

FECHA: 06/10/2014

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	CFATLAS
RAZÓN SOCIAL	CORPORACIÓN FINANCIERA ATLAS, S.A. DE C.V., SOFOM, E.N.R.
LUGAR	México, D.F.

ASUNTO

HR Ratings asignó la calificación de CP de HR3 al Programa de CEBURS de CP por un monto de hasta P\$300.0m de Financiera Atlas

EVENTO RELEVANTE

México, D.F., (6 de octubre de 2014) - HR Ratings asignó la calificación de corto plazo de HR3 al Programa de Certificados Bursátiles (CEBURS) de Corto Plazo Revolvente (el Programa) que busca ser realizado por un monto de hasta P\$300.0 millones (m) o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs) por Corporación Financiera Atlas, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R., (Financiera Atlas y/o CFAtlas y/o la Arrendadora y/o el Emisor). La calificación de HR3 significa que el emisor o emisión ofrece moderada capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantiene mayor riesgo crediticio comparado con instrumentos de mayor calificación crediticia. La calificación se encuentra sujeta a las condiciones presentadas originalmente por CFAtlas a HR Ratings en cuanto a los montos y características de las emisiones a realizarse al amparo del Programa por lo que, cualquier modificación relevante a dichas condiciones podría significar un impacto sobre la calificación.

La calificación asignada por HR Ratings al Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo y a las emisiones que, en su momento, se encuentren al amparo del mismo se realizó basándose en la calificación contraparte de corto plazo de CFAtlas (ver "Calificación del Emisor" en este documento), la cual se ratificó en HR3 en la revisión anual del 25 de febrero del 2014 y puede ser consultada con mayor detalle en la página web: www.hrratings.com. El Programa busca ser autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) por un monto de hasta por P\$300.0m o su equivalente en UDIs por un plazo de 2.0 años a partir de la fecha de autorización, plazo durante el cual se podrán llevar a cabo diversas emisiones sin que el monto total de las emisiones supere el monto autorizado. Las características del Programa se detallan en la primera tabla del documento adjunto.

Descripción de la Garantía

Los CEBURS que se emitan al amparo del Programa contarán con una garantía prendaria específica a ser constituida por el Emisor, en su carácter de deudor prendario, mediante contratos de prenda sin transmisión de posesión y sus respectivos anexos de prenda a favor de Monex en su carácter de acreedor prendario y como representante común de los Tenedores de los CEBURS. Mediante los Contratos de Prenda, el Emisor garantizará el debido y puntual cumplimiento a su vencimiento de las obligaciones de pago de principal, intereses ordinarios, intereses moratorios y demás cantidades o gastos a su cargo derivados de los CEBURS. El Deudor Prendario acuerda que en todo momento durante la vigencia del Contrato de Prenda sin Transmisión de Posesión, y hasta en tanto se hayan cubierto en su totalidad las Obligaciones Garantizadas bajo los CEBURS, las Cuentas por Cobrar de Prenda tendrán un Aforo Requerido de 1.1x el monto del saldo insoluto de principal de los CEBURS. Es importante mencionar que, derivado de que, el riesgo de la garantía recae en el riesgo contraparte del Emisor, HR Ratings no consideró esta garantía como mejora crediticia para determinar la calificación del Programa.

Calificación del Emisor

Financiera Atlas es una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple constituida el 7 de febrero de 1978 bajo el nombre de Arrendadora Confía. La historia de la Arrendadora se encuentra íntimamente ligada con el desarrollo de la economía mexicana, donde en un principio se creó el Banco Azucarero para atender las necesidades que tenía la industria azucarera durante mediados del siglo XX. Posteriormente, se fueron incorporando empresas conforme se iban detectando necesidades en la

FECHA: 06/10/2014

economía mexicana, creando así a las entidades que hoy se denominan Fianzas Atlas y Seguros Atlas, pertenecientes al mismo grupo empresarial. Durante mayo de 2012, Financiera Atlas realizó una inversión en una empresa subsidiaria, llamada Agroservicios Financieros Atlas, S.A. de C.V. (ASFA y/o la Subsidiaria), de la cual mantiene el 52.0% del capital social. La Subsidiaria se constituyó con la finalidad de buscar sinergias entre los conocimientos financieros de Financiera Atlas y la experiencia que se tiene dentro de la industria azucarera por parte de Grupo Azucarero. Financiera Atlas se especializa en otorgar recursos a pequeñas y medianas empresas, así como a personas físicas, para la adquisición de bienes de capital como; camiones, equipos de construcción, maquinaria industrial entre otros a través de productos de arrendamiento financiero, arrendamiento puro y créditos refaccionarios. Actualmente, la Arrendadora opera principalmente en la Ciudad de México, donde se encuentra su oficina matriz, y en los estados de Monterrey, Guadalajara, Puebla y Querétaro.

Los factores que influyeron en la calificación fueron:

Sana calidad en la cartera de crédito al tener un índice de morosidad en 1.2% y un índice de morosidad ajustado en 1.4% al 2T14 (vs. 1.2% y 2.2% al 2T13): Lo anterior como resultado de los adecuados procesos de originación, seguimiento y recuperación de CFAtlas.

Adecuada posición de solvencia por parte de Financiera Atlas al cerrar el índice de capitalización en 18.7%, la razón de apalancamiento 5.0x y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.4x al 2T14 (vs. 17.0%, 5.7x y 1.4x respectivamente al 2T13): Esta situación le permite a la Arrendadora enfrentar el crecimiento esperado en términos de cartera, así como hacer frente a una situación de estrés que se pudiera presentar.

Indicadores de eficiencia se mantienen deteriorados al cerrar con un índice de eficiencia en 75.9% y un índice de eficiencia operativa en 6.4% al 2T14 (vs. 76.7% y 6.3% al 2T13): A pesar de la mejora mostrada en dichos indicadores, estos se mantienen en rangos deteriorados a raíz del elevado gasto administrativo incurrido por la Arrendadora para el manejo de sus operaciones.

Niveles de rentabilidad se vieron disminuidos en los últimos 12 meses, cerrando con un ROA Promedio y un ROE Promedio de 1.3% y 7.9% al 2T14 (vs. 2.5% y 17.0% al 2T13) colocándose en niveles relativamente sanos: Es importante mencionar que durante el año 2012, la Arrendadora obtuvo ingresos extraordinarios por la recuperación de cartera por un monto total de P\$23.9m, situación que impactó positivamente los indicadores de rentabilidad en ese periodo. Sin embargo, a pesar de la disminución de los indicadores de rentabilidad, CFAtlas ha mantenido una constante generación de resultados netos.

Posición de liquidez se mantuvo presionada a pesar de la mejoría mostrada, cerrando con una brecha ponderada al capital de 0.5% al 2T14 (vs. -5.1% al 2T13): Lo anterior en consecuencia del vencimiento de los pasivos bursátiles de la Arrendadora, los cuales se buscan renovar al vencimiento.

Concentración en principales acreditados se mantuvo elevada, cerrando en 22.5% respecto a la cartera de arrendamiento total y 1.1x Capital Contable al 2T14 (vs. 18.5% y 1.1x al 2T13): Dichas situación representa un riesgo para las operaciones de la Arrendadora, si alguno de estos clientes se atrasara en el cumplimiento de sus obligaciones o cayera en incumplimiento de pago.

Alto conocimiento y experiencia por parte de los directivos sobre las condiciones bajo las que la Arrendadora opera, así como sobre la capacidad de la misma.

Eventos Relevantes

Pago de Dividendo e Inyección de Capital en Subsidiaria

Durante 2013, el Consejo de Administración de Financiera Atlas decretó el pago de dividendos por un monto total de P\$7.0m. Dicho dividendo fue pagado en dos exhibiciones, el primer pago efectuado por un monto de P\$3.0 en mayo y los restantes P\$4.0m en diciembre. Dado el monto decretado, así como a la generación de utilidades mostrada, los niveles de solvencia de la Arrendadora se mantuvieron en niveles sanos, al cerrar el índice de capitalización en 18.7%, la razón de apalancamiento en 5.0x y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.4x al 2T14 (vs. 17.0%, 5.7x y 1.4x respectivamente al 2T13). Por otro lado, con la finalidad de cumplir con los requisitos solicitados por ciertos fondeadores, Financiera Atlas realizó una aportación de capital a su Subsidiaria, por P\$3.3m. Con ello, la Subsidiaria cuenta con un capital contable por P\$56.5m, de los cuales CFAtlas es

FECHA: 06/10/2014

propietario del 52.0%. En relación a esto, HR Ratings esperaría que, las operaciones de la subsidiaria muestren un crecimiento durante los próximos periodos, situación que debería verse reflejada en la generación de ingresos por parte de Financiera Atlas.

Capacitación

En el transcurso de los últimos 12 meses, la Arrendadora ha continuado con su plan anual de capacitación, tomando cursos enfocados en finanzas corporativas, administración, reformas fiscales y prevención de lavado de dinero. Con ello, así como con la baja rotación de personal mostrada, HR Ratings considera que el capital humano de Financiera Atlas continúa en crecimiento, situación que debería beneficiar la posición financiera y operativa de la Arrendadora. Adicionalmente, el personal de Financiera Atlas se mantiene actualizado ante movimientos en las diversas regulaciones que rigen a la Arrendadora, situación que previene alguna posible contingencia en la que pudiera incurrir Financiera Atlas

Plan de Negocios

Para los siguientes periodos, Financiera Atlas se enfocará en la consolidación de sus operaciones, manteniendo la misma oferta de soluciones financieras en el mercado. Asimismo, la Arrendadora se encuentra analizando nuevas alternativas de fondeo con la finalidad de optimizar el costo del mismo, así como su estructura financiera. En cuanto a la distribución de la cartera, no se esperaría algún movimiento importante por lo que, en el corto plazo, las zonas, sectores y clientes atendidos mantendrían una participación similar a la actual. Con ello, la Arrendadora buscará su crecimiento a través de los nichos de mercado que atiende actualmente.

Análisis de la Cartera de Crédito

Evolución de la Cartera de Crédito

Durante el último año, Financiera Atlas continuó con la consolidación de sus operaciones, mostrando un crecimiento moderado. Al 2T14, la Cartera de Crédito Total (Cartera Vigente + Cartera Vencida + Equipo en Arrendamiento Puro) alcanzó a posicionarse con un saldo insoluto de P\$1,379.6m (vs. P\$1,252.1m al 2T13), representando un crecimiento del 10.2% respecto al mismo trimestre del año anterior (vs. 17.9% al 2T13). Con dicho crecimiento se puede observar cierta madurez en la evolución de la cartera de crédito, así como en el desarrollo de los mercados que atiende la Arrendadora. Por otro lado, en cuanto a la calidad de la cartera, también se puede observar una estabilidad en los indicadores de morosidad de Financiera Atlas, al cerrar el índice de morosidad (Cartera Vencida / Cartera Total) en 1.2% y el índice de morosidad ajustado ((Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m)) en 1.4% respectivamente al 2T14 (vs. 1.2% y 2.2% respectivamente al 2T13). Es importante mencionar que, la diferencia observada entre el índice de morosidad y el índice de morosidad ajustado se debe principalmente a los menores castigos de cartera realizados por la Arrendadora en el último periodo por un monto total estimado de P\$4.7m del 3T13 al 2T14 (vs. P\$12.7m del 3T12 al 2T13). Con ello, CFAtlas registró una tasa de castigo promedio trimestral de 7.9% en el mismo periodo (vs. 21.9% del 3T12 al 2T13).

Distribución de la Cartera por Producto

Como se mencionó anteriormente, Financiera Atlas se encuentra en un proceso de consolidación de operaciones, situación que mantuvo prácticamente sin cambio la distribución de la cartera respecto a las soluciones financieras que ofrece. Al 2T14, el arrendamiento financiero se mantuvo como el principal producto de la Arrendadora, al representar el 56.9% de la cartera (vs. 52.0% al 2T13). En segundo lugar, el arrendamiento puro participó con el 25.9% y, finalmente, los créditos refaccionarios con el 17.2% (vs. 31.3% y 16.6% al 2T13). Con relación a lo anterior, HR Ratings considera que el perfil de riesgos de la Arrendadora no se vio modificado de manera importante. Adicionalmente, Financiera Atlas cuenta con una alta experiencia en estos productos, situación que mitiga parcialmente la concentración en los productos de arrendamiento.

Concentración en los Principales Acreditados

Durante los últimos 12 meses, la dependencia de la Arrendadora a sus principales diez acreditados sostuvo un ligero crecimiento ya que, el saldo al 2T14 de dichos clientes representó el 22.5% de la cartera total y 1.1x del Capital Contable (vs. 18.5% y 1.1x al 2T13). Asimismo, el cliente principal concentró el 3.0% de la cartera total al 2T14 (vs. 2.7% al 2T13). Es importante mencionar que, a pesar del crecimiento registrado en la cartera de CFAtlas en el último periodo, la concentración de los clientes principales no disminuyó, ya que, el monto promedio de financiamiento otorgado a los mismos aumento de P\$22.3m al 2T13 a P\$27.7m al 2T14. Dicha situación no permitió que se diluyera la concentración de los diez clientes principales sobre la cartera. No obstante, dado el crecimiento mostrado en la cartera, la concentración se mantuvo en niveles similares. En relación

FECHA: 06/10/2014

a lo anterior, HR Ratings considera que, a pesar del sano comportamiento de estos clientes, la concentración mostrada principalmente a capital se mantiene elevada.

Buckets de Morosidad

Al analizar los buckets de morosidad, se puede observar que, en el rango de tiempo de uno a más de noventa días la Arrendadora concentra el 1.2% de la cartera total y equipo en arrendamiento en su conjunto (vs. 1.2% al 2T13). De este porcentaje, 0.1% muestra un atraso de entre uno y treinta días, mientras que el 0.1% muestra de treinta y uno a sesenta días de atraso, el 0.9% muestra un atraso de sesenta y uno a noventa días de atraso y, por último, el 0.1% restante presenta más de noventa días de de atraso (vs. 0.0%, 0.8% y 0.3% respectivamente al 2T13). Con relación a esto, HR Ratings considera que la cartera de la Arrendadora mantiene una adecuada calidad, situación que robustece la generación de flujo y mantiene el riesgo de crédito en niveles sanos para la operación de Financiera Atlas.

Herramientas de Fondeo

Durante el último año, la estructura de fondeo de la Arrendadora presentó un ligero cambio al incrementar el saldo insoluto de sus pasivos bursátiles de P\$175.0m al 2T13 a P\$300.0m al 2T14. Con ello, los pasivos con costo totales cerraron con un saldo de P\$1,002.6m al 2T14 (vs. P\$911.2m al 2T13), mostrando un incremento anual del 10.0%. Al analizar el monto de líneas total autorizadas, la Arrendadora logró incrementar el monto autorizado en sus líneas de fondeo, así como la contratación de una nueva línea de fondeo proveniente de la Banca de Desarrollo por P\$195.0m. Al cierre del 2T14, Financiera Atlas cuenta un monto total autorizado de sus herramientas de fondeo bancarias por P\$1,299.0m, de los cuales mantiene disponibles el 38.8% del monto total, equivalente a P\$492.3m (vs. P\$1,223.0m y 28.8%, equivalente a P\$343.9m al 2T13). En cuanto al costo de fondeo, se puede observar que este muestra un decremento respecto al año anterior, cerrando con una tasa ponderada al saldo de 270 puntos base (pb) adicionados a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) al 2T14 (vs. TIIE + 294 pb al 2T13). Con relación a lo anterior, HR Ratings considera que la Arrendadora cuenta con una adecuada capacidad de endeudamiento, beneficiándola en una situación de crecimiento o de estrés en la que pudiera requerir recursos. En cuanto a los pasivos bursátiles, Financiera Atlas mantiene vigente tres emisiones por un monto total en su conjunto de P\$300.0m: CFATLAS_00213, CFATLAS_00114, CFATLAS_00214 por P\$75.0m, P\$125.0m y P\$100.0m respectivamente al 2T14 (vs. un monto total de P\$175.0m, a través de dos emisiones: CFATLAS_00113 y CFATLAS_00213 por un monto total de P\$100.0m y P\$75.0m, respectivamente al 2T13).

Brechas de Liquidez

En cuanto a la posición de liquidez de la Arrendadora, se puede observar que en el corto plazo, los vencimientos de los pasivos superan a los flujos provenientes del saldo al 2T14 en los activos productivos. Lo anterior derivado del cambio previamente mencionado en cuanto a la estructura de los pasivos de la Arrendadora. En cuanto a sus vencimientos, proveniente de las tres emisiones, se puede observar que están vencen en el corto plazo situación que provoca que el vencimiento de los pasivos en comparación al de los activos sea mayor en el rango de tiempo menor a un año. Sin embargo, a pesar de dicha situación, en el largo plazo, mayor a un año, se observa un mayor vencimiento de activos que de pasivos, impactando positivamente en la brecha de liquidez de CFAtlas. En línea con lo anterior, HR Ratings considera que las brechas de liquidez presentadas por la Arrendadora al 2T14, se posicionan en rangos presionados al cerrar en 0.5% para la brecha ponderada de activo a pasivo y 0.5% para la brecha ponderada a capital (vs. -4.4% y -5.1% respectivamente la 2T13).

Instrumentos Derivados

A junio del 2014, la Arrendadora contaba con P\$13.6m (vs. P\$13.8m a junio del 2013) dentro de su Balance en instrumentos financieros derivados, específicamente, en contratos de cobertura de la TIIE para cubrir el riesgo generado ante las variaciones de la misma. Lo anterior derivado de que, el 39.6% de la cartera de Financiera Atlas se encuentra colocada en tasa fija mientras que, el 60.4% del total de su fondeo cuenta con tasa variable. Al 2T14, la Arrendadora mantenía cubierta el 100.0% (vs. 98.2% al 4T13) de dicha cartera. Con relación a lo anterior, HR Ratings considera que, la Arrendadora mantiene una adecuada política de administración de riesgo al tener el 100.0% de su cartera cubierta a través de los diferentes instrumentos financieros con los que cuenta.

Análisis de Riesgos Cuantitativos

FECHA: 06/10/2014

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible por Financiera Atlas para determinar su capacidad de pago. Para el análisis de la capacidad de pago de Financiera Atlas, HR Ratings realizó un análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario económico de alto estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad de pago de la Arrendadora y su capacidad para hacer frente a las obligaciones crediticias en tiempo y forma. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés se muestran en la segunda tabla del documento adjunto.

El escenario de estrés proyectado por HR Ratings toma como supuestos un entorno macroeconómico deteriorado, donde los mercados de crédito muestran una importante contracción. Adicionalmente, la capacidad de pago de los acreditados de Financiera Atlas se ve disminuida tras la inestabilidad en las actividades productivas que enfrentaría el país bajo este escenario. Derivado de esto, los niveles de morosidad de la cartera de la Arrendadora se verían incrementados por lo que, la mayor generación de estimaciones y el incremento en los gastos para robustecer las actividades de promoción y cobranza, afectarían considerablemente la generación de resultados de la Arrendadora. Con dicho robustecimiento en las actividades comerciales de Financiera Atlas, así como a una disminución en las tasas activas, su cartera de crédito continuaría creciendo bajo este escenario.

Durante el último año, Financiera Atlas continuó con la consolidación de sus operaciones, mostrando un crecimiento moderado. Al 2T14, la Cartera de Crédito Total (Cartera Vigente + Cartera Vencida + Equipo en Arrendamiento Puro) alcanzó a posicionarse con un saldo insoluto de P\$1,379.6m (vs. P\$1,252.1m al 2T13), representando un crecimiento del 10.2% respecto al mismo trimestre del año anterior (vs. 17.9% al 2T13). Con dicho crecimiento se puede observar cierta madurez en la evolución de la cartera de crédito, así como en el desarrollo de los mercados que atiende la Arrendadora. Por otro lado, en cuanto a la calidad de la cartera, también se puede observar una estabilidad en los indicadores de morosidad de Financiera Atlas, al cerrar el índice de morosidad (Cartera Vencida / Cartera Total) en 1.2% y el índice de morosidad ajustado ((Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m)) en 1.4% respectivamente al 2T14 (vs. 1.2% y 2.2% respectivamente al 2T13). Es importante mencionar que, la diferencia observada entre el índice de morosidad y el índice de morosidad ajustado se debe principalmente a los castigos de cartera realizados por la Arrendadora en el último periodo por un monto total de P\$4.7m del 3T13 al 2T14 (vs. P\$12.7m del 3T12 al 2T13). Con ello, CFAtlas registró una tasa de castigo promedio trimestral de 7.9% en el mismo periodo (vs. 21.9% del 3T12 al 2T13). Al situar a la Arrendadora dentro de un escenario de estrés, HR Ratings considera que el crecimiento de la cartera de crédito, mostraría una disminución derivado de las condiciones económicas adversas para la colocación y generación de cartera en los próximos trimestres. Asimismo, se esperaría un deterioro en la calidad de la cartera de la Arrendadora a raíz de la disminución en la capacidad de pago de los acreditados.

En cuanto al índice de cobertura (Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios / Cartera Vencida) de la Arrendadora, se puede observar que, durante el último año, estos se mantuvieron en niveles adecuados para su perfil de riesgo, cerrando al 2T14 en los mismos niveles mostrados el año anterior de 1.1x. Por su parte, el MIN Ajustado (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m) se mantuvo en niveles adecuados al cerrar en 2.2% al 2T14 (vs. 1.9% al 2T13). Lo anterior derivado de la estabilidad en el spread de tasas, la calidad de la cartera y los niveles de cobertura. En una situación de estrés, HR Ratings esperaría que la Arrendadora mantenga los mismos niveles de cobertura debido a su política de generación de reservas, situación que impactaría sobre la generación de estimaciones y en consecuencia, sobre el MIN Ajustado.

En cuanto a la gestión de gastos de la Arrendadora, se puede observar que en el último año, los indicadores de eficiencia mostraron una mejoría debido a la capacidad de la Arrendadora para generar mayores ingresos, proveniente del crecimiento continuo que presenta la cartera. No obstante, el índice de eficiencia (Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticio 12m)) y el índice de eficiencia operativa (Gastos de Administración 12m / Activos Productivos Prom. 12m) se mantienen en rangos deteriorados, al cerrar en 75.9% y 6.4% respectivamente al 2T14 (vs. 76.7% y 6.3% al 2T13). Bajo un escenario de estrés, HR Ratings esperaría que la Empresa realice un robustecimiento en el equipo de cobranza para recuperar la calidad en su cartera, lo que llevaría a que incrementen fuertemente los gastos de administración. Dicha situación, tendría un impacto negativo en los indicadores de eficiencia de la Arrendadora, los cuales mostrarían un deterioro importante.

Por otro lado, Financiera Atlas a finales de 2012 y durante el 2013 mostró sólidos indicadores de rentabilidad debido a un ingreso extraordinario obtenido durante el 4T12 por P\$21.5m tras la recuperación de cartera en demanda judicial. Sin embargo,

FECHA: 06/10/2014

la rentabilidad ha ido disminuyendo debido a que CFAtlas no ha tenido ingresos extraordinarios por esos montos, así como la subsidiaria mostró una pérdida total por P\$2.8m. Sin embargo, debido a la participación accionaria que mantiene CFATLAS, esta únicamente registró en sus estados financieros el 52.0%, equivalente a P\$1.4m. Con ello, al 2T14 el ROA Promedio (Resultado Neto 12m / Activo Total Prom. 12m) y el ROE Promedio (Resultado Neto 12m / Capital Contable Prom. 12m) se ubicaron en 1.3% y 7.9% respectivamente (vs. 2.5% y 17.0% al 2T13). Dichos indicadores se mantienen en niveles relativamente ajustados. Dentro de las proyecciones de estrés realizadas, HR Ratings esperaba que la rentabilidad de la Arrendadora se viera afectada, como consecuencia del aumento en la generación de estimaciones, en los gastos de administración y la menor capacidad por parte de la Subsidiaria para la generación de resultados netos positivos. Lo anterior llevaría a que los indicadores de rentabilidad se coloquen en niveles deteriorados durante el periodo de mayor estrés para después ir mostrando una recuperación.

Durante el último año, se realizó una inyección al Capital Contable de la Arrendadora por un monto total de P\$29.4m como aportaciones para futuros aumentos de capital. Sin embargo, dicha aportación fue realizada para la creación de la Empresa subsidiaria Agroservicios Financieros Atlas S.A. de C.V., de la cual CFAtlas mantiene el 52.0% del Capital Contable. Con relación a lo anterior, el índice de capitalización (Capital Contable / Activos Sujetos a Riesgos Totales) de la Arrendadora mostró un ligero incremento al cerrar en 18.7% al 2T14 (vs. 17.0% al 2T13). De la misma forma, la razón de apalancamiento (Pasivo Total Prom 12m / Capital Contable Prom. 12m) mostró un decremento proveniente del fortalecimiento del capital contable. Es así que, esta razón se ubicó en 5.0x al 2T14 (vs. 5.7x al 2T13), siendo niveles sanos para el perfil de riesgos de Financiera Atlas. HR Ratings esperaba bajo un escenario de estrés que, tanto el índice de capitalización como la razón de apalancamiento muestren un mayor deterioro en consecuencia de las constantes reducciones en el Capital Contable tras las pérdidas esperadas en los periodos de mayor estrés, así como de la necesidad de incrementar el financiamiento con costo para poder seguir incrementando las operaciones.

Finalmente, la razón de cartera vigente a deuda neta (Cartera Vigente / Pasivos Con Costo - Disponibilidades - Inversiones en Valores) se mantuvo en niveles similares al cerrar en 1.4x al 2T14 (vs. 1.4x al 2T13). Cabe mencionar que, dicha razón refleja una sólida capacidad de la Arrendadora para el cumplimiento de sus obligaciones con costo a través de su cartera vigente. Bajo un escenario de estrés, la razón de cartera vigente a deuda neta mostraría una ligera tendencia decreciente en consecuencia del mayor endeudamiento en el que incurriría CFAtlas para hacer frente al crecimiento de la cartera. No obstante, esta razón se mantendría niveles similares a los actuales, los cuales se encuentran dentro del promedio de la industria observada por HR Ratings.

De acuerdo al análisis realizado por HR Ratings, se asignó la calificación crediticia de corto plazo de HR3 al Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo Revolvente que busca ser realizado por un monto de hasta P\$300.0m o su equivalente en UDIs por CFAtlas.

ANEXOS del Escenario Base incluidos en el documentos adjunto.

ANEXOS del Escenario Estrés incluidos en el documento adjunto.

Contactos

Pedro Latapí, CFA
Director Adjunto de Operaciones, HR Ratings
E-mail: pedro.latapi@hrratings.com

Angel García
Analista, HR Ratings
E-mail: angel.garcia@hrratings.com

Daniel González
Asociado, HR Ratings
E-mail: daniel.gonzalez@hrratings.com

FECHA: 06/10/2014

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

Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, CP 01210, 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 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/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 Inicial

Fecha de última acción de calificación Inicial

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T09 - 2T14

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera interna y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velazco y Cia., S.C., 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

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

FECHA: 06/10/2014

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).

MERCADO EXTERIOR