

Calificación

Atrevus AP HR AP3
Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación de Administrador Primario



Contactos

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

Jorge Jiménez
Analista
jorge.jimenez@hrratings.com

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

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AP3- a HR AP3 con Perspectiva Estable para Atrevus

El alza de la calificación de HR AP3- a HR AP3 con Perspectiva Estable para Atrevus¹ se basa en la adecuada gestión de originación, seguimiento y en el robustecimiento de las estrategias de cobranza para mantener la calidad de la cartera. En ese sentido, el robustecimiento del Gobierno Corporativo en el último periodo, integra un área de auditoría con mayor soporte a la Empresa. En línea con lo anterior, la cartera mantiene niveles contralados de morosidad y morosidad ajustado, de 2.4% y 2.4% al cuarto trimestre de 2022 (4T22) (vs. 2.1% y 2.2% al 4T21). Asimismo, se observa un adecuado plan de capacitación especializado por áreas y por responsabilidades, para un mejor enfoque por capacitación, presentando un total de 51.0 horas promedio por colaborador al 4T22, superior a las sanas prácticas de 20.0 horas promedio por colaborador. Por otra parte, la Empresa incorporó a 21 colaboradores a lo largo del 2022, reportando una baja de 14 colaboradores, ascendiendo a una plantilla de 48 colaboradores al cierre de 2022 (vs. 41 colaboradores en 2021). En línea con anterior, el índice de rotación mostró un deterioro al aumentar a niveles de 31.5% al 4T22 (vs. 8.5% al 4T21). Por último, se considera el adecuado plan de auditoría para 2023.

Factores Considerados

- **Robustecimiento en Gobierno Corporativo.** Atrevus integro a cuatro miembros a su área de auditoría para otorgar un mayor soporte y objetividad con el reporte, así como a la independencia del Comité de Auditoría.
- **Fortaleza en el Plan de Recuperación de Desastres, el cual permite reanudar operaciones en 20 minutos** La última prueba realizada el 23 de noviembre de 2022, simuló la indisponibilidad del servicio Atrevuscredit, en el cual se recuperó el servicio en un total de 20 minutos, donde el tiempo esperado de recuperación era de 4 horas.
- **Adecuados niveles de capacitación, al alcanzar un total de 51.0 horas promedio por colaborador al 4T22.** Atrevus facilitó a sus colaboradores un total de 2,348 horas de capacitación enfocadas en cinco áreas correspondientes para su implementación especializadas de acuerdo a las responsabilidades de cada área.
- **Implementación e Integración de Policías y Sistemas.** En línea con el robustecimiento del Gobierno Corporativo, la Empresa presentó la integración y actualización de manuales y políticas de Atrevus a disposición de todos sus colaboradores, otorgando un mayor soporte a las operaciones de la Empresa.

Desempeño Histórico

- **Incrementó en el ROA Promedio a 2.4% al 4T22 (vs. 1.3% al 4T21).** El aumento obedece principalmente a una mayor operación de la Empresa el cual aumentó su cartera en 22.2% respecto al año anterior, así como un mayor control de gastos de administración que mantuvo estables los niveles de eficiencia.
- **Sólidos niveles de solvencia, al posicionar el índice de capitalización en 28.6% al 4T22 (vs. 33.2% al 4T21).** El índice de capitalización mostró un ligero decremento derivado a nuevas líneas de fondeo, las cuales permitirán la estrategia de crecimiento de la Empresa en los próximos periodos.

¹JM Metepec S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Atrevus y/o la Empresa).

- **Calidad de la cartera en niveles adecuados con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.4% para ambos indicadores al 4T22 (vs 2.1% y 2.2% respectivamente al 4T21).** Derivado de la implementación de nuevas estrategias de recuperación y una mesa de control, se mantuvo un adecuado control sobre la calidad de la cartera.
- **Aumento de líneas de fondeo, con una disponibilidad de 24.0% al 4T22 (vs 18.9% al 4T21).** El incremento en la disponibilidad se ve impulsado por la adquisición de fondeadores adicionales, para la continuidad y crecimiento de las operaciones, en línea con la estrategia de la Empresa.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Adecuada Evolución de la integración de Políticas y Sistemas.** El seguimiento y evolución de sus políticas y sistemas en los siguientes 12m, podría impactar de manera positiva la calificación de Atrevus.
- **Estabilidad en la calidad de la cartera, con niveles inferiores a 3.0% en el índice de morosidad con un crecimiento orgánico de la cartera.** El crecimiento orgánico de su cartera de crédito con una estabilidad la calidad de la cartera reflejaría un adecuado proceso a lo largo del tren de crédito desde una correcta originación hasta un robusto proceso de seguimiento y cobranza por parte de la Empresa.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad de la cartera a niveles superiores de 9.7% en índice de morosidad afectando la rentabilidad a niveles negativos.** Un deterioro en la calidad de la cartera impactaría los gastos asociados a la recuperación de la cartera lo cual presionaría la rentabilidad de la Empresa.
- **Incremento en la tasa de rotación por encima del 35.0%.** Lo anterior indicaría una baja eficacia en la capacidad de retención de los colaboradores, reflejando un posible deterioro en la capacidad de la administración de cartera de la empresa
- **Disminución del índice de capitalización a niveles por debajo de 19.0%.** Una disminución ocasionada por mayores niveles de morosidad, que impacte en la generación de resultados, supondría una revisión a la baja de la calificación.

Anexo – Estados Financieros

Balance General: Atrevus (Cifras en millones de pesos)	Anual		
	2020	2021	2022
ACTIVO	459.2	530.1	633.1
Disponibilidades	7.0	4.2	1.1
Inversiones en Valores	1.7	5.9	6.4
Total Cartera de Crédito Neta	402.6	478.1	584.2
Cartera de Crédito Neta	402.6	478.1	584.2
Cartera de Crédito	411.4	490.9	601.0
Cartera de Crédito Vigente	402.6	480.4	586.8
Cartera de Crédito Vencida	8.8	10.5	14.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-8.8	-12.8	-16.8
Otras Cuentas por Cobrar¹	3.8	28.9	1.0
Bienes Adjudicados	22.9	0.0	12.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo	10.1	10.2	11.3
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.1	0.3	0.0
Otros Activos	10.9	2.6	16.7
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	10.9	2.6	16.7
PASIVO	327.0	368.2	463.7
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	164.8	191.9	307.8
Corto Plazo	9.9	24.3	26.1
Largo Plazo	154.9	167.6	281.7
Obligaciones en Operaciones de Bursatilización	150.0	155.0	150.0
Otras Cuentas por Pagar	12.2	21.3	5.8
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.8	0.7	0.7
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por P:	0.0	0.0	0.1
Otras Cuentas por Pagar	10.4	20.6	5.1
CAPITAL CONTABLE	132.2	161.9	169.5
Capital Contribuido	121.1	150.0	150.0
Capital Social	121.1	150.0	150.0
Capital Ganado	11.1	11.9	19.5
Reservas de Capital	0.6	0.7	1.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	9.1	4.5	4.8
Resultado Neto	1.4	6.8	13.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Despacho Páez y Cia., S.C. (con excepción del 2022).

¹Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos y Cuentas por Cobrar a Partes Relacionadas

Estado de Resultados: Atrevus (Cifras en millones de pesos)	Anual		
	2020	2021	2022
Ingresos por Intereses	76.4	87.8	101.7
Gastos por Intereses	35.3	35.7	48.0
Margen Financiero	41.0	52.1	53.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	5.3	4.1	4.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	35.7	48.0	49.4
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	0.3	0.8	0.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	36.0	48.8	49.8
Gastos de Administración y Promoción	32.5	39.2	32.5
Resultado de la Operación	3.5	9.6	17.4
ISR y PTU Causados	2.1	2.8	3.7
Resultado Neto	1.4	6.7	13.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Despacho Páez y Cía., S.C. (con excepción del 2022).

¹Otros Ingresos: Comisiones + Intereses a favor + Otros Productos Financieros

Métricas Financieras	2020	2021	2022
Índice de Morosidad	2.1%	2.1%	2.4%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	2.2%	2.4%
MIN Ajustado	8.9%	10.2%	9.0%
Índice de Eficiencia	78.6%	74.2%	59.9%
ROA Promedio	0.3%	1.3%	2.4%
Índice de Capitalización	32.1%	33.2%	28.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.2	2.3	2.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.6	2.6	2.0
Spread de Tasas	7.4%	8.0%	6.6%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Despacho Páez y Cía., S.C. (con excepción del 2022).

Estado de Flujo de Efectivo: Atrevus (Cifras en millones de pesos)	2020	Anual 2021	2022
Resultado Neto	1.4	6.7	13.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	6.2	4.7	4.3
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.9	0.6	0.0
Provisiones	5.3	4.1	4.3
Actividades de Operación			
Cambio en Inversiones en Valores	2.4	-4.2	-0.5
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-25.8	-79.5	-110.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-2.2	-25.1	27.8
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.7	22.9	-12.4
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.2	-0.2	0.2
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.9	8.3	-14.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-143.1	27.1	116.0
Cambio en Obligaciones de Operaciones de Bursatilización (Pasivo)	150.0	5.0	-5.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	10.5	9.1	-15.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-1.3	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-9.3	-36.5	-13.9
Actividades de Inversión			
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.7	-0.7	-1.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-0.7	-0.7	-1.1
Actividades de Financiamiento			
Aportaciones a Capital	0.0	28.9	0.0
Otros	0.3	-5.9	-6.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.3	23.0	-6.2
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-2.1	-2.8	-3.1
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	9.2	7.0	4.2
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	7.0	4.2	1.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Despacho Páez y Cía., S.C. (con excepción del 2022).

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022
Resultado Neto	1.4	6.7	13.7
+ Estimaciones Preventivas	5.3	4.1	4.3
+ Depreciación y Amortización	0.9	0.6	0.0
- Castigos de Cartera	0.3	0.1	0.3
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-2.2	-25.1	27.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	10.5	9.1	-15.5
FLE	16.3	-4.5	30.7

Glosario

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

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 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 + Préstamos de Otros Organismos.

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

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales 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

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

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

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

Corporativos / ABS

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

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

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



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:

ADENDUM – Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 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 AP3- / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	26 de mayo de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 4T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Despacho Páez Hernández y Cía (con excepción del 2022) 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, 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).