POSITIVAMENTE CON EL MISMO PERÍODO DEL AÑO ANTERIOR. ESPERAMOS QUE LOM CONTINÚE CRECIENDO BAJO SU MISMA ESTRATEGIA DE ORIGINACIÓN Y VENTA DE CUENTAS POR COBRAR, QUE LE PERMITA MANTENER UN PERFIL DE RIESGO SIMILAR SIN AFECTAR SU PERFIL FINANCIERO.

DURANTE 2011, LOM FORTALECIÓ SU NIVEL DE CAPITALIZACIÓN CON LA ENTRADA DE WAMEX (NO CALIFICADA) A SU ESTRUCTURA ACCIONARIA. AL CIERRE DE DICIEMBRE DE 2011 Y A MARZO DE 2012, LA CAPITALIZACIÓN AJUSTADA, MEDIDA COMO CAPITAL A ACTIVOS AJUSTADOS, FUE DE 16.4% Y 15.2%, RESPECTIVAMENTE, CIFRAS QUE REFLEJAN UNA MEJORÍA RESPECTO A LOS MISMOS PERÍODOS DE AÑOS ANTERIORES DE 14.7% Y 10%, PARA CADA INDICADOR. SIN EMBARGO, CONSIDERAMOS ESTOS NIVELES DE CAPITALIZACIÓN COMO SUFICIENTES DADAS LAS ALTAS CONCENTRACIONES EN SU CARTERA Y FUENTES DE FONDEO. HACIA ADELANTE, ESPERAMOS QUE LOM CONTINÚE RECIBIENDO EL APOYO POR PARTE DE SUS ACCIONISTAS SI EXISTIERA LA NECESIDAD DE INCREMENTAR CAPITAL PARA LOGRAR SUS METAS DE CRECIMIENTO, SIN EMBARGO, NO DESCARTAMOS UN POSIBLE PAGO DE DIVIDENDOS EN LOS PRÓXIMOS AÑOS.

CONSIDERAMOS QUE LOM HA LOGRADO UNA MAYOR INSTITUCIONALIZACIÓN. ESTO HA SIDO POSIBLE GRACIAS A UNA REESTRUCTURA CORPORATIVA AUNADA AL INGRESO DE UN NUEVO ACCIONISTA, ASÍ COMO UNA MAYOR DEFINICIÓN DE SUS PRÁCTICAS DE GOBIERNO CORPORATIVO Y AL ESTABLECIMIENTO DE DIFERENTES COMITÉS INDEPENDIENTES. POR OTRA PARTE, LA FINANCIERA TAMBIÉN REESTRUCTURÓ SU ÁREA COMERCIAL Y REFORZÓ SUS PRÁCTICAS COMERCIALES LO CUAL, EN NUESTRA OPINIÓN, LE AYUDARÁ A CUMPLIR CON SUS METAS DE CRECIMIENTO TANTO EN ORIGINACIÓN COMO EN LAS VENTAS DE CUENTAS POR COBRAR.

CONSIDERAMOS QUE LA ESTRATEGIA DE FONDEO ES AGRESIVA YA QUE DADA LA CICLICIDAD DE LA ORIGINACIÓN Y LA VENTA DE LAS CUENTAS POR COBRAR, HAY PERIODOS DONDE MUESTRA UNA FUERTE CONCENTRACIÓN EN UNA SOLA FUENTE DE FONDEO. EN ESTE SENTIDO, AL CIERRE DE MARZO DE ESTE AÑO, MÁS DEL 80% DEL FONDEO FUE DEUDA DE MERCADO, DEBIDO A QUE LOM REALIZÓ UNA VENTA DE CARTERA LO CUAL IMPLICÓ QUE LAS LÍNEAS DE ALMACENAMIENTO SE VACIARAN. SIN EMBARGO, ESTIMAMOS QUE EN PROMEDIO DURANTE EL AÑO, LOM MANTIENE UNA MEZCLA DE 60% / 40% ENTRE DEUDA DE MERCADO Y BANCARIA LO CUAL ESPERAMOS SE MANTENGA HACIA ADELANTE. NO ESPERAMOS QUE, EN LOS PRÓXIMOS TRIMESTRES, LA EMPRESA MEJORE SU ESTRUCTURA DE FONDEO, LO CUAL SEGUIRÁ LIMITANDO SU FLEXIBILIDAD FINANCIERA. DURANTE EL SEGUNDO SEMESTRE DE 2012, LOM TIENE VENCIMIENTOS DE DEUDA DE MERCADO POR \$300 MILLONES DE PESOS (MXN), LOS CUALES ESPERAMOS QUE SE CUBRAN EN PARTE CON SU GENERACIÓN DE FLUJO Y/O CON REFINANCIAMIENTO DE DEUDA DE MERCADO DE CORTO PLAZO.

LOM CONTINÚA ENFRENTANDO EL RETO DE DIVERSIFICAR SU CARTERA, LA CUAL MUESTRA CONCENTRACIONES IMPORTANTES POR CLIENTE, LO QUE PODRÍA OCASIONAR UN DETERIORO EN SU CALIDAD DE ACTIVOS EN CASO DE QUE

UNO DE ELLOS INCUMPLIERA. AL 31 DE MARZO DE 2012, LOS CINCO PRINCIPALES CLIENTES REPRESENTARON 57% DE LA CARTERA DE LOM Y EL PRINCIPAL CLIENTE 39%. ADICIONALMENTE, LA COMPAÑÍA CUENTA CON UNA SOLA LÍNEA DE NEGOCIOS LO CUAL LIMITA SU POSICIÓN DE NEGOCIOS Y SE COMPARA DESFAVORABLEMENTE CON OTRAS INSTITUCIONES QUE CALIFICA STANDARD ñ POOR'S.

LOS NIVELES DE RENTABILIDAD DE LOM CONTINÚAN SIENDO MODERADOS Y VOLÁTILES. A PESAR DE LA MEJORA EN LOS RESULTADOS FINANCIEROS DEL 2011, Y DE LA DISMINUCIÓN EN EL COSTO DE FONDEO, LOS NIVELES DE RENTABILIDAD CONTINÚAN COMPARÁNDOSE NEGATIVAMENTE CON LOS DE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS QUE CALIFICAMOS. AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011, EL RETORNO A ACTIVOS PROMEDIO (ROAA, POR SUS SIGLAS EN INGLÉS) FUE DE 0.9% Y A MARZO DEL 2012 DE 0.07%.

LA RENTABILIDAD DEPENDE EN GRAN MEDIDA DE LA VENTA DE CARTERA. EN NUESTRA OPINIÓN, EN CONDICIONES ADVERSAS DE MERCADO, LA DISMINUCIÓN DE VENTAS DE CARTERA PODRÍA LIMITAR LOS INGRESOS DE LA FINANCIERA AL MANTENER LOS ACTIVOS EN EL BALANCE. ESPERAMOS QUE LOS NIVELES DE RENTABILIDAD MUESTREN UNA MEJORÍA EN LOS SIGUIENTES MESES COMO RESULTADO DE LA DISMINUCIÓN EN LOS COSTOS DE FONDEO, ASÍ COMO AL ESFUERZO DE LOM POR REDUCIR LA DEPENDENCIA DE SU FLUJO EN LA VENTA DE CARTERA.

NUESTRO ESCENARIO BASE CONSIDERA UN CRECIMIENTO DE CARTERA EN BALANCE PROMEDIO ANUAL PARA 2012 Y 2013 DE 15%, CON UN ÍNDICE DE CARTERA VENCIDA ENTRE 2% Y 3% CON UNA COBERTURA DE RESERVAS AL 100% EN LOS PRÓXIMOS 18 MESES. NO ESPERAMOS UNA DIVERSIFICACIÓN EN SUS FUENTES DE FONDEO NI EN SUS LÍNEAS DE NEGOCIO EN LOS PRÓXIMOS 18 MESES.

CRITERIOS Y ANÁLISIS RELACIONADOS * DESCRIPCIÓN GENERAL DEL PROCESO DE CALIFICACIÓN CREDITICIA, 25 DE MARZO DE 2011.

* PRINCIPIOS DE LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, 4 DE ABRIL DE 2011.

* ESCALA NACIONAL (CAVAL) - DEFINICIONES DE CALIFICACIONES, 28 DE MAYO DE 2012.

* CALIFICACIÓN DE INSTITUCIONES FINANCIERAS, 2 DE SEPTIEMBRE DE 2010.

* PERFIL DE LA METODOLOGÍA DE ANÁLISIS DE CALIFICACIÓN DE INSTITUCIONES FINANCIERAS, 2 DE SEPTIEMBRE DE 2010.

* STANDARD ñ POOR'S CONFIRMA CALIFICACIONES DE 'MXBBB+' Y 'MXA-2' DE LEASING OPERATIONS; LA PERSPECTIVA ES ESTABLE, 9 DE JULIO DE 2012.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL 1) INFORMACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2012.

2) LA CALIFICACIÓN SE BASA EN INFORMACIÓN PROPORCIONADA A STANDARD ñ POOR'S POR EL EMISOR Y/O SUS AGENTES Y ASESORES. TAL INFORMACIÓN PUEDE INCLUIR, ENTRE OTRAS, SEGÚN LAS CARACTERÍSTICAS DE LA TRANSACCIÓN, VALOR O ENTIDAD CALIFICADOS, LA SIGUIENTE: TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN, PROSPECTO DE COLOCACIÓN, ESTADOS FINANCIEROS ANUALES AUDITADOS Y TRIMESTRALES, ESTADÍSTICAS OPERATIVAS -EN SU CASO, INCLUYENDO TAMBIÉN AQUELLAS DE LAS COMPAÑÍAS CONTROLADORAS-, INFORMACIÓN PROSPECTIVA -POR EJEMPLO, PROYECCIONES FINANCIERAS-; INFORMES ANUALES, INFORMACIÓN SOBRE LAS CARACTERÍSTICAS DEL MERCADO, INFORMACIÓN LEGAL RELACIONADA, INFORMACIÓN PROVENIENTE DE LAS ENTREVISTAS CON LA DIRECCIÓN E INFORMACIÓN DE OTRAS FUENTES EXTERNAS, POR EJEMPLO, CNBV.

LA CALIFICACIÓN SE BASA EN INFORMACIÓN PROPORCIONADA CON ANTERIORIDAD A LA FECHA DE ESTE COMUNICADO DE PRENSA; CONSECUENTEMENTE, CUALQUIER CAMBIO EN TAL INFORMACIÓN O INFORMACIÓN ADICIONAL, PODRÍA RESULTAR EN UNA MODIFICACIÓN DE LA CALIFICACIÓN CITADA.

CONTACTOS ANALÍTICOS: INGRID ORTIZ M, MÉXICO (55) 5081-4440, INGRID_ORTIZ_MACHAIN@STANDARDANDPOORS.COM JOSÉ PÉREZ GOROZPE, MÉXICO (55) 5081-4442, JOSE_PEREZ-GOROZPE@STANDARDANDPOORS.COM <<

NOTA: CONTENIDO Y FORMATO ORIGINAL DE LA EMISORA