

HR Ratings ratificó y retiró la calificación de LP de HR BBB- y de CP de HR3 para Leadman Trade

México, D.F., (30 de abril de 2013) – HR Ratings ratificó y retiró la calificación de largo plazo de “HR BBB-” y de corto plazo de “HR3” para Leadman Trade, S.A. de C.V. (Leadman Trade y/o la Arrendadora), tras la solicitud por parte de la Arrendadora de deslistar dichas calificaciones y mantenerlas en calidad de privadas. Cabe mencionar que HR Ratings continuará otorgando el seguimiento a la Arrendadora de manera privada. La perspectiva de la calificación es Estable.

La calificación asignada de HR BBB- significa que el emisor o emisión ofrece moderada seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda y mantienen moderado riesgo crediticio, con debilidad en la capacidad de pago ante cambios económicos adversos. El signo “-” representa una posición de debilidad relativa dentro de la misma calificación. Por otro lado, la calificación de HR3 ofrece moderada capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantienen mayor riesgo crediticio comparado con instrumentos de mayor calificación crediticia.

Las calificaciones asignadas por HR Ratings a Leadman Trade fueron publicadas el pasado 13 de abril de 2013 y para mayor detalle de las mismas se puede consultar el reporte de calificación en la página de internet <http://www.hrratings.com>.

Los factores positivos que influyeron en la calificación fueron:

- Mantenimiento del índice de capitalización en niveles sólidos de 54.9% al 4T12 (vs. 123.0% al 4T11).
- Índice de morosidad se mantiene en niveles sanos de 0.5% al 4T12 (vs. 0.9% al 4T11) derivado de los adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza.
- Baja razón de apalancamiento al cierre del 4T12 en niveles de 1.2x (vs. 0.7x al 4T11).
- Adecuada administración en el vencimiento de los activos y pasivos financieros, favoreciendo las Brechas de Liquidez.

Los factores negativos que afectaron la calificación de la Arrendadora:

- ***Poca transparencia en el detalle de la información financiera, tanto en los estados financieros internos y los dictaminados por el auditor.***
- Limitado nivel de gobierno corporativo, reflejado en la falta de consejeros independientes en su Consejo de Administración.
- Índice de eficiencia en niveles ajustados de 52.6% al 4T12 (vs. 56.6% al 4T11).
- Razón de cobertura en niveles poco óptimos al 4T12 de 0.7x (vs. 0.4x al 4T11).
- Limitada flexibilidad dentro de las herramientas de fondeo, donde al 4T12 el 95.3% se encuentran conexas a empresas relacionadas de Grupo Trade.
- Áreas de oportunidad dentro del sistema operativo, limitando la capacidad en la administración de cartera y en la información financiera.
- Elevada concentración de la cartera en los 10 clientes principales, representando el 36.6% de la cartera total y el 0.5x el capital (vs. 36.2% y 0.2x al 4T11).
- Crecimiento agresivo que pudiera impactar en las métricas de la Empresa.



Perfil de la Arrendadora

Leadman Trade se constituyó el pasado 21 de diciembre del 2000, con el objetivo principal de otorgar en arrendamiento puro destinado a maquinaria para la construcción de caminos, automóviles, camiones y tracto camiones, así como mobiliario y equipo para restaurantes y gimnasios. La Empresa proporciona el servicio de arrendamiento puro mediante la estructuración de operaciones de acuerdo a las necesidades de sus clientes.

Leadman Trade tiene como objetivo proveer soluciones financieras a sus respectivos clientes, vía operaciones de arrendamiento puro dirigidas al sector privado y sector público, además de ofrecer el producto financiero sale & leaseback para el sector privado. El mercado objetivo de Leadman Trade son las distintas Pequeñas y Medianas Empresas (PyMEs) que cubren distintos sectores económicos que incluyen; automotriz, alimentos, industria del plástico, agricultura e industria del papel. Su mercado objetivo se divide en dos líneas de negocios: sector empresarial y sector gubernamental, abarcando las zonas Norte (Sonora, Coahuila, Chihuahua y Nuevo León), Centro (D.F., Estado de México, Hidalgo, Jalisco y Michoacán) y Sur (Tabasco, Campeche y Oaxaca) del país.



Contactos

Pedro Latapí
Director de Instituciones Financieras, HR Ratings
E-mail: pedro.latapi@hrratings.com

Fernando Sandoval
Asociado, HR Ratings
E-mail: fernando.sandoval@hrratings.com

Claudio Bustamante
Analista, HR Ratings
E-mail: claudio.bustamante@hrratings.com

Fernando Montes de Oca
Director Adjunto de Análisis, HR Ratings
E-mail: fernando.montesdeoca@hrratings.com

Felix Boni
Director de Análisis, HR Ratings
E-mail: felix.boni@hrratings.com

C+ (52-55) 1500 3130

Paseo de los Tamarindos 400-A, Piso 26, Col. Bosque de Las Lomas, CP 05120, México, D.F. Tel 52 (55) 1500 3130

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadoras:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009
ADENDUM - Metodología de Calificación para Arrendadoras Financieras y Arrendadoras Puras México

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

| | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| Calificación anterior | HR BBB- / Estable / HR3 |
| Fecha de última acción de calificación | 13 de abril de 2012 |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. | 1T10 – 4T12 |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas | N/A |
| Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). | N/A |
| HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) | N/A |

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas o emitidas no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de



negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad 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 la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde USD1,000 a USD1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre USD5,000 y USD2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).