

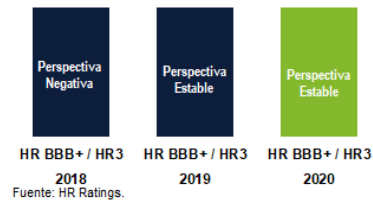
A NRSRO Rating*

Calificación

Financiera Atlas LP HR BBB+
Financiera Atlas CP HR3

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Pablo Domenge
Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
pablo.domenge@hrratings.com

Oscar Herrera
Analista Sr.
oscar.herrera@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras /
ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para Financiera Atlas

La ratificación de la calificación para Financiera Atlas¹ se basa en los sólidos niveles de solvencia que presenta, cerrando con un índice de capitalización ajustado y una razón de portafolio vigente a deuda neta sanos de 26.7% y 1.2x al 4T19. Por otra parte, se observa un deterioro en la rentabilidad ocasionado por una disminución en el volumen de operaciones, una mayor generación de estimaciones preventivas por P\$29.8m como consecuencia de un deterioro en la calidad del portafolio y un mayor monto de comisiones pagadas. Sin embargo, el resultado neto se vio beneficiado por ingresos derivado de la recuperación de impuestos y un menor monto de impuestos pagados. Es importante mencionar que la disminución en el volumen de operaciones deriva de una mayor cautela con respecto a la toma de riesgos y el prepago de algunos créditos. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Financiera Atlas (millones de pesos)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2020P*	2021P	2022P
Portafolio Total	2,171.9	2,435.1	2,275.5	2,374.0	2,463.5	2,592.0	2,337.0	2,410.2	2,488.9
Cartera Vigente	1,597.7	1,840.8	1,718.0	1,785.4	1,835.6	1,930.5	1,718.6	1,740.9	1,812.5
Cartera Vencida	28.9	43.4	51.9	65.3	86.0	99.8	104.9	147.5	146.1
Equipo en Arrendamiento Puro	545.3	550.9	505.7	523.3	541.9	561.7	513.5	521.8	530.4
Gastos de Administración	124.6	136.4	133.5	137.5	143.4	147.4	194.1	162.6	160.2
Resultado Neto	31.0	34.5	25.0	28.6	34.3	38.4	-38.7	-25.3	1.1
Índice de Morosidad	1.3%	1.8%	2.3%	2.8%	3.7%	4.1%	4.5%	6.1%	5.9%
Índice de Morosidad Ajustado	1.6%	2.3%	3.3%	3.7%	3.9%	4.3%	5.0%	7.0%	7.3%
Índice de Cobertura	1.9	1.3	1.2	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	2.0%	2.1%	1.7%	2.0%	2.1%	2.1%	1.6%	1.4%	1.6%
Índice de Eficiencia	38.3%	36.1%	36.9%	35.0%	35.1%	34.7%	54.8%	45.8%	43.8%
Índice de Eficiencia Operativa	6.4%	5.5%	5.5%	5.7%	5.8%	5.7%	8.2%	6.9%	6.6%
ROA Promedio	1.5%	1.3%	0.9%	1.1%	1.3%	1.3%	-1.5%	-1.0%	0.0%
ROE Promedio	12.9%	12.3%	8.3%	9.1%	10.1%	10.4%	-13.8%	-10.1%	0.4%
Índice de Capitalización	13.4%	12.2%	12.5%	13.6%	14.3%	14.8%	11.7%	10.8%	10.5%
Índice de Capitalización Ajustado	21.4%	25.0%	26.7%	18.8%	19.4%	19.8%	16.3%	15.0%	14.4%
Razón de Apalancamiento	7.7	8.4	8.0	7.5	7.0	6.7	8.3	9.5	10.0
Razón de Apalancamiento Ajustado	6.0	5.9	5.1	5.9	5.6	5.4	6.5	7.5	7.9
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1
Spread de Tasas	15.8%	15.5%	16.1%	16.3%	16.4%	16.4%	15.1%	15.2%	15.4%
Flujo Libre de Efectivo	189.1	170.7	178.2	181.1	205.5	214.1	122.5	141.4	130.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y CIA., S.C., proporcionada por la Arrendadora.
*Proyecciones realizadas a partir del 1T20.

Desempeño Histórico / Proyectado vs. Observado

- **Sanos niveles de solvencia, cerrando con un índice de capitalización ajustado y razón de cartera vigente a deuda neta de 26.7% y 1.2x al 4T19 (vs. 25.0% y 1.2x al 4T18).** Este indicador no considera el portafolio cedido al CEBUR Fiduciario, por lo que la solvencia de la Arrendadora muestra una mejora sustancial derivada de una estabilidad en el capital contable en los últimos 12 meses.
- **Disminución en los indicadores de rentabilidad, cerrando con un ROA y ROE Promedio de 0.9% y 8.3% al 4T19 (vs. 1.3% y 12.3% al 4T18 y 1.4% y 13.1% en un escenario base).** La reducción en el volumen de operaciones se debe a que el monto colocado de cartera fue menor a la amortización anual histórica de la misma, debido a la cautela tomada por la administración con respecto al riesgo.
- **Presión en la calidad del portafolio total, cerrando con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 2.3% y 3.3% al 4T19 (vs. 1.8% y 2.3% al 4T18).** Es importante mencionar que la calidad se ve impactada principalmente por la disminución en el portafolio total más que por una debilidad en la capacidad de pago de los acreditados, por lo que se espera se mantenga en esos niveles hasta que el portafolio muestre un crecimiento.

¹Corporación Financiera Atlas, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Financiera Atlas y/o Atlas y/o la Arrendadora).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento ordenado del portafolio total, mostrando un incremento del 4.3% al cierre del 4T20.** Esto a través de la consolidación de las operaciones en las sucursales abiertas recientemente, incrementando la colocación de créditos en estados como San Luis Potosí, Yucatán y Aguascalientes.
- **Incremento en el índice de eficiencia, al cerrar en 37.2% al 4T20.** Lo anterior, derivado de los recursos destinados a la consolidación del negocio y los esfuerzos para lograr el crecimiento del portafolio total; no obstante, continuaría estando en niveles sanos.
- **Recuperación en los indicadores de rentabilidad, cerrando con un ROA Promedio de 1.1% al 4T20.** Un crecimiento del portafolio total en los próximos años, aunado a un control de los gastos de administración, ocasionarían que los niveles de rentabilidad mejoraran.

Factores Adicionales Considerados

- **Sana diversificación de las herramientas de fondeo, así como con un monto disponible del 22.4% al 4T19 (vs. 15.0% al 4T18).** La Arrendadora cuenta con 17 líneas de fondeo distribuidas entre instituciones de banca múltiple, banca de desarrollo, otros organismos y un CEBUR Fiduciario.
- **Mejora en la distribución de clientes principales, disminuyendo la proporción que representa del portafolio total a 13.7% y del capital a 1.0x al 4T19 (vs. 14.9% y 1.2x al 4T18).** La disminución en las concentraciones se debe a una adecuada administración de riesgos, a pesar de mostrar disminución del portafolio total, bajando el riesgo de concentración de la Arrendadora.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Ampliación de los márgenes de rentabilidad.** Un incremento en la rentabilidad, con un ROA Promedio por arriba del 2.5%, como consecuencia de un crecimiento ordenado del portafolio y adecuado control de los gastos de administración, podría ocasionar un movimiento en la calificación crediticia.
- **Disminución en los niveles de apalancamiento.** Un mayor uso de recursos propios para disminuir los niveles de apalancamiento a niveles por debajo de 6.0x, podría disminuir el riesgo de crédito.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presión en los niveles de solvencia.** Disminución del índice de capitalización ajustado por debajo del 12.5% y una razón de cartera vigente a deuda neta por debajo de 1.0x, podría afectar de manera negativa la calificación.
- **Deterioro en los márgenes de rentabilidad de la Arrendadora.** Una presión en el ROA Promedio, derivado de un deterioro en la calidad del portafolio total y nulo crecimiento de las operaciones de la Arrendadora, así como una mala administración de los gastos operativos, podría impactar la calificación crediticia.

Anexo – Escenario Base

Balance: Financiera Atlas (En millones de Pesos)	Anual					
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
Escenario Base						
ACTIVO TOTAL	2,374.6	2,869.9	2,624.4	2,711.2	2,812.6	2,943.7
Activo Circulante	1,674.8	2,108.6	1,810.0	1,899.7	1,972.0	2,071.8
Efectivo e Inversiones Temporales	102.7	280.6	100.2	124.3	149.9	157.3
Efectivo	28.2	155.8	16.3	52.7	74.0	70.0
Inversiones Temporales	58.4	107.2	80.5	63.2	66.4	76.1
Operaciones con Valores y Derivados	16.2	17.5	3.4	8.4	9.4	11.1
Cartera de Crédito Neta	1,572.1	1,828.0	1,709.8	1,775.4	1,822.1	1,914.6
Cartera de Crédito Vigente	1,597.7	1,840.8	1,718.0	1,785.4	1,835.6	1,930.5
Cartera de Crédito Vencida	28.9	43.4	51.9	65.3	86.0	99.8
Valor Residual de los Activos Arrendados	0.6	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticio	-54.5	-56.2	-60.0	-77.4	-103.7	-122.0
Activo a Largo Plazo	68.7	101.6	161.8	169.1	176.8	184.8
Cuentas y Documentos por Cobrar ¹	60.5	93.3	136.1	142.9	150.0	157.5
Bienes Adjudicados	8.2	8.2	25.7	26.2	26.8	27.3
Inmuebles, Plantas y Equipo (Neto)	570.0	574.6	528.2	546.6	566.0	586.6
Inmuebles y Mobiliario Propio	24.8	23.7	22.5	23.3	24.1	24.9
Equipo en Arrendamiento Puro	545.3	550.9	505.7	523.3	541.9	561.7
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	45.8	51.3	71.4	72.8	74.2	75.6
Inversiones Permanentes	3.5	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6
Cargos e Impuestos Diferidos	42.3	47.7	67.8	69.2	70.5	72.0
Otros Activos²	15.2	33.8	53.0	23.1	23.8	24.9
PASIVO TOTAL	2,112.1	2,568.9	2,319.4	2,383.6	2,457.9	2,558.5
Pasivo Circulante	831.9	993.5	1,162.8	1,107.4	1,176.5	1,245.0
Préstamos Bancarios	509.1	617.3	793.7	766.2	825.0	876.5
Impuestos por Pagar	15.1	13.5	5.7	5.9	6.2	6.5
Otras Cuentas por Pagar ³	307.8	362.7	362.9	334.8	344.7	361.4
Pasivo con Costo a Largo Plazo	1,279.4	1,573.7	1,155.8	1,275.2	1,280.2	1,312.1
Préstamos Bancarios	877.3	671.2	655.7	775.0	780.2	812.1
Pasivos Bursátiles	402.1	902.5	500.1	500.1	500.0	500.0
Créditos Diferidos	0.7	1.7	0.8	1.0	1.2	1.4
CAPITAL CONTABLE	262.5	300.9	304.9	327.6	354.8	385.3
Capital Contribuido	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0
Capital Ganado	160.6	191.8	191.2	213.9	241.1	271.6
Reserva de Capital	32.7	34.3	36.0	37.2	38.7	40.4
Utilidades Retenidas	85.4	106.9	130.6	148.4	168.4	193.1
Utilidad Neta	31.0	34.5	25.0	28.6	34.3	38.4
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	11.4	16.2	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
Participación No Controladora	22.0	29.2	33.7	33.7	33.7	33.7
Deuda con Costo Total	1,788.5	2,191.0	1,950.0	2,041.9	2,105.7	2,189.2
Deuda Neta	1,701.9	1,928.0	1,853.2	1,926.0	1,965.3	2,043.1
Portafolio Total (Incluye Equipo en Arrendamiento Puro)	2,172.4	2,435.2	2,275.5	2,374.0	2,463.5	2,592.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y CIA., S.C., proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T20 bajo un escenario base.

- 1.- Cuentas y Documentos por Cobrar: Partidas Asociadas a Ops. Crediticias, Deudores Diversos, Préstamos al Personal, Saldos a Favor de Impuestos.
- 2.- Otros Activos: Gastos de Administración, Pagos Anticipados, Depósitos en Garantía y Otros Activos.
- 3.- Otras Cuentas por Pagar: Acreedores Diversos, Depósitos en Garantía, Obligaciones Laborales para el Retiro e Impuestos por Pagar.



Credit
Rating
Agency

Corporación Financiera Atlas

S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
21 de mayo de 2020

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Financiera Atlas (En millones de Pesos)		Anual					
Escenario Base	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	
Ingresos por Intereses	475.8	580.5	595.6	603.6	615.4	631.1	
Gastos por Intereses	144.5	194.7	219.0	202.7	198.9	198.2	
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	167.5	175.6	190.4	176.1	186.0	198.3	
Margen Financiero	163.9	210.2	186.3	224.8	230.6	234.6	
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-8.7	-15.4	-29.8	-40.3	-27.0	-22.7	
Margen financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	155.1	194.8	156.5	184.5	203.5	211.9	
Comisiones y Tarifas Cobradas	1.9	2.0	1.5	1.8	2.2	2.4	
Comisiones y Tarifas Pagadas	7.8	9.8	16.8	9.5	10.2	11.0	
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	149.2	187.0	141.3	176.8	195.5	203.3	
Gastos de Venta, Generales y de Administración	124.6	136.4	133.5	137.5	143.4	147.4	
Resultado de la Operación	24.6	50.6	7.8	39.3	52.1	55.9	
Otros Productos ¹	8.1	10.4	18.9	12.2	12.6	13.1	
Utilidad antes de Impuestos	32.6	61.0	26.7	51.5	64.7	69.0	
Impuestos Causados	18.8	24.8	14.8	20.6	29.1	29.7	
Impuestos Diferidos	-21.2	-5.4	-20.1	-4.5	-5.7	-6.1	
Utilidad antes de Participación en Subsidiarias	35.0	41.6	32.0	35.4	41.3	45.4	
Interés Minoritario	-4.0	-7.1	-7.0	-6.9	-7.0	-7.0	
Utilidad Neta	31.0	34.5	25.0	28.6	34.3	38.4	

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y CIA., S.C., proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T20 bajo un escenario base.

1.- Otros Productos: Recuperación de Cartera.

Métricas Financieras	2017	2018	2019	2020P	2021P	2022P
Índice de Morosidad	1.3%	1.8%	2.3%	2.8%	3.7%	4.1%
Índice de Morosidad Ajustado	1.6%	2.3%	3.3%	3.7%	3.9%	4.3%
Índice de Cobertura	1.88	1.29	1.16	1.15	1.15	1.15
MIN Ajustado	2.0%	2.1%	1.7%	2.0%	2.1%	2.1%
Índice de Eficiencia	38.3%	36.1%	36.9%	35.0%	35.1%	34.7%
Índice de Eficiencia Operativa	6.4%	5.5%	5.5%	5.7%	5.8%	5.7%
ROA Promedio	1.5%	1.3%	0.9%	1.1%	1.3%	1.3%
ROE Promedio	12.9%	12.3%	8.3%	9.1%	10.1%	10.4%
Índice de Capitalización	13.4%	12.2%	12.5%	13.6%	14.3%	14.8%
Índice de Capitalización Ajustado	21.4%	25.0%	26.7%	18.8%	19.4%	19.8%
Razón de Apalancamiento	7.7	8.4	8.0	7.5	7.0	6.7
Razón de Apalancamiento Ajustado	6.0	5.9	5.1	5.9	5.6	5.4
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Tasa Activa	25.1%	25.3%	26.9%	26.5%	26.2%	25.8%
Tasa Pasiva	9.3%	9.8%	10.8%	10.2%	9.7%	9.3%
Spread de Tasas	15.8%	15.5%	16.1%	16.3%	16.4%	16.4%
Flujo Libre de Efectivo	189.1	170.7	178.2	181.1	205.5	214.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y CIA., S.C., proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T20 bajo un escenario base.

Flujo de Efectivo: Financiera Atlas (En millones de Pesos)	Anual					
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
Escenario Base						
Utilidad o Pérdida antes Participación de Subsidiarias	35.0	41.6	32.0	35.4	41.3	45.4
Estimación del Ejercicio	8.7	15.4	29.8	40.3	27.0	22.7
Depreciación y Amortización	167.5	175.6	190.4	176.1	186.0	198.3
Impuestos Diferidos	-21.2	-5.4	-20.1	-4.5	-5.7	-6.1
Provisiones PTU	5.4	3.1	-5.9	0.3	0.3	0.3
Participación en Subsidiarias y Asociadas	-4.0	-7.1	-7.0	-6.9	-7.0	-7.0
Flujo Derivado del Resultado	191.4	223.3	219.1	238.7	239.8	251.4
Decremento (Incremento) en Portafolio Total	-351.5	-240.6	88.5	-103.8	-71.7	-113.0
Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-17.5	-47.9	-81.9	-8.7	-9.1	-9.5
Decremento (Incremento) en Impuestos por Recuperar	-2.8	-15.0	6.6	29.9	-0.7	-1.1
Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Pagar	42.5	55.9	-0.1	-23.5	15.9	22.9
Decremento (Incremento) en Otros Activos Operativos	-39.8	-51.8	26.7	12.3	-4.2	-11.4
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-369.1	-299.5	39.9	-93.7	-69.7	-112.1
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Oper.	-177.6	-76.2	258.9	145.0	170.1	139.4
Adquisiciones o Ventas de Activo Fijo	-238.7	-181.3	-143.9	-193.8	-204.6	-218.1
Inversión en Inmuebles, Planta y Equipo	1.1	1.0	0.0	-0.8	-0.8	-0.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-237.6	-180.2	-146.0	-194.6	-205.4	-218.9
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	-415.3	-256.4	113.0	-49.6	-35.3	-79.6
Disposición de Financiamientos Bancarios y Bursátiles	131.6	0.0	152.4	1,457.6	1,653.0	1,914.6
Disposición de Financiamientos Bursátiles	304.3	497.9	-402.5	0.0	500.0	0.0
Amortización de Financiamientos Bancarios y Bursátiles	0.0	-105.8	0.0	-1,365.7	-1,589.0	-1,831.2
Financiamiento "Ajeno"	435.9	392.0	-250.1	91.9	63.8	83.4
Dividendos Pagados	-7.5	-8.0	-9.0	-7.1	-8.6	-9.6
Financiamiento "Propio"	-7.5	-8.0	-2.4	-5.9	-7.1	-7.9
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	428.4	384.0	-252.5	86.0	56.7	75.6
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	13.2	127.6	-139.6	36.4	21.4	-4.0
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	15.0	28.2	155.8	16.3	52.7	74.0
Efectivo y equiv. al final del Periodo	28.2	155.8	16.3	52.7	74.0	70.0
Flujo Libre de Efectivo	189.1	170.7	178.2	181.1	205.5	214.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y CIA., S.C., proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T20 bajo un escenario base.

**FLE=Resultado Neto + Estimaciones del Ejercicio - Castigos Realizados + Depreciación + Cuentas por Cobrar + Otros Activos Operativos.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
+ Resultado Neto	31.0	34.5	25.0	28.6	34.3	38.4
+ Estimación del Ejercicio	8.7	15.4	29.8	40.3	27.0	22.7
- Castigos	22.9	-13.7	-25.9	-22.9	-0.8	-4.3
+ Depreciación	167.5	175.6	190.4	176.1	186.0	198.3
+ Cambio en Cuentas por Cobrar**	-20.2	-20.2	-20.2	-20.2	-20.2	-20.2
+ Cambio en Otros Activos Operativos**	-20.9	-20.9	-20.9	-20.9	-20.9	-20.9
FLE	189.1	170.7	178.2	181.1	205.5	214.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y CIA., S.C., proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T20 bajo un escenario base.

** Dada la volatilidad de las cuentas, se utilizó el promedio de los últimos tres años para el cálculo del FLE, en los periodos históricos.

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Financiera Atlas (En millones de Pesos)	Anual					
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
Escenario Estrés						
ACTIVO TOTAL	2,374.6	2,869.9	2,624.4	2,648.4	2,698.1	2,794.5
Activo Circulante	1,674.8	2,108.6	1,810.0	1,846.6	1,877.1	1,953.1
Efectivo e Inversiones Temporales	102.7	280.6	100.2	128.0	136.2	140.5
Efectivo	28.2	155.8	16.3	56.3	60.4	53.3
Inversiones Temporales	58.4	107.2	80.5	63.2	66.4	76.1
Operaciones con Valores y Derivados	16.2	17.5	3.4	8.4	9.4	11.1
Cartera de Crédito Neta	1,572.1	1,828.0	1,709.8	1,718.7	1,740.9	1,812.5
Cartera de Crédito Vigente	1,597.7	1,840.8	1,718.0	1,718.6	1,740.9	1,812.5
Cartera de Crédito Vencida	28.9	43.4	51.9	104.9	147.5	146.1
Valor Residual de los Activos Arrendados	0.6	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticio	-54.5	-56.2	-60.0	-104.9	-147.4	-146.0
Activo a Largo Plazo	68.7	101.6	161.8	169.8	178.3	187.2
Cuentas y Documentos por Cobrar ¹	60.5	93.3	136.1	142.9	150.0	157.5
Bienes Adjudicados	8.2	8.2	25.7	27.0	28.3	29.7
Inmuebles, Plantas y Equipo (Neto)	570.0	574.6	528.2	536.8	545.9	555.3
Inmuebles y Mobiliario Propio	24.8	23.7	22.5	23.3	24.1	24.9
Equipo en Arrendamiento Puro	545.3	550.9	505.7	513.5	521.8	530.4
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	45.8	51.3	71.4	72.8	74.2	75.6
Inversiones Permanentes	3.5	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6
Cargos e Impuestos Diferidos	42.3	47.7	67.8	69.2	70.5	72.0
Otros Activos²	15.2	33.8	53.0	22.3	22.6	23.4
PASIVO TOTAL	2,112.1	2,568.9	2,319.4	2,372.5	2,441.2	2,536.8
Pasivo Circulante	831.9	993.5	1,162.8	1,096.3	1,159.8	1,223.3
Préstamos Bancarios	509.1	617.3	793.7	766.2	825.0	876.5
Impuestos por Pagar	15.1	13.5	5.7	5.9	6.2	6.5
Otras Cuentas por Pagar ³	307.8	362.7	362.9	323.7	328.1	339.7
Pasivo con Costo a Largo Plazo	1,279.4	1,573.7	1,155.8	1,275.2	1,280.2	1,312.1
Préstamos Bancarios	877.3	671.2	655.7	775.0	780.2	812.1
Pasivos Bursátiles	402.1	902.5	500.1	500.1	500.0	500.0
Créditos Diferidos	0.7	1.7	0.8	1.0	1.2	1.4
CAPITAL CONTABLE	262.5	300.9	304.9	275.9	256.9	257.7
Capital Contribuido	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0
Capital Ganado	160.6	191.8	191.2	162.2	143.2	144.0
Reserva de Capital	32.7	34.3	36.0	36.0	36.0	36.0
Utilidades Retenidas	85.4	106.9	130.6	165.3	132.9	107.2
Utilidad Neta	31.0	34.5	25.0	-38.7	-25.3	1.1
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	11.4	16.2	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
Participación No Controladora	22.0	29.2	33.7	33.7	33.7	33.7
Deuda con Costo Total	1,788.5	2,191.0	1,950.0	2,041.9	2,105.7	2,189.2
Deuda Neta	1,701.9	1,928.0	1,853.2	1,922.4	1,979.0	2,059.8
Portafolio Total (Incluye Equipo en Arrendamiento Puro)	2,172.4	2,435.2	2,275.5	2,337.1	2,410.2	2,488.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y CIA., S.C., proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T20 bajo un escenario estrés.

- 1.- Cuentas y Documentos por Cobrar: Partidas Asociadas a Ops. Crediticias, Deudores Diversos, Préstamos al Personal, Saldos a Favor de Impuestos.
- 2.- Otros Activos: Gastos de Administración, Pagos Anticipados, Depósitos en Garantía y Otros Activos.
- 3.- Otras Cuentas por Pagar: Acreedores Diversos, Depósitos en Garantía, Obligaciones Laborales para el Retiro e Impuestos por Pagar.



Credit
Rating
Agency

Corporación Financiera Atlas

S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
21 de mayo de 2020

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Financiera Atlas (En millones de Pesos)		Anual					
Escenario Estrés	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	
Ingresos por Intereses	475.8	580.5	595.6	566.6	563.9	574.6	
Gastos por Intereses	144.5	194.7	219.0	204.6	201.3	200.4	
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	167.5	175.6	190.4	157.4	165.2	171.5	
Margen Financiero	163.9	210.2	186.3	204.6	197.4	202.6	
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-8.7	-15.4	-29.8	-59.4	-66.9	-47.6	
Margen financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	155.1	194.8	156.5	145.2	130.6	155.0	
Comisiones y Tarifas Cobradas	1.9	2.0	1.5	1.4	1.7	1.8	
Comisiones y Tarifas Pagadas	7.8	9.8	16.8	9.1	9.5	10.3	
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	149.2	187.0	141.3	137.6	122.8	146.5	
Gastos de Venta, Generales y de Administración	124.6	136.4	113.3	194.1	162.6	160.2	
Resultado de la Operación	24.6	50.6	27.9	-56.5	-39.8	-13.7	
Otros Productos ¹	8.1	10.4	18.9	16.7	16.2	16.6	
Utilidad antes de Impuestos	32.6	61.0	46.8	-39.8	-23.6	2.8	
Impuestos Causados	18.8	24.8	14.8	0.0	0.0	0.0	
Impuestos Diferidos	-21.2	-5.4	0.0	0.0	0.0	0.0	
Utilidad antes de Participación en Subsidiarias	35.0	41.6	32.0	-39.8	-23.6	2.8	
Interés Minoritario	-4.0	-7.1	-7.0	1.0	-1.7	-1.7	
Utilidad Neta	31.0	34.5	25.0	-38.7	-25.3	1.1	

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y CIA., S.C., proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T20 bajo un escenario estrés.

1.- Otros Productos: Recuperación de Cartera.

Métricas Financieras	2017	2018	2019	2020P	2021P	2022P
Índice de Morosidad	1.3%	1.8%	2.3%	4.5%	6.1%	5.9%
Índice de Morosidad Ajustado	1.6%	2.3%	3.3%	5.0%	7.0%	7.3%
Índice de Cobertura	1.88	1.29	1.16	1.00	1.00	1.00
MIN Ajustado	2.0%	2.1%	1.7%	1.6%	1.4%	1.6%
Índice de Eficiencia	38.3%	36.1%	31.4%	54.8%	45.8%	43.8%
Índice de Eficiencia Operativa	6.4%	5.5%	4.6%	8.2%	6.9%	6.6%
ROA Promedio	1.5%	1.3%	0.9%	-1.5%	-1.0%	0.0%
ROE Promedio	12.9%	12.3%	8.3%	-13.8%	-10.1%	0.4%
Índice de Capitalización	13.4%	12.2%	12.5%	11.7%	10.8%	10.5%
Índice de Capitalización Ajustado	21.4%	25.0%	26.7%	16.3%	15.0%	14.4%
Razón de Apalancamiento	7.7	8.4	8.0	8.3	9.5	10.0
Razón de Apalancamiento Ajustado	6.0	5.9	5.1	6.5	7.5	7.9
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1
Tasa Activa	25.1%	25.3%	26.9%	25.4%	25.0%	24.9%
Tasa Pasiva	9.3%	9.8%	10.8%	10.3%	9.9%	9.5%
Spread de Tasas	15.8%	15.5%	16.1%	15.1%	15.2%	15.4%
Flujo Libre de Efectivo	189.1	170.7	178.2	122.5	141.4	130.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y CIA., S.C., proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T20 bajo un escenario estrés.

Flujo de Efectivo: Financiera Atlas (En millones de Pesos)	Anual					
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
Escenario Estrés						
Utilidad o Pérdida antes Participación de Subsidiarias	35.0	41.6	32.0	-39.8	-23.6	2.8
Estimación del Ejercicio	8.7	15.4	29.8	59.4	66.9	47.6
Depreciación y Amortización	167.5	175.6	190.4	157.4	165.2	171.5
Impuestos Diferidos	-21.2	-5.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones PTU	5.4	3.1	-5.9	0.3	0.3	0.3
Participación en Subsidiarias y Asociadas	-4.0	-7.1	-7.0	1.0	-1.7	-1.7
Flujo Derivado del Resultado	191.4	223.3	239.2	178.3	207.0	220.5
Decremento (Incremento) en Portafolio Total	-351.5	-240.6	88.5	-68.2	-89.1	-119.2
Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-17.5	-47.9	-81.9	-9.4	-9.9	-10.3
Decremento (Incremento) en Impuestos por Recuperar	-2.8	-15.0	-13.5	30.7	-0.3	-0.8
Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Pagar	42.5	55.9	-0.1	-39.1	4.6	11.8
Decremento (Incremento) en Otros Activos Operativos	-39.8	-51.8	26.7	12.3	-4.2	-11.4
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-369.1	-299.5	19.7	-73.8	-98.8	-129.9
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Oper.	-177.6	-76.2	258.9	104.6	108.2	90.7
Adquisiciones o Ventas de Activo Fijo	-238.7	-181.3	-143.9	-165.3	-173.5	-180.1
Inversión en Inmuebles, Planta y Equipo	1.1	1.0	0.0	-0.8	-0.8	-0.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-237.6	-180.2	-146.0	-166.1	-174.3	-180.9
Efectivo Exced.(Req.) para aplicar en Activid.de Financ.	-415.3	-256.4	113.0	-61.5	-66.1	-90.2
Disposición de Financiamientos Bancarios y Bursátiles	131.6	0.0	152.4	1,457.6	1,653.0	1,914.6
Disposición de Financiamientos Bursátiles	304.3	497.9	-402.5	0.0	500.0	0.0
Amortización de Financiamientos Bancarios y Bursátiles	0.0	-105.8	0.0	-1,365.7	-1,589.0	-1,831.2
Financiamiento "Ajeno"	435.9	392.0	-250.1	91.9	63.8	83.4
Dividendos Pagados	-7.5	-8.0	-9.0	9.7	6.3	-0.3
Financiamiento "Propio"	-7.5	-8.0	-2.4	9.7	6.3	-0.3
Flujos Netos de Efectivo de Activ. de Finan.	428.4	384.0	-252.5	101.6	70.1	83.2
Incre.(Dismin.) neto de Efectivo y Equiv.	13.2	127.6	-139.6	40.1	4.1	-7.1
Efectivo y equiv. al principio del Periodo	15.0	28.2	155.8	16.3	56.3	60.4
Efectivo y equiv. al final del Periodo	28.2	155.8	16.3	56.3	60.4	53.3
Flujo Libre de Efectivo	189.1	170.7	178.2	122.5	141.4	130.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y CIA., S.C., proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T20 bajo un escenario estrés.

**FLE=Resultado Neto + Estimaciones del Ejercicio - Castigos Realizados + Depreciación + Cuentas por Cobrar + Otros Activos Operativos.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
+ Resultado Neto	31.0	34.5	25.0	-38.7	-25.3	1.1
+ Estimación del Ejercicio	8.7	15.4	29.8	59.4	66.9	47.6
- Castigos	22.9	-13.7	-25.9	-14.5	-24.3	-49.0
+ Depreciación	167.5	175.6	190.4	157.4	165.2	171.5
+ Cambio en Cuentas por Cobrar**	-20.2	-20.2	-20.2	-20.2	-20.2	-20.2
+ Cambio en Otros Activos Operativos**	-20.9	-20.9	-20.9	-20.9	-20.9	-20.9
FLE	189.1	170.7	178.2	122.5	141.4	130.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y CIA., S.C., proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T20 bajo un escenario estrés.

** Dada la volatilidad de las cuentas, se utilizó el promedio de los últimos tres años para el cálculo del FLE, en los periodos históricos.

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Capitalización Ajustado. Capital Contable / (Activos sujetos a Riesgo Totales – Porción del Portafolio Total Cedido al CEBUR Fiduciario).

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Razón de Apalancamiento. (Pasivo Total Prom. 12m – CEBUR Fiduciario) / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

José Luis Cano + 52 55 1500 0763
jose.luis.cano@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



**Credit
Rating
Agency**

Corporación Financiera Atlas
S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
21 de mayo de 2020

A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Delegación Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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 calificadora:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009
ADENDUM – Metodología de Calificación para Arrendadoras Financieras y Arrendadoras Puras (México), Enero 2010

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

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+ / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	22 de marzo de 2019
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T09 – 4T19
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruíz de Velazco proporcionada por la Arrendadora.
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 (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

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, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

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 se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y 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, al 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 calificadoradora 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 US\$1,000 a US\$1,000,000 (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 US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.