

Atrevus LP
HR BBB+
Perspectiva
Estable

Atrevus CP
HR3

Instituciones Financieras
27 de mayo de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR BBB-
Perspectiva Estable

2023
HR BBB
Perspectiva Positiva

2024
HR BBB+
Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Analista Responsable

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Jorge Jiménez

jorge.jimenez@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BBB a HR BBB+, modificando la Perspectiva de Positiva a Estable, y ratificó la calificación de HR3 para Atrevus

El alza de la calificación para Atrevus¹ se basa en la mejora observada en su situación financiera, la cual se mantiene en línea con lo esperado por HR Ratings, lo que concreta la Perspectiva Positiva otorgada en la revisión anterior. Asimismo, se consideró en la calificación el robustecimiento operativo y tecnológico de la Empresa con la integración de dos comités adicionales y mejoras en los sistemas tecnológicos. Respecto a la situación financiera de Atrevus al cierre del cuarto trimestre de 2023 (4T23), el ROA Promedio de la Empresa cerró en un nivel de 1.8% (vs. 1.8% al 4T22; 2.0% en un escenario base). Asimismo, se observa una posición de solvencia en niveles adecuados, con un índice de capitalización y una razón de apalancamiento de 28.6% y 2.9 veces (x) al 4T23 (vs. 29.2% y 2.4x al 4T22; 25.9% y 2.9x en un escenario base). En cuanto a la calidad de la cartera, esta se mantuvo en línea con el crecimiento esperado de la cartera, lo que llevó a niveles controlados de morosidad y morosidad ajustado, de 2.6% y 2.7% al 4T23 (vs. 2.4% y 2.4% al 4T22; y 2.4% y 2.4% en un escenario base). Adicionalmente, Atrevus presenta una evaluación promedio en factores ESG. Los principales supuestos y resultados son:

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Atrevus (Cifras en millones de pesos)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	494.1	601.0	654.7	729.1	861.0	1,015.3	666.1	687.4	807.3
Gastos de Administración 12m	39.7	35.1	43.2	46.4	52.6	60.8	50.5	60.2	61.9
Estimaciones Preventivas 12m	4.0	4.0	6.3	7.1	8.4	9.9	37.2	32.0	5.8
Resultado Neto 12m	7.8	10.2	12.7	13.7	16.0	18.5	-27.3	-31.5	1.0
Índice de Morosidad	2.1%	2.4%	2.6%	3.1%	3.3%	3.5%	8.1%	11.8%	7.9%
Índice de Morosidad Ajustado	2.1%	2.4%	2.7%	3.2%	3.4%	3.6%	8.2%	12.1%	7.9%
MIN Ajustado	10.2%	8.4%	8.3%	8.5%	8.3%	8.0%	3.3%	3.9%	8.1%
Índice de Eficiencia	74.8%	66.2%	61.7%	62.2%	62.7%	62.7%	81.9%	98.4%	89.6%
ROA Promedio	1.6%	1.8%	1.8%	1.7%	1.8%	1.8%	-3.7%	-4.5%	0.1%
Índice de Capitalización	34.4%	29.2%	28.6%	27.5%	25.3%	23.4%	25.7%	21.7%	18.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.3	2.4	2.9	3.0	3.1	3.4	3.1	3.7	4.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.5	2.0	2.0	1.9	1.8	1.6	2.0	1.9	1.7
Spread de Tasas	8.1%	5.9%	6.2%	6.3%	6.3%	6.0%	5.5%	5.1%	5.5%
Tasa Activa	18.7%	18.0%	18.9%	19.1%	18.7%	18.5%	18.0%	17.7%	18.3%
Tasa Pasiva	10.6%	12.1%	12.6%	12.7%	12.4%	12.4%	12.6%	12.5%	12.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Moore (con excepción del 2023).

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Estabilidad en el ROA Promedio de 1.8% al 4T23 (vs. 1.8% al 4T22 y 2.0% en un escenario base).** La estabilidad en el indicador obedece principalmente al crecimiento orgánico en operación de la Empresa que se refleja en el crecimiento de su cartera de crédito en 8.9% respecto al año anterior; también se debe a un adecuado control de gastos de administración.
- **Sólidos niveles de solvencia, con un índice de capitalización en 28.6% al 4T23 (vs. 29.2% al 4T22 y 25.9% en escenario base).** Atrevus protocolizó el 9 de noviembre de 2023 un acta de asamblea extraordinaria en la cual se estableció un aumento de capital social por una cantidad de P\$11.4m. Esto permitió sostener el índice de capitalización en un nivel sólido, con un crecimiento en la cartera total.
- **Calidad de la cartera en niveles adecuados, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.6% y 2.7% respectivamente al 4T23 (vs 2.4% en ambos indicadores al 4T22 y 2.4% para ambos indicadores en escenario base).** Atrevus permitió un crecimiento adecuado, sin descuidar la calidad de su cartera, derivado de la implementación de nuevas estrategias de recuperación y una mesa de control.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Estabilidad en el ROA Promedio para los próximos tres años proyectados en un nivel de 1.8%.** Se espera que la Empresa mantenga su estrategia de crecimiento controlado para los próximos años; esto reflejaría una estabilidad en su ROA Promedio sin descuidar la calidad de su cartera.
- **Crecimiento de la Cartera total en 15.8% como promedio anual para los siguientes tres años proyectados.** Este comportamiento se daría principalmente por medio de la estrategia de crecimiento de la Empresa y la entrada de nuevos fondeadores que favorecerán dicho crecimiento.
- **Estabilidad en la calidad de la Cartera total, al cerrar con unos indicadores de morosidad y morosidad ajustada de 3.1% y 3.2% al 4T24 (vs. 2.6% y 2.7% al 4T23).** Se espera que Atrevus mantenga sus estrategias y atención del área de cobranza de Atrevus, lo que permitiría una calidad adecuada de su cartera.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Adicionales Considerados

- **Aumento de líneas de fondeo, con una disponibilidad de 28.8% al 4T23 (vs 24.0% al 4T22).** El incremento en la disponibilidad al 4T23 se debe a la apertura de líneas con fondeadores adicionales, así como al crecimiento de líneas existentes, lo que permitiría el crecimiento de la cartera en línea con la estrategia de la Empresa.
- **Seguimiento a la implementación e Integración de Políticas y Sistemas del periodo anterior.** Atrevus realizó la implementación de políticas y sistemas del año 2022, en la cual se realizó un seguimiento adecuado a dichas implementaciones en los últimos doce meses (12m), en donde destaca el robustecimiento de sus sistemas tecnológicos, así como las políticas sociales y ambientales.
- **Modificación de Etiqueta en Factor Ambiental.** HR Ratings modificó la etiqueta de Políticas y Enfoque Ambiental de *Promedio* a *Superior*, derivado de que Atrevus fomenta actividades que favorecen un desarrollo sustentable formalizado en sus políticas de crédito y observado en su portafolio.
- **Modificación de Etiqueta en Factores de Gobierno Corporativo.** HR Ratings modificó la etiqueta de Riesgos Operativos y Tecnológicos de *Limitado* a *Promedio*, derivado de la conciliación de sus sistemas tecnológicos en el Sistema Atrevus Credit, con una inversión en plataformas en la nube y actualización de software.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora sostenida en la rentabilidad, con un ROA Promedio de 2.2%.** Una generación constante de utilidades netas reflejaría una estabilidad de la Empresa en el sector y sus operaciones, lo que podría impactar de manera positiva a la calificación de la Empresa.
- **Crecimiento de la cartera con control en la calidad de la cartera, con niveles de los indicadores de morosidad y morosidad ajustada menores a 2.9% para ambos indicadores.** Una estabilidad en la calidad de la cartera con más de 90 días de atraso reflejaría la estrategia de sano crecimiento en la cartera de Atrevus.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución del índice de capitalización a niveles de 25.0% o inferiores.** Una disminución en los resultados netos en montos negativos impactaría directamente al índice de capitalización; lo anterior podría impactar en una revisión a la baja de la calificación.
- **Deterioro en la calidad de la cartera en niveles superiores de 5.0% en el índice de morosidad, lo que afectaría a 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance General: Atreventus (millones de pesos)

Escenario Base	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVO	540.2	636.7	753.7	812.0	937.6	1,091.4
Disponibilidades	4.2	1.1	3.5	5.3	5.8	8.9
Inversiones en Valores	5.5	6.4	30.4	36.4	37.5	42.2
Total Cartera de Crédito Neta	481.3	584.2	631.6	699.5	823.7	969.0
Cartera de Crédito Neta	481.3	584.2	631.6	699.5	823.7	969.0
Cartera de Crédito	494.1	601.0	654.7	729.1	861.0	1,015.3
Cartera de Crédito Vigente	483.5	586.8	637.4	706.3	832.3	979.7
Cartera de Crédito Vencida	10.5	14.2	17.3	22.8	28.7	35.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-12.8	-16.8	-23.1	-29.6	-37.3	-46.3
Otras Cuentas por Cobrar¹	29.4	0.5	11.4	11.6	13.9	16.7
Bienes Adjudicados	0.0	12.4	10.2	10.4	10.6	10.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo	12.7	12.6	11.4	11.5	12.5	13.5
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
Otros Activos	7.1	19.6	55.1	37.1	33.4	30.1
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	7.1	19.6	55.1	37.1	33.4	30.1
PASIVO	371.3	464.1	563.6	608.2	717.8	853.1
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	202.8	306.1	358.8	405.0	515.0	651.0
Corto Plazo	20.7	98.4	23.9	22.5	24.8	25.0
Largo Plazo	182.1	207.7	334.9	382.5	490.2	626.0
Obligaciones en Operaciones de Bursatilización	155.0	150.0	172.0	172.0	172.0	172.0
Otras Cuentas por Pagar	13.5	8.0	32.8	31.2	30.8	30.1
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.7	1.2	3.0	3.5	3.6	3.6
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por P:	0.0	0.5	0.4	0.5	0.5	0.6
Otras Cuentas por Pagar	11.8	6.4	29.4	27.3	26.7	25.9
CAPITAL CONTABLE	168.9	172.6	190.1	203.8	219.8	238.2
Capital Contribuido	150.0	150.0	161.4	161.4	161.4	161.4
Capital Social	150.0	150.0	161.4	161.4	161.4	161.4
Capital Ganado	18.9	22.6	28.7	42.3	58.3	76.8
Reservas de Capital	0.7	1.0	1.5	1.5	1.5	1.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	10.4	11.4	14.4	27.2	40.8	56.8
Resultado Neto	7.8	10.2	12.7	13.7	16.0	18.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Moore (con excepción del 2023).

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Atrevus (millones de pesos)

Escenario Base	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Ingresos por Intereses	88.3	98.6	123.9	141.3	158.0	181.4
Gastos por Intereses	36.0	48.4	62.7	71.4	79.4	93.3
Margen Financiero	52.3	50.1	61.2	70.0	78.6	88.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	4.0	4.0	6.3	7.1	8.4	9.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	48.3	46.1	54.9	62.9	70.2	78.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	0.8	2.8	8.8	4.7	5.2	8.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	49.0	48.9	63.6	67.6	75.5	87.0
Gastos de Administración y Promoción	39.7	35.1	43.2	46.4	52.6	60.8
Resultado de la Operación	9.3	13.9	20.5	19.9	22.4	25.7
ISR y PTU Causados	2.6	3.1	7.7	6.2	6.4	7.3
Resultado Neto	7.8	10.2	12.7	13.7	16.0	18.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Moore (con excepción del 2023).

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

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

Métricas Financieras

	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Morosidad	2.1%	2.4%	2.6%	3.1%	3.3%	3.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.1%	2.4%	2.7%	3.2%	3.4%	3.6%
MIN Ajustado	10.2%	8.4%	8.3%	8.5%	8.3%	8.0%
Índice de Eficiencia	74.8%	66.2%	61.7%	62.2%	62.7%	62.7%
ROA Promedio	1.6%	1.8%	1.8%	1.7%	1.8%	1.8%
Índice de Capitalización	34.4%	29.2%	28.6%	27.5%	25.3%	23.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.3	2.4	2.9	3.0	3.1	3.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.5	2.0	2.0	1.9	1.8	1.6
Spread de Tasas	8.1%	5.9%	6.2%	6.3%	6.3%	6.0%
Tasa Activa	18.7%	18.0%	18.9%	19.1%	18.7%	18.5%
Tasa Pasiva	10.6%	12.1%	12.6%	12.7%	12.4%	12.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Moore (con excepción del 2023).

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: Atrevus (millones de pesos)

Escenario Base	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	7.8	10.2	12.7	13.7	16.0	18.5
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	4.6	4.1	7.5	8.3	8.9	10.4
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.6	0.1	1.2	1.2	0.5	0.5
Provisiones	4.0	4.0	6.3	7.1	8.4	9.9
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	-3.8	-0.9	-24.1	-6.0	-1.1	-4.7
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-82.6	-106.9	-53.7	-74.9	-132.6	-155.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-25.6	28.9	-10.9	-0.2	-2.3	-2.8
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	22.9	-12.4	2.1	-0.2	-0.2	-0.2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.1	0.0	-0.1	-0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	3.8	-12.4	-35.5	17.9	3.7	3.3
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	38.0	103.3	52.7	46.2	110.0	136.0
Cambio en Obligaciones de Operaciones de Bursatilización (Pasivo)	5.0	-5.0	22.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	1.3	-5.5	24.8	-1.6	-0.4	-0.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-40.9	-10.8	-22.7	-18.8	-22.9	-24.2
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-3.1	0.0	0.0	-1.4	-1.4	-1.5
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-3.1	0.0	0.0	-1.4	-1.4	-1.5
Actividades de Financiamiento						
Aportaciones a Capital	28.9	0.0	11.4	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	-6.5	-5.5	0.0	0.0	0.0
Otros ¹	-0.0	0.0	-1.2	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	28.8	-6.5	4.8	-0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-2.8	-3.1	2.3	1.8	0.5	3.1
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	7.0	4.2	1.2	3.5	5.3	5.8
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	4.2	1.2	3.5	5.3	5.8	8.9

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Moore (con excepción del 2023).

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

1.- Reconocimiento pasivo laboral

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	7.8	10.2	12.7	13.7	16.0	18.5
+ Estimaciones Preventivas	4.0	4.0	6.3	7.1	8.4	9.9
+ Depreciación y Amortización	0.6	0.1	1.2	1.2	0.5	0.5
- Castigos de Cartera	0.0	0.1	0.3	0.4	0.6	0.6
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-25.6	28.9	-10.9	-0.2	-2.3	-2.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	1.3	-5.5	24.8	-1.6	-0.4	-0.8
FLE	-11.8	37.8	34.4	20.7	22.8	25.9



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance General: Atreventus (millones de pesos)

Escenario Estrés	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVO	540.2	636.7	753.7	708.5	680.9	797.9
Disponibilidades	4.2	1.1	3.5	0.2	0.2	7.2
Inversiones en Valores	5.5	6.4	30.4	25.5	7.9	10.3
Total Cartera de Crédito Neta	481.3	584.2	631.6	606.7	597.8	711.9
Cartera de Crédito Neta	481.3	584.2	631.6	606.7	597.8	711.9
Cartera de Crédito	494.1	601.0	654.7	666.1	687.4	807.3
Cartera de Crédito Vigente	483.5	586.8	637.4	612.1	606.0	743.7
Cartera de Crédito Vencida	10.5	14.2	17.3	54.0	81.5	63.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-12.8	-16.8	-23.1	-59.4	-89.6	-95.4
Otras Cuentas por Cobrar¹	29.4	0.5	11.4	13.8	16.5	13.2
Bienes Adjudicados	0.0	12.4	10.2	12.5	12.7	13.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	12.7	12.6	11.4	10.8	10.6	10.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Otros Activos	7.1	19.6	55.1	39.0	35.1	31.6
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	7.1	19.6	55.1	39.0	35.1	31.6
PASIVO	371.3	464.1	563.6	545.6	549.5	665.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	202.8	306.1	358.8	334.2	334.7	454.7
Corto Plazo	20.7	98.4	23.9	25.0	27.5	32.5
Largo Plazo	182.1	207.7	334.9	309.2	307.2	422.2
Obligaciones en Operaciones de Bursatilización	155.0	150.0	172.0	172.0	172.0	172.0
Otras Cuentas por Pagar	13.5	8.0	32.8	39.4	42.8	38.8
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.7	1.2	3.0	2.5	2.3	2.3
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por P:	0.0	0.5	0.4	0.5	0.5	0.6
Otras Cuentas por Pagar	11.8	6.4	29.4	36.4	40.0	36.0
CAPITAL CONTABLE	168.9	172.6	190.1	162.8	131.3	132.3
Capital Contribuido	150.0	150.0	161.4	161.4	161.4	161.4
Capital Social	150.0	150.0	161.4	161.4	161.4	161.4
Capital Ganado	18.9	22.6	28.7	1.4	-30.1	-29.1
Reservas de Capital	0.7	1.0	1.5	1.5	1.5	1.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	10.4	11.4	14.4	27.2	-0.1	-31.6
Resultado Neto	7.8	10.2	12.7	-27.3	-31.5	1.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Moore (con excepción del 2023).

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario estrés.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Atreventus (millones de pesos)

Escenario Estrés	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Ingresos por Intereses	88.3	98.6	123.9	125.7	122.6	136.7
Gastos por Intereses	36.0	48.4	62.7	65.5	63.4	70.4
Margen Financiero	52.3	50.1	61.2	60.3	59.2	66.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	4.0	4.0	6.3	37.2	32.0	5.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	48.3	46.1	54.9	23.1	27.2	60.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	0.8	2.8	8.8	1.3	2.0	2.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	49.0	48.9	63.6	24.4	29.2	63.3
Gastos de Administración y Promoción	39.7	35.1	43.2	50.5	60.2	61.9
Resultado de la Operación	9.3	13.9	20.5	-27.3	-31.5	1.0
ISR y PTU Causados	2.6	3.1	7.7	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	7.8	10.2	12.7	-27.3	-31.5	1.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Moore (con excepción del 2023).

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario estrés.

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

Métricas Financieras

	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Morosidad	2.1%	2.4%	2.6%	8.1%	11.8%	7.9%
Índice de Morosidad Ajustado	2.1%	2.4%	2.7%	8.2%	12.1%	7.9%
MIN Ajustado	10.2%	8.4%	8.3%	3.3%	3.9%	8.1%
Índice de Eficiencia	74.8%	66.2%	61.7%	81.9%	98.4%	89.6%
ROA Promedio	1.6%	1.8%	1.8%	-3.7%	-4.5%	0.1%
Índice de Capitalización	34.4%	29.2%	28.6%	25.7%	21.7%	18.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.3	2.4	2.9	3.1	3.7	4.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.5	2.0	2.0	2.0	1.9	1.7
Spread de Tasas	8.1%	5.9%	6.2%	5.5%	5.1%	5.5%
Tasa Activa	18.7%	18.0%	18.9%	18.0%	17.7%	18.3%
Tasa Pasiva	10.6%	12.1%	12.6%	12.6%	12.5%	12.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Moore (con excepción del 2023).

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: Atrevus (millones de pesos)

Escenario Estrés	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	7.8	10.2	12.7	-27.3	-31.5	1.0
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	4.6	4.1	7.5	38.4	32.4	6.2
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.6	0.1	1.2	1.2	0.4	0.4
Provisiones	4.0	4.0	6.3	37.2	32.0	5.8
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	-3.8	-0.9	-24.1	5.0	17.6	-2.4
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-82.6	-106.9	-53.7	-12.2	-23.1	-119.9
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-25.6	28.9	-10.9	-2.4	-2.8	3.3
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	22.9	-12.4	2.1	-2.3	-0.2	-0.3
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.1	0.0	-0.1	0.1	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	3.8	-12.4	-35.5	16.1	3.9	3.5
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	38.0	103.3	52.7	-24.5	0.5	120.0
Cambio en Obligaciones de Operaciones de Bursatilización (Pasivo)	5.0	-5.0	22.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	1.3	-5.5	24.8	6.5	3.4	-4.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-40.9	-10.8	-22.7	-13.7	-0.8	0.3
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-3.1	0.0	0.0	-0.7	-0.2	-0.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-3.1	0.0	0.0	-0.7	-0.2	-0.4
Actividades de Financiamiento						
Aportaciones a Capital	28.9	0.0	11.4	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	-6.5	-5.5	0.0	0.0	0.0
Otros ¹	-0.0	0.0	-1.2	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	28.8	-6.5	4.8	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-2.8	-3.1	2.3	-3.3	0.0	7.0
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	7.0	4.2	1.2	3.5	0.2	0.2
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	4.2	1.2	3.5	0.2	0.2	7.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Moore (con excepción del 2023).

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario estrés.

1.- Reconocimiento pasivo laboral

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	7.8	10.2	12.7	-27.3	-31.5	1.0
+ Estimaciones Preventivas	4.0	4.0	6.3	37.2	32.0	5.8
+ Depreciación y Amortización	0.6	0.1	1.2	1.2	0.4	0.4
- Castigos de Cartera	0.0	0.1	0.3	0.4	1.1	1.4
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-25.6	28.9	-10.9	-2.4	-2.8	3.3
+Cambios en Cuentas por Pagar	1.3	-5.5	24.8	6.5	3.4	-4.0
FLE	-11.8	37.8	34.4	15.8	2.8	7.9



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

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

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

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

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

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles – 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 + Pasivos Bursátiles.

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR BBB / Perspectiva Positiva / HR3
Fecha de última acción de calificación	23 de mayo de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 4T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Despacho Moore de Anda, Torres, Gallardo y Cía (con excepción del 2023) 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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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 of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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 y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de 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.

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

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS