

Atrévus AP
HR AP3
Perspectiva
Estable

Instituciones Financieras
27 de mayo de 2024



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 ratificó la calificación de HR AP3 con Perspectiva Estable para Atrévus

La ratificación de la calificación de Atrévus¹ se sustenta en la evolución de sus operaciones en los últimos 12 meses (m). En línea con lo anterior, se observa un deterioro en la calidad de la cartera, principalmente a través de una presión en los *buckets* de morosidad, los cuales reflejan un porcentaje de cartera total sin atraso de 83.4% al cuarto trimestre de 2023 (4T23) (vs. 90.8% al 4T22). Adicionalmente, se considera el robustecimiento en las plataformas Tecnológicas de Atrévus, las cuales se integraron al Sistema Atrévus Credit que les otorga un mayor soporte a las operaciones generales de la Empresa; también observamos la disminución en los riesgos asociados a los sistemas y la integración de dos comités adicionales a las operaciones, lo que otorga una mayor fortaleza a los procesos internos. Asimismo, se observa un adecuado plan de capacitación con un promedio de 66.0 horas por colaborador al 4T23, superior a las sanas prácticas de 20.0 horas promedio por colaborador. Por otra parte, la Empresa incorporó a 14 colaboradores a lo largo del 2023 y reportó la salida de 11 colaboradores, lo que consolidó la plantilla de 43 colaboradores al cierre de 2023 (vs. 40 colaboradores en 2022). En línea con anterior, el índice de rotación mostró un nivel de 26.5% al 4T23 (vs. 31.5% al 4T22); adicionalmente, se considera el adecuado plan de auditoría para 2024. Respecto a su situación financiera, se observó un ROA Promedio en un nivel de 1.8% (vs. 1.8% al 4T22). 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). En cuanto a la calidad de la cartera, se presentó con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.6% y 2.7% al 4T23 (vs. 2.4% y 2.4% al 4T22).

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Considerados

- **Robustecimiento en Gobierno Corporativo.** Atrevus integró el comité de tratamientos crediticios y el comité de seguridad e higiene a sus operaciones, lo que otorga una mayor fortaleza a los procesos internos y un mayor soporte a las operaciones de Atrevus.
- **Adecuada Implementación e integración de mejoras en los sistemas tecnológicos.** En línea con el robustecimiento del Gobierno Corporativo, la Empresa presentó una inversión y actualización de sus sistemas para un mayor soporte tecnológico.
- **Adecuados niveles de capacitación al alcanzar un total de 66.0 horas promedio por colaborador al 4T23.** Atrevus mantiene una capacitación constante a sus colaboradores enfocada a las diferentes áreas. En el transcurso del 2023, facilitó un total de 2,840 horas de capacitación totales.
- **El 100.0% de la cartera de Atrevus cuenta con administradores maestros.** Atrevus cuenta CxC² y Acfin³ como administradores maestros de su cartera, lo que brinda seguridad, transparencia y visibilidad de las operaciones.
- **Al cierre de diciembre de 2023, el 48.0% de la cobranza total de Atrevus entra al fideicomiso maestro de cobranza.** Atrevus cuenta con un fideicomiso maestro de cobranza, el cual integra el 48.0% de la cobranza al cierre del 4T23.

Desempeño Histórico

- **Estabilidad en el ROA Promedio de 1.8% al 4T23 (vs. 1.8% al 4T22).** La estabilidad en el indicador obedece principalmente al crecimiento orgánico en operación de la Empresa, reflejado en el crecimiento de su cartera de crédito en 8.9% respecto al año anterior, así como un control de gastos de administración.
- **Sólidos niveles de solvencia, con un índice de capitalización en 28.6% al 4T23 (vs. 29.2% al 4T22).** 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, lo que permitió sostener el índice de capitalización en un nivel sólido con un crecimiento en 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).** Atrevus permitió un crecimiento adecuado crecimiento sin descuidar la calidad de su cartera, derivado de la implementación de nuevas estrategias de recuperación y una mesa de control.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **La integración del 100.0% de la cobranza dentro del fideicomiso maestro de cobranza.** La integración total de la cobranza de Atrevus al fideicomiso maestro de cobranza otorgaría una mayor transparencia y seguridad a las operaciones, lo que podría impactar de manera positiva a la calificación.
- **Estabilidad en la calidad de la cartera, con niveles inferiores a 2.9% 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

² Tecnología en Cuentas por Cobrar S.A.P.I. de C.V. (CxC).

³ Administradora de Activos Financieros S.A. (Acfin).



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

- **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 que podría impactar en una revisión a la baja de la calificación.
- **Un incremento en la tasa de rotación en niveles superiores al 30.0%.** Un aumento constante en la rotación indicaría una baja eficacia en la capacidad de retención de los colaboradores, lo que reflejaría un posible deterioro en la capacidad de la administración de cartera de la empresa
- **Deterioro en la calidad de la cartera a niveles superiores de 5.0% en 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

Anexos – Glosario

Balance General: Atrevus (millones de pesos)	2021	Anual 2022	2023
ACTIVO	540.2	636.7	753.7
Disponibilidades	4.2	1.1	3.5
Inversiones en Valores	5.5	6.4	30.4
Total Cartera de Crédito Neta	481.3	584.2	631.6
Cartera de Crédito Neta	481.3	584.2	631.6
Cartera de Crédito	494.1	601.0	654.7
Cartera de Crédito Vigente	483.5	586.8	637.4
Cartera de Crédito Vencida	10.5	14.2	17.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-12.8	-16.8	-23.1
Otras Cuentas por Cobrar¹	29.4	0.5	11.4
Bienes Adjudicados	0.0	12.4	10.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo	12.7	12.6	11.4
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	0.0	0.1
Otros Activos	7.1	19.6	55.1
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	7.1	19.6	55.1
PASIVO	371.3	464.1	563.6
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	202.8	306.1	358.8
Corto Plazo	20.7	98.4	23.9
Largo Plazo	182.1	207.7	334.9
Obligaciones en Operaciones de Bursatilización	155.0	150.0	172.0
Otras Cuentas por Pagar	13.5	8.0	32.8
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.7	1.2	3.0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.0	0.5	0.4
Otras Cuentas por Pagar	11.8	6.4	29.4
CAPITAL CONTABLE	168.9	172.6	190.1
Capital Contribuido	150.0	150.0	161.4
Capital Social	150.0	150.0	161.4
Capital Ganado	18.9	22.6	28.7
Reservas de Capital	0.7	1.0	1.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	10.4	11.4	14.4
Resultado Neto	7.8	10.2	12.7

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

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)	2021	Anual 2022	2023
Ingresos por Intereses	88.3	98.6	123.9
Gastos por Intereses	36.0	48.4	62.7
Margen Financiero	52.3	50.1	61.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	4.0	4.0	6.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	48.3	46.1	54.9
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	0.8	2.8	8.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	49.0	48.9	63.6
Gastos de Administración y Promoción	39.7	35.1	43.2
Resultado de la Operación	9.3	13.9	20.5
ISR y PTU Causados	2.6	3.1	7.7
Resultado Neto	7.8	10.2	12.7

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

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023
Índice de Morosidad	2.1%	2.4%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	2.1%	2.4%	2.7%
MIN Ajustado	10.2%	8.4%	8.3%
Índice de Eficiencia	74.8%	66.2%	61.7%
ROA Promedio	1.6%	1.8%	1.8%
Índice de Capitalización	34.4%	29.2%	28.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.3	2.4	2.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.5	2.0	2.0
Spread de Tasas	8.1%	5.9%	6.2%
Tasa Activa	18.7%	18.0%	18.9%
Tasa Pasiva	10.6%	12.1%	12.6%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: Atrevus (millones de pesos)	Anual		
	2021	2022	2023
Resultado Neto	7.8	10.2	12.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	4.6	4.1	7.5
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.6	0.1	1.2
Provisiones	4.0	4.0	6.3
Actividades de Operación			
Cambio en Inversiones en Valores	-3.8	-0.9	-24.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-82.6	-106.9	-53.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-25.6	28.9	-10.9
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	22.9	-12.4	2.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.1	0.0	-0.1
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	3.8	-12.4	-35.5
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	38.0	103.3	52.7
Cambio en Obligaciones de Operaciones de Bursatilización (Pasivo)	5.0	-5.0	22.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	1.3	-5.5	24.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-40.9	-10.8	-22.7
Actividades de Inversión			
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-3.1	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-3.1	0.0	0.0
Actividades de Financiamiento			
Aportaciones a Capital	28.9	0.0	11.4
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	-6.5	-5.5
Otros ¹	-0.0	0.0	-1.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	28.8	-6.5	4.8
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-2.8	-3.1	2.3
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	7.0	4.2	1.2
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	4.2	1.2	3.5

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

1.- Reconocimiento pasivo laboral

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023
Resultado Neto	7.8	10.2	12.7
+ Estimaciones Preventivas	4.0	4.0	6.3
+ Depreciación y Amortización	0.6	0.1	1.2
- Castigos de Cartera	0.0	0.1	0.3
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-25.6	28.9	-10.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	1.3	-5.5	24.8
FLE	-11.8	37.8	34.4



@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*	ADENDUM – Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010
Calificación anterior	HR AP3 / Perspectiva Estable
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 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, (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 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, 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