

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 22/07/2015

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	PLANFIA
RAZÓN SOCIAL	AUTO AHORRO AUTOMOTRIZ, S.A. DE C.V.
LUGAR	México, D.F.

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de Administrador Primario de HR AP3 con Perspectiva Estable para Auto Ahorro Automotriz.

EVENTO RELEVANTE

México, D.F. (22 de julio de 2015) HR Ratings ratificó la calificación de Administrador Primario de HR AP3 con Perspectiva Estable para Auto Ahorro Automotriz.

La ratificación de la calificación para Auto Ahorro Automotriz, S.A. de C.V. (Auto Ahorro Automotriz y/o Planfía y/o la Empresa) se basa en que la Empresa continua mostrando una adecuada infraestructura tecnológica y plan de contingencia que da respaldo a sus operaciones. Por otra parte, a pesar del reciente cambio dentro del Consejo de Administración, este no cuenta con un adecuado porcentaje de independencia dentro del mismo. Por otro lado, la Empresa muestra una limitada capacidad para hacer frente a los elevados requerimientos de recursos para el pago de sus pasivos dentro del corto plazo. Asimismo, la Empresa continúa mostrando indicadores de eficiencia en niveles presionados, reflejando los altos gastos ocasionados por las continuas mejoras dentro del tren de crédito y su infraestructura tecnológica. Sin embargo, derivado de los constantes fortalecimientos y mejoras sobre el tren de crédito, se observa una mejora en la calidad de la cartera, la cual se ubicó en niveles sanos.

Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

Limitada capacidad para hacer frente a sus pasivos de corto plazo por medio de sus líneas de fondeo. Lo anterior tomando en cuenta que la Empresa únicamente cuenta con 2 líneas de fondeo por un monto total autorizado de P\$200.0m al 1T15 para poder hacer frente a los elevados requerimientos de recursos para el pago de sus pasivos dentro del corto plazo. Asimismo, en el análisis de brechas de liquidez se observa un riesgo importante dentro del corto plazo.

Mejora en la calidad de la cartera, cerrando con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado en niveles sanos de 1.8% y 4.5% al 1T15 (vs. 15.2% y 22.1% al 1T14). Dicha mejora se debe al constante fortalecimiento dentro del tren de crédito y a la baja operación del autofinanciamiento.

Nueva cesión de los derechos de cobro a la emisión de certificados bursátiles fiduciarios la cual se emitió por un monto de P\$750.0m. Este acontecimiento se dio en el 4T14, ocasionado una disminución importante dentro de la cartera de la Empresa en dicho periodo.

Adecuado nivel de capacitación de la Empresa, promediando más de 21.1 horas por empleado. La Empresa se encarga de que sus empleados reciban cursos de actualización e información relevante para la operación diaria.

Extensa estructura operativa, englobando diversos manuales y políticas operativas, lo cual lleva a un mejor desempeño en las operaciones diarias. Lo anterior lleva a que el riesgo operativo de la Empresa se vea reducido.

Propicia infraestructura tecnológica por parte de la Empresa. Con el objetivo de fortalecer y apoyar las operaciones, Auto Ahorro Automotriz ha presentado distintas adecuaciones y modificaciones dentro de su infraestructura tecnológica.

Adecuado Plan de Contingencia y respaldo de la información presentado por la Empresa. Esto ayuda a mitigar el riesgo ante

FECHA: 22/07/2015

alguna situación adversa que pudiera impactar de manera importante las operaciones de la Empresa.

Moderado Consejo de Administración. A pesar del reciente cambio en la estructura de dicho órgano, este muestra el 20.0% de independencia para la toma de decisiones, situación que se encuentra por debajo al promedio de la industria.

Indicadores de eficiencia permanecen en niveles presionados, cerrando con un índice de eficiencia e índice de eficiencia operativa en 74.7% y 13.3% al 1T15 (vs. 74.2% y 13.1% al 1T14). A pesar del control dentro de los gastos de administración, la Empresa mantiene una alta proporción sobre sus activos totales e ingresos totales por las constantes mejores dentro del tren de crédito, el robustecimiento en la infraestructura tecnológica y las constantes campañas publicitarias.

Principales Factores Considerados

Auto Ahorro Automotriz, S.A. de C.V. (Auto Ahorro Automotriz y/o Planfía y/o la Empresa) se constituyó como sociedad anónima el 24 de febrero de 1982, teniendo como objeto la compraventa y distribución de todo tipo de automóviles y camiones de todas las marcas. La Empresa es regulada por el Reglamento de Sistemas de Comercialización Consistentes en la Integración de Grupos de Consumidores para organizar grupos de consumidores de automóviles. Adicionalmente, Auto Ahorro Automotriz se encuentra regulado por la Procuraduría Federal del Consumidor (PROFECO), quien vigila el cumplimiento de las reglas a las cuales se encuentra sujeta. La Empresa opera, principalmente, a través de las marcas Chrysler, Dodge y Jeep, Fiat, Mitsubishi, Alfa Romeo y algunas multi marcas de agencias del grupo se incorporaron recientemente. Auto Ahorro Automotriz es reconocido por ser una Empresa Socialmente Responsable (ESR) a partir de 2005, cuyo distintivo es otorgado anualmente en México por el Centro Mexicano de Filantropía (Cemefi). Actualmente la Empresa tiene su casa matriz en la Ciudad de México, teniendo presencia en más de 27 estados de la República Mexicana. Por otra parte, la subsidiaria de la Empresa llamada Financiera Planfía, S.A. de C.V., S.F.P, tiene como objeto principal el facilitar al acceso al crédito con productos y servicios financieros.

Con relación al comportamiento financiero de la Empresa, se puede apreciar que esta presenta indicadores de solvencia en niveles de fortaleza. Esto derivado de la constante generación de utilidades y la adecuada proporción de capital con la que cuenta Auto Ahorro Automotriz. Con ello, el índice de capitalización, la razón de apalancamiento y la razón de cartera vigente a deuda neta cerraron al 1T15 respectivamente en 40.5%, 2.2% y 1.9x (vs. 40.7%, 3.0% y 1.9x al 1T14). HR Ratings considera que esto muestra una estable capacidad por parte de la Empresa para hacer frente a sus compromisos financieros a través de sus activos productivos.

En relación con el comportamiento de la cartera de Auto Ahorro Automotriz, se observa un decremento importante durante el 4T14 debido a que la Empresa llevó a cabo una emisión de certificados bursátiles fiduciarios, causando que esta tuviera que ceder un colateral inicial respaldado por derechos de cobro de la cartera de crédito con la que contaba. Sin embargo, dicho aforo para las emisiones se encuentra dentro del balance general, bajo el nombre de valores compensatorios. Cabe mencionar que, dichas emisiones son parte de la estrategia de la Empresa para poder hacer frente a su deuda de corto plazo. En línea con lo antes mencionado, Auto Ahorro Automotriz cerró con un saldo insoluto al 1T15 de P\$357.6m (vs. P\$403.3m al 1T14), reflejando un decremento anual de 11.3% a dicho periodo (vs. -31.3% del 1T13 al 1T14). En la opinión de HR Ratings, a pesar de que la Empresa ha mostrado una disminución en el saldo de cartera a causa de la cesión de los derechos de cobro, este ha presentado una adecuada capacidad en la colocación de nuevos créditos. En cuanto a la calidad de la cartera, a pesar de la cesión del colateral para respaldar la emisión de certificados bursátiles fiduciarios durante el 4T14, lo cual provocó una menor proporción de cartera vigente, la Empresa mostró una mejora importante en la calidad de su cartera. Lo anterior se debe principalmente al fortalecimiento en el tren de crédito de la Empresa, robusteciendo con ello los procesos de originación y cobranza. Lo anterior llevó a que la Empresa muestre un índice de morosidad al 1T15 de 1.8% (vs. 15.2% al 1T14). Por otro lado, se puede apreciar que Auto Ahorro Automotriz ha disminuido la proporción de castigos de cartera en comparación al año pasado, derivado en la mejora de la originación de nuevos créditos. Con ello, en los últimos 12 meses, la Empresa aplicó castigos de cartera vencida por un monto total de P\$9.9m del 2T14 al 1T15 (vs. P\$35.8m del 2T13 al 1T14). En línea con lo anterior, el índice de morosidad ajustado cerró en 4.5% al 1T15 (vs. 22.1% al 1T14). En la opinión de HR Ratings, los indicadores de morosidad se sitúan en rangos saludables, siendo reflejo de las continuas mejoras y adecuaciones dentro del tren de crédito de Auto Ahorro Automotriz.

Con el objetivo de fortalecer el gobierno corporativo de Auto Ahorro Automotriz, durante el último año se decidió modificar la

FECHA: 22/07/2015

estructura del Consejo de Administración. Dentro de dicho cambio, se decidió incorporar a dos consejeros independientes los cuales cuentan con amplia experiencia dentro del sector financiero y automotriz, ocupando cargos directivos en distintas instituciones. Cabe mencionar que, a pesar del fortalecimiento dentro del Consejo de Administración, la Empresa no cumple con la independencia mínima requerida para la toma de decisión dentro de dicho órgano, contando únicamente con 2 consejeros independientes, los cuales representan el 20.0% dentro del Consejo de Administración. En la opinión de HR Ratings, el Consejo de Administración de Auto Ahorro Automotriz presenta una moderada estructura.

Auto Ahorro Automotriz cuenta con una propicia infraestructura tecnológica, lo cual le ha permitido fortalecer sus operaciones diarias. De igual forma, durante los últimos periodos, la Empresa ha realizado distintas adecuaciones e incorporación de nuevos servidores, dispositivos de almacenamiento y sistemas de seguridad. Adicional a lo anterior, Auto Ahorro Automotriz cuenta con un sitio alternativo de operación en caso de una situación que pudiera tener una afectación en las instalaciones de la Empresa. En la opinión de HR Ratings, la Empresa cuenta con una adecuada infraestructura tecnológica y un adecuado plan de contingencia, los cuales van en línea con el nivel de operaciones con los que cuenta actualmente la Empresa.

Con relación a la capacitación de los empleados de Auto Ahorro Automotriz, durante el último año se impartieron distintos cursos, talleres, seminarios y demás a todos los niveles de la estructura organizacional de la Empresa. De igual forma, es importante mencionar que la Empresa tiene un plan anual de capacitación en el que involucran a distintas áreas. Durante el último año, los empleados de la Empresa recibieron una capacitación promedio de 21.1 horas, principalmente sobre temas de PLD, Compliance, curso de liderazgo, gestión de la cobranza, riesgo operacional, calidad en el servicio, entre otros. En la opinión de HR Ratings, la capacitación constante en los empleados dentro de la Empresa es relevante, ya que tiene un impacto sobre las operaciones diarias de la misma.

En relación con los gastos de administración de Auto Ahorro Automotriz, estos continúan presentando una alta proporción en comparación del nivel operaciones actuales. Esto a pesar del mínimo crecimiento observado, derivado de los esfuerzos por parte de la Empresa por tener una mejor utilización de sus recursos. Lo anterior ha llevado a que los gastos de administración acumulados 12 meses cerraran del 2T14 al 1T15 en P\$144.6m (vs. P\$159.5m del 2T13 al 1T14), presentando un decremento de -9.3% del 1T14 al 1T15 (vs. 82.3% del 1T13 al 1T14). A pesar de la disminución en los gastos de administración, los ingresos totales de la operación se han visto presionados. De tal manera, el índice de eficiencia cerró al 1T15 en 74.7% (vs. 74.2% al 1T14), permaneciendo en niveles presionados. Asimismo, a pesar de presentarse la cesión de los derechos de cobro de una parte de la cartera a la emisión de certificados bursátiles fiduciarios, estos continúan dentro del balance general, encontrándose dentro del rubro de cartera y valores compensatorios. Sin embargo, se observó una ligera contracción en los activos totales en comparación al año anterior, llevando a que el índice de eficiencia operativa cerrara al 1T15 en 13.3% (vs. 13.1% al 1T14). En la opinión de HR Ratings, la Empresa muestra indicadores de eficiencia en rangos altamente deteriorados.

ANEXOS incluidos en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

Contactos

Ricardo Guerra
Analista
ricardo.guerra@hrratings.com

Rafael Aburto
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
rafael.aburto@hrratings.com

Fernando Sandoval
Director de Instituciones Financieras / ABS
fernando.sandoval@hrratings.com

Pedro Latapí, CFA

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 22/07/2015

Director General de Operaciones
pedro.latapi@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 Bancos (México), Mayo 2009
Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009
ADENDUM - Metodología de Calificación para Arrendadoras Financieras y Arrendadoras Puras (México), Enero 2010
Metodología de Calificación para Administrador Primarios de Créditos (México), Abril 2010
Criterios Generales Metodológicos (México), Abril 2014

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

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

Calificación anterior HR AP3 / Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 15 de julio de 2014

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T12 - 1T15

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información interna trimestral y anual dictaminada por Cajal, Sen, Azcune y Cía., S.C. proporcionada por la Empresa.

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 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, 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

FECHA: 22/07/2015

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

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde 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).

MERCADO EXTERIOR