

Calificación

Financiera Atlas
Financiera Atlas

HR BBB+
HR3

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Oscar Herrera
Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
oscar.herrera@hrratings.com

Joshua Porras
Analista
joshua.porras@hrratings.com

Akira Hirata
Director de Instituciones Financieras /
ABS
akira.hirata@hrratings.com

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

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para Financiera Atlas

La ratificación de las calificaciones para Financiera Atlas¹ se basa en una adecuada calidad de portafolio, que cerró con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 1.9% y 2.8% en el cuarto trimestre del 2022 (4T22), nivel inferior al esperado por HR Ratings (vs. 4.2% y 5.4% al 4T21 y en un escenario base). La mejora en la morosidad se debe a una reducción de la cartera vencida a través de la adjudicación de bienes y castigos de cartera. Adicionalmente, la Arrendadora mantiene sanos niveles de *spread* de tasas y MIN Ajustado de 13.3% y 8.0% al 4T22 (vs. 14.1% y 6.9% al 4T21 y 14.3% y 7.1% en un escenario base). Por su parte, se presenta una posición de solvencia adecuada, con un índice de capitalización ajustado de 25.8% al 4T22 (vs. 27.4% al 4T21). Por último, la rentabilidad de Atlas se mantuvo en niveles bajos derivado de un mayor pago de impuestos e interés minoritario, lo que mantuvo al ROA Promedio en 0.8% al 4T22 (vs. 0.8% al 4T21 y 0.5% en un escenario base). Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Financiera Atlas (millones de pesos)				Escenario Base			Escenario Estrés		
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024	2025
Portafolio Total	2,082.5	1,918.7	2,227.2	2,331.1	2,468.0	2,610.3	2,194.2	2,335.8	2,472.2
Gastos de Administración	130.8	128.5	137.0	148.1	155.8	167.2	136.9	135.0	142.1
Resultado Neto	5.0	17.6	18.6	22.2	23.8	25.3	-49.1	-0.8	10.4
Spread de Tasas	13.9%	14.1%	13.3%	13.6%	13.5%	13.6%	11.5%	11.6%	11.5%
Tasa Activa	22.4%	21.4%	23.4%	24.0%	23.6%	23.2%	22.3%	22.5%	22.7%
Tasa Pasiva	8.5%	7.3%	10.1%	10.5%	10.1%	9.6%	10.8%	10.9%	11.3%
MIN Ajustado	3.7%	6.9%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	3.7%	5.8%	5.9%
ROA Promedio	0.2%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	0.9%	-1.9%	-0.0%	0.4%
Índice de Morosidad	6.9%	4.2%	1.9%	2.0%	2.0%	2.1%	5.5%	4.9%	4.3%
Índice de Morosidad Ajustado	9.4%	5.4%	2.8%	2.3%	2.4%	2.5%	6.7%	6.0%	5.0%
Índice de Eficiencia	30.5%	38.3%	40.6%	40.7%	40.9%	41.6%	44.6%	43.5%	43.1%
Índice de Capitalización	14.6%	16.5%	16.8%	17.0%	16.9%	16.8%	15.6%	14.4%	13.8%
Índice de Capitalización Ajustado	24.6%	27.4%	25.8%	25.4%	24.7%	24.0%	24.6%	21.5%	15.8%
Razón de Apalancamiento	7.3	6.3	6.0	5.9	5.9	5.8	6.1	6.7	7.2
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.7	4.7	4.6	4.7	4.7	4.7	4.7	5.5	7.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y CIA, S.C., (con excepción del 2022) proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23.

**Resta la cartera promedio cedida a la emisión bursátil de los Activos sujetos a Riesgo Totales.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Mejora del índice de morosidad y morosidad ajustada con 1.9% y 2.8% al 4T22 (vs. 4.2% y 5.4% al 4T21).** La mejora en este indicador responde a un proceso de recuperación de la cartera vencida, que incluye la venta de bienes en los últimos doce meses (12m) por un monto de P\$42.6m y castigos 12m por P\$19.8m. También se consideraron los adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza.
- **Adecuados niveles de solvencia, con un índice de capitalización y capitalización ajustado en 16.8% y 25.8% al 4T22 (vs. 16.6% y 27.5% al 4T21).** La mejora en el primer indicador responde a un fortalecimiento del capital por la continua generación de utilidades y valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo. El índice ajustado disminuyó por un monto promedio menor de cartera cedida a la emisión bursátil.
- **Niveles de rentabilidad moderados, con un ROA Promedio de 0.8% al 4T22 (vs. 0.8% al 4T21).** A pesar de presentar mayores ingresos por intereses y liberaciones de estimaciones, la rentabilidad de la Arrendadora fue limitada debido a mayores impuestos pagados e interés minoritario durante el 2022.

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

Expectativas para Periodos Futuros

- **Estabilidad en la calidad del portafolio, con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 2.0% y 2.3% al cierre del 4T23.** Lo anterior sería el resultado de los adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza que mantiene la Arrendadora.
- **Aumento marginal en el portafolio total, llegando a un monto de P\$2,331.1m en diciembre de 2023.** Se espera un crecimiento orgánico del portafolio total, por una nueva sucursal en Quintana Roo y mayores operaciones en el estado de Coahuila.

Factores Adicionales Considerados

- **Moderada concentración de clientes principales a portafolio total y a capital contable al cerrar en 20.6% y 1.2x al 4T22 (vs. 19.6% y 1.1x al 4T21).** El crecimiento marginal en concentración respondió al aumento en la colocación de créditos, posterior a la estrategia restrictiva de los últimos tres años.
- **Adecuada diversificación en el número de líneas de fondeo.** Atlas cuenta con 20 líneas de fondeo entre instituciones financieras, emisiones y otros organismos que otorgan flexibilidad y limitan la concentración.
- **Área de oportunidad en factores sociales.** Atlas presenta un área de oportunidad en los factores sociales al no tener una política formal de colocación de créditos enfocados a poblaciones vulnerables o con limitado acceso a servicios financieros.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en los niveles de rentabilidad.** Un incremento en el ROA Promedio, causado por una adecuada originación de créditos, así como un sano control de gastos operativos, que lleve al indicador por encima de 2.6% podría mejorar la calificación de la Arrendadora.
- **Incremento en los niveles de capitalización ajustada.** Una mejora en los niveles de capitalización de la Arrendadora por encima de 35.0%, ocasionado principalmente por la continua generación de utilidades, y apoyado por un mayor monto de cartera cedida a la emisión bursátil podría mejorar la calificación.
- **Formalización de políticas ASG.** La formalización e implementación de políticas ASG con enfoque social y ambiental dentro de los manuales de operación, así como una disminución en los factores de riesgo por concentración de clientes por debajo de 1.0x capital contable, podría mejorar la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad del portafolio.** Un deterioro en la calidad del portafolio por procesos inadecuados en el tren de crédito que lleve al índice de morosidad y morosidad ajustada a niveles superiores de 9.0% y 10.0% podrían afectar negativamente la calificación.
- **Presión en los niveles de solvencia.** Una disminución en el índice de capitalización ajustada en niveles inferiores a 15.0% por resultados netos negativos y crecimiento en los activos productivos podría impactar de manera negativa la calificación.

Anexo - Escenario Base

Balance: Financiera Atlas (En millones de Pesos)			Anual			
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
ACTIVO	2,379.0	2,328.3	2,644.2	2,755.1	2,895.6	3,048.2
Disponibilidades	47.2	136.2	33.0	34.2	34.8	34.6
Inversiones en Valores	89.1	62.6	37.4	40.3	42.7	43.1
Derivados	2.4	3.7	20.3	20.9	18.9	16.7
Total Cartera de Crédito Neta	1,585.7	1,487.9	1,766.3	1,848.2	1,954.1	2,067.5
Cartera de Crédito Neta	1,585.7	1,487.9	1,766.3	1,848.2	1,954.1	2,067.5
Cartera de Crédito	1,684.2	1,581.9	1,837.8	1,921.5	2,027.4	2,133.8
Cartera de Crédito Vigente	1,573.5	1,508.9	1,803.0	1,882.9	1,985.1	2,086.5
Créditos Comerciales	1,563.8	1,497.5	1,788.9	1,868.2	1,970.1	2,070.9
Créditos de Consumo	9.7	11.4	14.1	14.7	15.0	15.5
Cartera de Crédito Vencida	110.7	73.0	34.8	38.6	42.2	47.3
Estimación Preventiva Para Riesgos Crediticios	-98.6	-94.0	-71.5	-73.3	-73.3	-66.2
Otras Cuentas por Cobrar	66.4	55.4	111.9	114.7	119.3	126.6
Bienes Adjudicados	49.1	96.3	108.9	103.3	98.2	93.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo	417.1	360.4	418.4	441.8	475.0	513.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	18.7	23.6	29.0	32.2	34.4	36.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	398.3	336.8	389.4	409.6	440.7	476.5
Inversiones Permanentes	3.7	3.8	4.0	4.0	4.0	4.0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	69.3	74.5	67.4	70.9	71.5	71.6
Otros Activos	48.8	47.5	76.6	76.8	77.1	77.5
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	48.8	47.5	76.1	76.3	76.6	76.9
PASIVO	2,069.1	1,993.8	2,267.3	2,355.6	2,474.5	2,604.1
Pasivos Bursátiles	500.2	500.2	500.9	500.9	500.0	500.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,198.6	1,134.7	1,386.2	1,464.7	1,572.5	1,689.7
De Corto Plazo	656.9	580.6	671.8	722.0	767.0	837.8
De Largo Plazo	541.7	554.1	714.5	742.7	805.5	852.0
Derivados	2.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	365.2	357.9	378.6	388.3	400.1	412.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	4.8	0.4	3.7	4.0	4.4	4.4
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.0	1.2	4.0	4.0	4.0	4.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	360.3	356.4	370.9	380.3	391.8	404.1
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	2.2	1.0	1.6	1.7	1.9	2.0
CAPITAL CONTABLE	309.9	334.4	376.9	399.4	421.1	444.1
Participación Controladora	273.7	296.2	332.6	355.2	376.9	399.8
Capital Contribuido	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0
Capital Social	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0
Capital Ganado	193.7	216.2	252.6	275.2	296.9	319.8
Reservas de Capital	36.0	36.0	36.0	36.0	36.0	36.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	155.6	160.7	178.3	196.9	219.1	243.0
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos	-2.9	1.9	19.7	20.1	17.9	15.6
Resultado Neto	5.0	17.6	18.6	22.2	23.8	25.3
Participación No Controladora	36.2	38.2	44.2	44.2	44.2	44.2
Otra Participación no Controladora	36.2	38.2	44.2	44.2	44.2	44.2
PORTAFOLIO TOTAL	2,082.5	1,918.7	2,227.2	2,331.1	2,468.0	2,610.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y CIA, S.C., (con excepción del 2022) proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23.

CUENTAS DE ORDEN	3,222.2	4,480.6	5,176.5	5,418.0	5,736.3	6,066.9
Bienes en Administración	3,222.2	4,480.6	5,176.5	5,418.0	5,736.3	6,066.9
Valor de Contratos en Arrendamiento Vencidos	32.7	8.1	7.3	7.6	8.0	8.0



**Credit
Rating
Agency**

Corporación Financiera Atlas

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

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
3 de abril de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Financiera Atlas (En millones de Pesos)				Anual		
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Ingresos por Intereses y Rentas	523.7	460.5	514.1	569.1	589.4	610.5
Ingresos por Intereses	292.3	249.3	291.5	317.5	333.2	341.2
Ingresos por Arrendamiento Operativo	231.4	211.3	222.6	251.6	256.1	269.3
Gastos por Intereses y Depreciación	340.4	292.9	339.7	371.2	382.7	396.8
Gastos por Intereses	156.4	119.0	173.8	201.7	204.5	204.7
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	184.0	173.9	165.9	169.4	178.2	192.1
Margen Financiero	183.3	167.6	174.4	198.0	206.6	213.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	95.7	18.5	-2.7	9.0	8.1	1.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	87.6	149.1	177.1	189.0	198.5	211.8
Comisiones y Tarifas Cobradas	2.1	1.7	1.8	1.9	2.0	2.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	15.5	11.8	13.2	13.3	14.2	14.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	75.6	4.3	8.2	7.4	8.2	8.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	149.8	143.4	173.8	185.1	194.6	208.1
Gastos de Administración y Promoción	130.8	128.5	137.0	148.1	155.8	167.2
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	19.0	14.9	36.9	37.0	38.7	40.9
Impuestos a la Utilidad Causados	9.6	2.3	6.1	9.5	10.4	11.8
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-1.6	-7.0	6.3	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de Participación en Subsidiarias	10.9	19.5	24.5	27.5	28.3	29.1
Interés Minoritario	-5.8	-1.9	-5.9	-5.3	-4.5	-3.8
Resultado Neto	5.0	17.6	18.6	22.2	23.8	25.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y CIA, S.C., (con excepción del 2022) proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Spread de Tasas	13.9%	14.1%	13.3%	13.6%	13.5%	13.6%
Tasa Activa	22.4%	21.4%	23.4%	24.0%	23.6%	23.2%
Tasa Pasiva	8.5%	7.3%	10.1%	10.5%	10.1%	9.6%
MIN Ajustado	3.7%	6.9%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%
ROA Promedio	0.2%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	0.9%
Índice de Morosidad	6.9%	4.2%	1.9%	2.0%	2.0%	2.1%
Índice de Morosidad Ajustado	9.4%	5.4%	2.8%	2.3%	2.4%	2.5%
Índice de Eficiencia	30.5%	38.3%	40.6%	40.7%	40.9%	41.6%
Índice de Capitalización	14.6%	16.5%	16.8%	17.0%	16.9%	16.8%
Índice de Capitalización Ajustado	24.6%	27.4%	25.8%	25.4%	24.7%	24.0%
Razón de Apalancamiento	7.3	6.3	6.0	5.9	5.9	5.8
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.7	4.7	4.6	4.7	4.7	4.7
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y CIA, S.C., (con excepción del 2022) proporcionada por la Arrendadora.



**Credit
Rating
Agency**

Corporación Financiera Atlas

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

**HR BBB+
HR3**

Instituciones Financieras
3 de abril de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Financiera Atlas (En millones de Pesos)

Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Resultado Neto	5.0	17.6	18.6	22.2	23.8	25.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	279.7	192.4	163.2	178.4	186.3	194.0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	184.0	173.9	165.9	169.4	178.2	192.1
Provisiones	95.7	18.5	-2.7	9.0	8.1	1.9
Actividades de Operación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Inversiones en Valores	-8.6	26.5	25.3	-3.0	-2.4	-0.3
Cambio en Derivados (Activos)	1.0	-1.3	-16.6	-0.6	2.0	2.2
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	28.4	79.3	-275.7	-90.9	-114.0	-115.3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	69.6	11.1	-56.5	-2.8	-4.7	-7.3
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-23.4	-47.2	-12.6	5.6	5.1	4.9
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-0.1	-0.1	-0.2	0.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-1.6	-5.1	7.0	-3.5	-0.5	-0.1
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	4.2	1.3	-29.0	-0.2	-0.4	-0.3
Cambio Pasivos Bursátiles	0.0	0.0	0.7	0.0	-0.9	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-250.7	-63.9	251.5	78.5	107.8	117.2
Cambio en Derivados (Pasivo)	2.4	-2.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Ajustes de Valuación por Cobertura de Pasivos Financieros (Pasivo)	-2.6	4.8	17.7	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-2.1	-8.4	21.3	9.7	11.9	12.3
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-183.4	-5.8	-67.2	-7.0	4.1	13.3
Actividades de Inversión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-72.9	-117.3	-223.8	-192.8	-211.5	-230.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-72.9	-117.3	-223.8	-192.8	-211.5	-230.4
Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	14.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros**	-11.5	2.1	6.0	0.4	-2.2	-2.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	2.5	2.1	6.0	0.4	-2.2	-2.3
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	31.0	89.0	-103.2	1.1	0.6	-0.1
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	16.3	47.2	136.2	33.0	34.2	34.8
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	47.2	136.2	33.0	34.2	34.8	34.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y CIA, S.C., (con excepción del 2022) proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23.

**Resultado por valuación

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Resultado Neto	5.0	17.6	18.6	22.2	23.8	25.3
+ Estimaciones Preventivas	95.7	18.5	-2.7	9.0	8.1	1.9
+ Depreciación y Amortización	184.0	173.9	165.9	169.4	178.2	192.1
- Castigos de Cartera	25.9	57.2	23.0	19.8	7.2	8.1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	69.6	11.1	-56.5	-2.8	-4.7	-7.3
+Cambios en Cuentas por Pagar	-2.1	-8.4	21.3	9.7	11.9	12.3
FLE	378.2	269.8	169.7	227.3	224.6	232.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y CIA, S.C., (con excepción del 2022) proporcionada por la Arrendadora.

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Financiera Atlas (En millones de Pesos)						
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
ACTIVO	2,379.0	2,328.3	2,644.2	2,518.2	2,664.5	2,809.9
Disponibilidades	47.2	136.2	33.0	20.4	25.3	33.2
Inversiones en Valores	89.1	62.6	37.4	15.3	15.5	17.3
Derivados	2.4	3.7	20.3	24.7	22.3	19.8
Total Cartera de Crédito Neta	1,585.7	1,487.9	1,766.3	1,705.0	1,838.1	1,958.8
Cartera de Crédito Neta	1,585.7	1,487.9	1,766.3	1,705.0	1,838.1	1,958.8
Cartera de Crédito	1,684.2	1,581.9	1,837.8	1,820.1	1,942.8	2,051.8
Cartera de Crédito Vigente	1,573.5	1,508.9	1,803.0	1,706.2	1,834.8	1,952.9
Créditos Comerciales	1,563.8	1,497.5	1,788.9	1,692.3	1,820.7	1,938.3
Créditos de Consumo	9.7	11.4	14.1	13.9	14.2	14.6
Cartera de Crédito Vencida	110.7	73.0	34.8	114.0	107.9	98.9
Estimación Preventiva Para Riesgos Crediticios	-98.6	-94.0	-71.5	-115.1	-104.7	-93.0
Otras Cuentas por Cobrar	66.4	55.4	111.9	103.2	95.2	87.8
Bienes Adjudicados	49.1	96.3	108.9	108.0	105.6	103.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	417.1	360.4	418.4	406.2	427.4	457.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	18.7	23.6	29.0	32.2	34.4	36.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	398.3	336.8	389.4	374.0	393.1	420.5
Inversiones Permanentes	3.7	3.8	4.0	4.0	4.0	4.0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	69.3	74.5	67.4	57.8	60.3	60.7
Otros Activos	48.8	47.5	76.6	73.5	70.7	68.0
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	48.8	47.5	76.1	73.1	70.2	67.4
PASIVO	2,069.1	1,993.8	2,267.3	2,184.3	2,334.1	2,472.1
Pasivos Bursátiles	500.2	500.2	500.9	500.9	0.0	0.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,198.6	1,134.7	1,386.2	1,329.1	2,000.2	2,157.6
De Corto Plazo	656.9	580.6	671.8	642.8	983.8	1,032.0
De Largo Plazo	541.7	554.1	714.5	686.3	1,016.5	1,125.6
Derivados	2.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	365.2	357.9	378.6	352.9	332.4	313.2
Impuestos a la Utilidad por Pagar	4.8	0.4	3.7	3.7	3.8	3.8
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	360.3	356.4	370.9	349.1	328.7	309.4
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	2.2	1.0	1.6	1.5	1.4	1.4
CAPITAL CONTABLE	309.9	334.4	376.9	333.9	330.4	337.8
Participación Controladora	273.7	296.2	332.6	289.7	286.2	293.5
Capital Contribuido	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0
Capital Social	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0
Capital Ganado	193.7	216.2	252.6	209.7	206.2	213.5
Reservas de Capital	36.0	36.0	36.0	36.0	36.0	36.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	155.6	160.7	178.3	196.9	147.9	147.0
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de	-2.9	1.9	19.7	25.8	23.1	20.1
Resultado Neto	5.0	17.6	18.6	-49.1	-0.8	10.4
Participación No Controladora	36.2	38.2	44.2	44.2	44.2	44.2
Otra Participación no Controladora	36.2	38.2	44.2	44.2	44.2	44.2
PORTAFOLIO TOTAL	2,082.5	1,918.7	2,227.2	2,194.2	2,335.8	2,472.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y CIA., S.C., (con excepción del 2022) proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23.

CUENTAS DE ORDEN	3,222.2	4,480.6	5,176.5	5,099.8	5,429.0	5,746.1
Bienes en Administración	3,222.2	4,480.6	5,176.5	5,099.8	5,429.0	5,746.1
Valor de Contratos en Arrendamiento Vencidos	32.7	8.1	7.3	7.1	7.6	7.6



Credit
Rating
Agency

Corporación Financiera Atlas

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

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
3 de abril de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Financiera Atlas (En millones de Pesos)						
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Ingresos por Intereses y Rentas	523.7	460.5	514.1	509.7	519.9	564.1
Ingresos por Intereses	292.3	249.3	291.5	279.5	284.1	309.5
Ingresos por Arrendamiento Operativo	231.4	211.3	222.6	230.2	235.8	254.6
Gastos por Intereses y Depreciación	340.4	292.9	339.7	354.7	370.6	411.8
Gastos por Intereses	156.4	119.0	173.8	201.2	207.0	235.5
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	184.0	173.9	165.9	153.5	163.5	176.3
Margen Financiero	183.3	167.6	174.4	155.0	149.3	152.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	95.7	18.5	-2.7	70.6	16.4	5.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	87.6	149.1	177.1	84.4	132.9	147.3
Comisiones y Tarifas Cobradas	2.1	1.7	1.8	0.7	1.4	1.6
Comisiones y Tarifas Pagadas	15.5	11.8	13.2	4.8	9.8	6.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	75.6	4.3	8.2	2.7	5.8	6.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	149.8	143.4	173.8	82.9	130.3	148.7
Gastos de Administración y Promoción	130.8	128.5	137.0	136.9	135.0	142.1
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	19.0	14.9	36.9	-54.0	-4.6	6.6
Impuestos a la Utilidad Causados	9.6	2.3	6.1	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-1.6	-7.0	6.3	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de Participación en Subsidiarias	10.9	19.5	24.5	-54.0	-4.6	6.6
Interés Minoritario	-5.8	-1.9	-5.9	-4.9	-3.8	-3.8
Resultado Neto	5.0	17.6	18.6	-49.1	-0.8	10.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y CIA, S.C., (con excepción del 2022) proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Spread de Tasas	13.9%	14.1%	13.3%	11.5%	11.6%	11.5%
Tasa Activa	22.4%	21.4%	23.4%	22.3%	22.5%	22.7%
Tasa Pasiva	8.5%	7.3%	10.1%	10.8%	10.9%	11.3%
MIN Ajustado	3.7%	6.9%	8.0%	3.7%	5.8%	5.9%
ROA Promedio	0.2%	0.8%	0.8%	-1.9%	-0.0%	0.4%
Índice de Morosidad	6.9%	4.2%	1.9%	5.5%	4.9%	4.3%
Índice de Morosidad Ajustado	9.4%	5.4%	2.8%	6.7%	6.0%	5.0%
Índice de Eficiencia	30.5%	38.3%	40.6%	44.6%	43.5%	43.1%
Índice de Capitalización	14.6%	16.5%	16.8%	15.6%	14.4%	13.8%
Índice de Capitalización Ajustado	24.6%	27.4%	25.8%	24.6%	21.5%	15.8%
Razón de Apalancamiento	7.3	6.3	6.0	6.1	6.7	7.2
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.7	4.7	4.6	4.7	5.5	7.2
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y CIA, S.C., (con excepción del 2022) proporcionada por la Arrendadora.



**Credit
Rating
Agency**

Corporación Financiera Atlas

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

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
3 de abril de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Financiera Atlas (En millones de Pesos)				Anual		
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Resultado Neto	5.0	17.6	18.6	-49.1	-0.8	10.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	279.7	192.4	163.2	224.1	179.9	181.3
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	184.0	173.9	165.9	153.5	163.5	176.3
Provisiones	95.7	18.5	-2.7	70.6	16.4	5.0
Actividades de Operación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Inversiones en Valores	-8.6	26.5	25.3	22.1	-0.2	-1.8
Cambio en Derivados (Activos)	1.0	-1.3	-16.6	-4.4	2.4	2.6
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	28.4	79.3	-275.7	-9.3	-149.4	-125.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	69.6	11.1	-56.5	8.7	8.0	7.4
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-23.4	-47.2	-12.6	0.9	2.5	2.5
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-0.1	-0.1	-0.2	0.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-1.6	-5.1	7.0	9.7	-2.5	-0.4
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	4.2	1.3	-29.0	3.0	2.8	2.8
Cambio Pasivos Bursátiles	0.0	0.0	0.7	0.0	-500.9	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-250.7	-63.9	251.5	-57.2	671.2	157.3
Cambio en Derivados (Pasivo)	2.4	-2.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Ajustes de Valuación por Cobertura de Pasivos Financieros (Pasivo)	-2.6	4.8	17.7	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-2.1	-8.4	21.3	-25.7	-20.5	-19.3
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0.0	0.0	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-183.4	-5.8	-67.2	-52.4	13.3	25.3
Actividades de Inversión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-72.9	-117.3	-223.8	-141.3	-184.7	-206.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-72.9	-117.3	-223.8	-141.3	-184.7	-206.1
Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	14.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros**	-11.5	2.1	6.0	6.1	-2.7	-3.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	2.5	2.1	6.0	6.1	-2.7	-3.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	31.0	89.0	-103.2	-12.6	4.9	7.9
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	16.3	47.2	136.2	33.0	20.4	25.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	47.2	136.2	33.0	20.4	25.3	33.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y CIA, S.C., (con excepción del 2022) proporcionada por la Arrendadora.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23.

**Resultado por valuación

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Resultado Neto	5.0	17.6	18.6	-49.1	-0.8	10.4
+ Estimaciones Preventivas	95.7	18.5	-2.7	70.6	16.4	5.0
+ Depreciación y Amortización	184.0	173.9	165.9	153.5	163.5	176.3
- Castigos de Cartera	25.9	57.2	23.0	19.8	27.0	26.8
+Cambios en Cuentas por Cobrar	69.6	11.1	-56.5	8.7	8.0	7.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	-2.1	-8.4	21.3	-25.7	-20.5	-19.3
FLE	378.2	269.8	169.7	177.7	193.6	206.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y CIA, S.C., (con excepción del 2022) proporcionada por la Arrendadora.

Glosario de Arrendadoras

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 Ajustada. Capital Contable / (Activos sujetos a Riesgo Totales – Cartera Promedio Cedida a la Emisión Bursátil)

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios + Depreciación de Activos en Arrendamiento Puro).

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 y de Otros Organismos + Pasivos Bursátiles

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



Credit
Rating
Agency

Corporación Financiera Atlas

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

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
3 de abril de 2023

A NRSRO Rating*

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

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

Corporativos / ABS

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

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Operaciones

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

Corporación Financiera Atlas

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

HR BBB+

HR3

Instituciones Financieras
3 de abril de 2023

A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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), Febrero 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/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+ con Perspectiva Estable y HR3
Fecha de última acción de calificación	30 de marzo de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T09 – 4T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco (con excepción del 2022) 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 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 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).