

**Atrevus LP**  
**HR BBB+**  
Perspectiva  
Estable

**Atrevus CP**  
**HR3**

**2023**  
**HR BBB**  
Perspectiva Positiva

**2024**  
**HR BBB+**  
Perspectiva Estable

**2025**  
**HR BBB+**  
Perspectiva Estable



**Mauricio Gomez**

[mauricio.gomez@hrratings.com](mailto:mauricio.gomez@hrratings.com)

Asociado Sr.  
Analista Responsable



**Jorge Jiménez**

[jorge.jimenez@hrratings.com](mailto:jorge.jimenez@hrratings.com)

Analista Sr.



**Oscar Herrera, CFA**

[oscar.herrera@hrratings.com](mailto:oscar.herrera@hrratings.com)

Subdirector de Instituciones  
Financieras / ABS



**Roberto Soto**

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de  
Instituciones Financieras / ABS



**Angel García**

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de  
Instituciones Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para Atrevus

La ratificación de la calificación para Atrevus<sup>1</sup> se basa en la estabilidad observada en su situación financiera en los últimos 12 meses (12m), la cual se comportó similar al escenario base de HR Ratings, con un ROA Promedio de 2.0% y un índice de capitalización ajustado de 28.0% al cuarto trimestre de 2024 (4T24) (vs. 1.8% y 28.6% al 4T23; 1.7% y 27.5% en un escenario base). Por su parte, se observa un incremento en el índice de morosidad, el cual se colocó en 3.3% al 4T24, derivado de un aumento en su cartera vencida, la cual pasó de P\$17.3 millones (m) a P\$24.9m en diciembre de 2024 (vs. 2.6% al 4T23 y 3.1% en un escenario base). En línea con lo anterior, el índice de morosidad ajustado cerró en 3.3% al 4T24, como resultado de una mínima realización de castigos en los últimos 12m (vs. 2.7% al 4T23 y 3.2% en un escenario base). Con respecto a los márgenes, Atrevus mantiene un nivel de *spread* de tasas de 4.9% y MIN Ajustado de 6.8% al 4T24 (vs. 6.2% y 8.3% al 4T23; 6.3% y 8.5% en un escenario base). Se observa una disminución respecto a los márgenes anteriores; sin embargo, la presión observada en el aumento de la tasa pasiva no representó una influencia relevante a la rentabilidad, derivado de un aumento en los otros ingresos y una disminución a los gastos administrativos de la Empresa. Adicionalmente, la Empresa mantiene sanos niveles de solvencia, con una razón de apalancamiento de 3.1 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.7x al 4T24 (vs. 2.9x, y 2.0x al 4T23; 3.0x y 1.9x en el escenario base). Finalmente, en cuanto a la evolución cualitativa de factores ESG, estos mantienen una evaluación en nivel Promedio.

<sup>1</sup> 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: Atrévus (Cifras en millones de pesos)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	202P	2025P*	2026P	202P
Cartera Total	601.0	654.7	755.8	1,031.9	1,230.2	1,310.6	842.9	895.4	972.6
Gastos de Administración 12m	35.1	43.2	40.5	50.7	66.2	74.1	47.1	54.3	59.8
Estimaciones Preventivas 12m	4.0	6.3	6.8	9.1	12.5	9.2	46.8	41.3	9.8
Resultado Neto 12m	10.2	12.7	15.9	21.9	29.2	37.4	-30.0	-20.2	1.8
Índice de Morosidad	2.4%	2.6%	3.3%	3.1%	3.1%	3.4%	8.9%	11.6%	9.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	2.7%	3.3%	3.1%	3.2%	3.5%	9.1%	11.8%	9.9%
MIN Ajustado	8.4%	8.3%	6.8%	7.8%	8.3%	8.9%	1.5%	2.0%	5.5%
Índice de Eficiencia	66.2%	61.7%	57.1%	56.6%	55.1%	54.7%	74.3%	85.2%	87.8%
ROA Promedio	1.8%	1.8%	2.0%	2.2%	2.4%	2.8%	-3.3%	-2.1%	0.2%
Índice de Capitalización	29.2%	28.6%	28.0%	30.3%	28.1%	29.3%	27.9%	25.0%	22.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.4	2.9	3.1	3.0	2.9	2.9	3.2	3.7	4.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.0	2.0	1.7	1.3	1.3	1.4	1.2	1.1	1.2
Spread de Tasas	5.9%	6.2%	4.9%	5.7%	6.0%	6.1%	4.2%	3.7%	3.4%
Tasa Activa	18.0%	18.9%	19.0%	19.3%	19.6%	19.5%	18.1%	18.0%	17.6%
Tasa Pasiva	12.1%	12.6%	14.1%	13.6%	13.6%	13.4%	13.9%	14.4%	14.1%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Moore (con excepción del 2024).

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base y estrés.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Niveles sólidos de solvencia, con un índice de capitalización en 28.0% al 4T24 (vs. 28.6% al 4T23 y 27.5% en escenario base).** El movimiento en el índice de capitalización responde a un crecimiento en los activos sujetos a riesgo totales, en línea con el crecimiento observado en la cartera total. No obstante, se mantiene en línea con lo esperado por HR Ratings.
- **Estabilidad en la rentabilidad de la Empresa al mostrar un ROA Promedio de 2.0% al 4T24 (vs. 1.8% al 4T23 y 2.2% 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, así como al adecuado control de gastos de administración.
- **Calidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 3.3% y 3.3% respectivamente al 4T24 (vs 2.6% y 2.7% al 4T23; 3.1% y 3.2% en escenario base).** En los últimos 12m existió un crecimiento de la cartera sin descuidar la calidad de esta, derivado de la implementación de nuevas estrategias de recuperación y una mesa de control.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento de la Cartera total para el próximo año proyectado.** Este comportamiento se daría principalmente por medio de la espera de crecimiento de la Empresa y la entrada de nuevos fondeadores que favorecerán dicho crecimiento.
- **Crecimiento en la rentabilidad de la Empresa, con un ROA Promedio para los próximos tres años proyectados en un nivel de 2.2% al 4T25.** Se espera que la Empresa mantenga su estrategia de crecimiento de la cartera para los próximos años; esto reflejaría un crecimiento en su ROA Promedio sin descuidar la calidad de su cartera.
- **Estabilidad en la calidad de la Cartera total al cerrar con unos indicadores de morosidad y morosidad ajustada de 3.1% y 3.1% al 4T25 (vs. 3.3% y 3.3% al 4T24).** Se espera que Atrévus mantenga sus estrategias y atención del área de cobranza de Atrévus, lo que permitiría una calidad adecuada de su cartera.



## Factores Adicionales Considerados

- **Aumento de líneas de fondeo, con un monto de P\$816.6m y una disponibilidad de 21.5% al 4T24 (vs P\$743.3m y 28.8% al 4T23).** El incremento en el monto de las líneas 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.
- **Disminución en la concentración de lo diez clientes principales, al representar el 19.7% de la cartera total y el 0.7x del monto de capital contable al 4T24 (vs. 26.0% y 0.9x al 4T23).** En comparación con el año anterior se observa una mejora respecto al porcentaje otorgado a los clientes principales de la cartera total, lo que reduce el impacto en caso de un incumplimiento de alguno de ellos.
- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) en rangos Promedio.** HR Ratings considera que la Empresa presenta políticas sociales, ambientales y de gobernanza en un nivel promedio, en línea con la media del sector.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Crecimiento de la cartera con control en la calidad de la cartera, con niveles de los indicadores de morosidad y morosidad ajustada menores a 2.0% 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.
- **Crecimiento en la solvencia de la Empresa al mostrar un índice de capitalización superior a 31.0% sostenido para los siguientes años.** Un aumento en el ICAP de Atrevus indicaría un mayor capital disponible para hacer frente a posibles pérdidas de los activos.
- **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.

## 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

## Anexos – Glosario

### Balance General: Atrevus (millones de pesos)

Escenario Base	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
<b>ACTIVO</b>	<b>636.7</b>	<b>753.7</b>	<b>877.0</b>	<b>1,133.8</b>	<b>1,319.0</b>	<b>1,394.9</b>
Disponibilidades	1.1	3.5	6.2	6.5	6.6	8.7
Inversiones en Valores	6.4	30.4	19.0	22.7	23.4	26.3
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>584.2</b>	<b>631.6</b>	<b>726.1</b>	<b>993.9</b>	<b>1,180.6</b>	<b>1,252.9</b>
<b>Cartera de Crédito Neta</b>	<b>584.2</b>	<b>631.6</b>	<b>726.1</b>	<b>993.9</b>	<b>1,180.6</b>	<b>1,252.9</b>
Cartera de Crédito	601.0	654.7	755.8	1,031.9	1,230.2	1,310.6
Cartera de Crédito Vigente	586.8	637.4	730.8	1,000.2	1,192.0	1,266.2
Cartera de Crédito Vencida	14.2	17.3	24.9	31.7	38.1	44.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-16.8	-23.1	-29.7	-38.1	-49.6	-57.7
<b>Otras Cuentas por Cobrar<sup>1</sup></b>	<b>0.5</b>	<b>11.4</b>	<b>5.7</b>	<b>5.8</b>	<b>7.0</b>	<b>8.4</b>
<b>Bienes Adjudicados</b>	<b>12.4</b>	<b>10.2</b>	<b>38.6</b>	<b>15.8</b>	<b>16.1</b>	<b>16.4</b>
<b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>	<b>12.6</b>	<b>11.4</b>	<b>10.8</b>	<b>10.9</b>	<b>11.8</b>	<b>12.7</b>
<b>Impuestos y PTU Diferidos (a favor)</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>9.1</b>	<b>10.6</b>	<b>10.6</b>	<b>10.6</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>19.6</b>	<b>55.1</b>	<b>40.7</b>	<b>46.7</b>	<b>42.0</b>	<b>37.8</b>
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	19.6	55.1	40.7	46.7	42.0	37.8
<b>PASIVO</b>	<b>464.1</b>	<b>563.6</b>	<b>667.1</b>	<b>823.3</b>	<b>979.3</b>	<b>1,017.7</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>306.1</b>	<b>358.8</b>	<b>468.9</b>	<b>798.0</b>	<b>954.3</b>	<b>993.3</b>
Corto Plazo	98.4	23.9	26.9	44.7	38.1	37.5
Largo Plazo	207.7	334.9	442.0	753.3	916.2	955.8
<b>Obligaciones en Operaciones de Bursatilización</b>	<b>150.0</b>	<b>172.0</b>	<b>172.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>8.0</b>	<b>32.8</b>	<b>26.2</b>	<b>25.2</b>	<b>25.0</b>	<b>24.5</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.2	3.0	3.6	4.2	4.4	4.4
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
Otras Cuentas por Pagar	6.4	29.4	22.2	20.6	20.2	19.6
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>172.6</b>	<b>190.1</b>	<b>210.0</b>	<b>310.5</b>	<b>339.7</b>	<b>377.1</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>150.0</b>	<b>161.4</b>	<b>161.4</b>	<b>240.0</b>	<b>240.0</b>	<b>240.0</b>
Capital Social	150.0	161.4	161.4	240.0	240.0	240.0
<b>Capital Ganado</b>	<b>22.6</b>	<b>28.7</b>	<b>48.6</b>	<b>70.4</b>	<b>99.7</b>	<b>137.1</b>
Reservas de Capital	1.0	1.5	1.6	1.6	1.6	1.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	11.4	14.4	31.1	47.0	68.9	98.1
Resultado Neto	10.2	12.7	15.9	21.9	29.2	37.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Moore (con excepción del 2024).

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

<sup>1</sup>Otras 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					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por Intereses	98.6	123.9	135.2	179.7	232.9	258.0
Gastos por Intereses	48.4	62.7	79.7	98.0	121.2	131.3
<b>Margen Financiero</b>	<b>50.1</b>	<b>61.2</b>	<b>55.5</b>	<b>81.7</b>	<b>111.8</b>	<b>126.7</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	4.0	6.3	6.8	9.1	12.5	9.2
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>46.1</b>	<b>54.9</b>	<b>48.7</b>	<b>72.6</b>	<b>99.3</b>	<b>117.5</b>
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	2.8	8.8	15.4	7.9	8.4	8.6
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>48.9</b>	<b>63.6</b>	<b>64.1</b>	<b>80.5</b>	<b>107.7</b>	<b>126.1</b>
Gastos de Administración y Promoción	35.1	43.2	40.5	50.7	66.2	74.1
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>13.9</b>	<b>20.5</b>	<b>23.6</b>	<b>28.6</b>	<b>41.1</b>	<b>51.6</b>
ISR y PTU Causados	3.1	7.7	7.7	6.7	11.8	14.2
<b>Resultado Neto</b>	<b>10.2</b>	<b>12.7</b>	<b>15.9</b>	<b>21.9</b>	<b>29.2</b>	<b>37.4</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Moore (con excepción del 2024).

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

<sup>1</sup>Otros Ingresos: Comisiones + Intereses a favor + Otros Productos Financieros

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Índice de Morosidad	2.4%	2.6%	3.3%	3.1%	3.1%	3.4%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	2.7%	3.3%	3.1%	3.2%	3.5%
MIN Ajustado	8.4%	8.3%	6.8%	7.8%	8.3%	8.9%
Índice de Eficiencia	66.2%	61.7%	57.1%	56.6%	55.1%	54.7%
ROA Promedio	1.8%	1.8%	2.0%	2.2%	2.4%	2.8%
Índice de Capitalización	29.2%	28.6%	28.0%	30.3%	28.1%	29.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.4	2.9	3.1	3.0	2.9	2.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.0	2.0	1.7	1.3	1.3	1.4
Spread de Tasas	5.9%	6.2%	4.9%	5.7%	6.0%	6.1%
Tasa Activa	18.0%	18.9%	19.0%	19.3%	19.6%	19.5%
Tasa Pasiva	12.1%	12.6%	14.1%	13.6%	13.6%	13.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Moore (con excepción del 2024).

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Escenario Base	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
<b>Resultado Neto</b>	<b>10.2</b>	<b>12.7</b>	<b>15.9</b>	<b>21.9</b>	<b>29.2</b>	<b>37.4</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>4.1</b>	<b>7.5</b>	<b>7.4</b>	<b>10.4</b>	<b>12.9</b>	<b>9.7</b>
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.1	1.2	0.6	1.2	0.4	0.5
Provisiones	4.0	6.3	6.8	9.1	12.5	9.2
<b>Actividades de Operación</b>						
Cambio en Inversiones en Valores	-0.9	-24.1	11.5	-3.8	-0.7	-2.9
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-106.9	-53.7	-101.3	-276.9	-199.2	-81.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	28.9	-10.9	5.7	-0.1	-1.2	-1.4
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-12.4	2.1	-28.4	22.8	-0.3	-0.3
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	-0.1	-9.0	-1.5	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-12.4	-35.5	14.3	-6.0	4.7	4.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	103.3	52.7	110.1	329.2	156.2	39.0
Cambio en Obligaciones de Operaciones de Bursatilización (Pasivo)	-5.0	22.0	0.0	-172.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-5.5	24.8	-6.6	-1.0	-0.2	-0.6
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-10.8</b>	<b>-22.7</b>	<b>-24.6</b>	<b>-109.3</b>	<b>-40.7</b>	<b>-43.6</b>
<b>Actividades de Inversión</b>						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	-1.3	-1.3	-1.4
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.4</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>						
Aportaciones a Capital	0.0	11.4	0.0	78.6	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-6.5	-5.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros <sup>1</sup>	0.0	-1.2	4.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-6.5</b>	<b>4.8</b>	<b>4.0</b>	<b>78.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>-3.1</b>	<b>2.3</b>	<b>2.7</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>2.1</b>
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>4.2</b>	<b>1.1</b>	<b>3.5</b>	<b>6.2</b>	<b>6.4</b>	<b>6.6</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>1.1</b>	<b>3.5</b>	<b>6.2</b>	<b>6.4</b>	<b>6.6</b>	<b>8.7</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Moore (con excepción del 2024).

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

1.- Reconocimiento pasivo laboral



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Balance General: Atreventus (millones de pesos)**

Escenario Estrés	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
<b>ACTIVO</b>	<b>636.7</b>	<b>753.7</b>	<b>877.0</b>	<b>936.2</b>	<b>951.2</b>	<b>1,007.8</b>
Disponibilidades	1.1	3.5	6.2	1.7	1.8	3.4
Inversiones en Valores	6.4	30.4	19.0	15.4	12.6	18.4
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>584.2</b>	<b>631.6</b>	<b>726.1</b>	<b>767.6</b>	<b>781.2</b>	<b>856.4</b>
<b>Cartera de Crédito Neta</b>	<b>584.2</b>	<b>631.6</b>	<b>726.1</b>	<b>767.6</b>	<b>781.2</b>	<b>856.4</b>
Cartera de Crédito	601.0	654.7	755.8	842.9	895.4	972.6
Cartera de Crédito Vigente	586.8	637.4	730.8	767.6	791.6	883.2
Cartera de Crédito Vencida	14.2	17.3	24.9	75.3	103.8	89.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-16.8	-23.1	-29.7	-75.3	-114.2	-116.2
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	0.5	11.4	5.7	6.9	9.0	8.8
Bienes Adjudicados	12.4	10.2	38.6	56.5	57.6	30.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	12.6	11.4	10.8	10.9	11.8	12.7
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	0.1	9.1	11.2	11.2	10.2
<b>Otros Activos</b>	<b>19.6</b>	<b>55.1</b>	<b>40.7</b>	<b>45.8</b>	<b>45.3</b>	<b>46.7</b>
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	19.6	55.1	40.7	45.8	45.3	46.7
<b>PASIVO</b>	<b>464.1</b>	<b>563.6</b>	<b>667.1</b>	<b>717.1</b>	<b>752.3</b>	<b>807.1</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>306.1</b>	<b>358.8</b>	<b>468.9</b>	<b>697.5</b>	<b>732.1</b>	<b>785.7</b>
Corto Plazo	98.4	23.9	26.9	37.5	42.5	40.0
Largo Plazo	207.7	334.9	442.0	660.0	689.6	745.7
<b>Obligaciones en Operaciones de Bursatilización</b>	<b>150.0</b>	<b>172.0</b>	<b>172.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>8.0</b>	<b>32.8</b>	<b>26.2</b>	<b>19.6</b>	<b>20.3</b>	<b>21.5</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.2	3.0	3.6	4.6	5.5	5.2
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
Otras Cuentas por Pagar	6.4	29.4	22.2	14.6	14.3	15.7
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>172.6</b>	<b>190.1</b>	<b>210.0</b>	<b>219.0</b>	<b>198.8</b>	<b>200.7</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>150.0</b>	<b>161.4</b>	<b>161.4</b>	<b>200.4</b>	<b>200.4</b>	<b>200.4</b>
Capital Social	150.0	161.4	161.4	200.4	200.4	200.4
<b>Capital Ganado</b>	<b>22.6</b>	<b>28.7</b>	<b>48.6</b>	<b>18.6</b>	<b>-1.6</b>	<b>0.2</b>
Reservas de Capital	1.0	1.5	1.6	1.6	1.6	1.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	11.4	14.4	31.1	47.0	17.0	-3.1
Resultado Neto	10.2	12.7	15.9	-30.0	-20.2	1.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Moore (con excepción del 2024).

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario estrés.

<sup>1</sup>Otras 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 Estrés	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por Intereses	98.6	123.9	135.2	153.9	162.8	170.2
Gastos por Intereses	48.4	62.7	79.7	94.2	103.3	106.7
<b>Margen Financiero</b>	<b>50.1</b>	<b>61.2</b>	<b>55.5</b>	<b>59.6</b>	<b>59.5</b>	<b>63.5</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	4.0	6.3	6.8	46.8	41.3	9.8
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>46.1</b>	<b>54.9</b>	<b>48.7</b>	<b>12.9</b>	<b>18.2</b>	<b>53.7</b>
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	2.8	8.8	15.4	3.8	4.2	4.5
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>48.9</b>	<b>63.6</b>	<b>64.1</b>	<b>16.7</b>	<b>22.4</b>	<b>58.2</b>
Gastos de Administración y Promoción	35.1	43.2	40.5	47.1	54.3	59.8
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>13.9</b>	<b>20.5</b>	<b>23.6</b>	<b>-31.7</b>	<b>-32.4</b>	<b>-2.0</b>
ISR y PTU Causados	3.1	7.7	7.7	-1.8	-12.2	-3.8
<b>Resultado Neto</b>	<b>10.2</b>	<b>12.7</b>	<b>15.9</b>	<b>-30.0</b>	<b>-20.2</b>	<b>1.8</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Moore (con excepción del 2024).

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario estrés.

<sup>1</sup>Otros Ingresos: Comisiones + Intereses a favor + Otros Productos Financieros

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Índice de Morosidad	2.4%	2.6%	3.3%	8.9%	11.6%	9.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	2.7%	3.3%	9.1%	11.8%	9.9%
MIN Ajustado	8.4%	8.3%	6.8%	1.5%	2.0%	5.5%
Índice de Eficiencia	66.2%	61.7%	57.1%	74.3%	85.2%	87.8%
ROA Promedio	1.8%	1.8%	2.0%	-3.3%	-2.1%	0.2%
Índice de Capitalización	29.2%	28.6%	28.0%	27.9%	25.0%	22.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.4	2.9	3.1	3.2	3.7	4.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.0	2.0	1.7	1.2	1.1	1.2
Spread de Tasas	5.9%	6.2%	4.9%	4.2%	3.7%	3.4%
Tasa Activa	18.0%	18.9%	19.0%	18.1%	18.0%	17.6%
Tasa Pasiva	12.1%	12.6%	14.1%	13.9%	14.4%	14.1%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Moore (con excepción del 2024).

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Escenario Estrés	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
<b>Resultado Neto</b>	<b>10.2</b>	<b>12.7</b>	<b>15.9</b>	<b>-30.0</b>	<b>-20.2</b>	<b>1.8</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>4.1</b>	<b>7.5</b>	<b>7.4</b>	<b>48.0</b>	<b>41.8</b>	<b>10.3</b>
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.1	1.2	0.6	1.2	0.4	0.5
Provisiones	4.0	6.3	6.8	46.8	41.3	9.8
<b>Actividades de Operación</b>						
Cambio en Inversiones en Valores	-0.9	-24.1	11.5	3.5	2.9	-5.8
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-106.9	-53.7	-101.3	-88.3	-54.9	-85.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	28.9	-10.9	5.7	-1.2	-2.1	0.2
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-12.4	2.1	-28.4	-17.9	-1.1	27.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	-0.1	-9.0	-2.2	0.0	1.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-12.4	-35.5	14.3	-5.0	0.5	-1.4
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	103.3	52.7	110.1	228.6	34.6	53.6
Cambio en Obligaciones de Operaciones de Bursatilización (Pasivo)	-5.0	22.0	0.0	-172.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-5.5	24.8	-6.6	-6.6	0.7	1.2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-10.8</b>	<b>-22.7</b>	<b>-24.6</b>	<b>-60.2</b>	<b>-20.2</b>	<b>-9.1</b>
<b>Actividades de Inversión</b>						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	-1.3	-1.3	-1.4
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.4</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>						
Aportaciones a Capital	0.0	11.4	0.0	39.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-6.5	-5.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros <sup>1</sup>	0.0	-1.2	4.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-6.5</b>	<b>4.8</b>	<b>4.0</b>	<b>39.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>-3.1</b>	<b>2.3</b>	<b>2.7</b>	<b>-4.5</b>	<b>0.1</b>	<b>1.6</b>
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>4.2</b>	<b>1.1</b>	<b>3.5</b>	<b>6.2</b>	<b>1.7</b>	<b>1.8</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>1.1</b>	<b>3.5</b>	<b>6.2</b>	<b>1.7</b>	<b>1.8</b>	<b>3.4</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Moore (con excepción del 2024).

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario estrés.

1.- Reconocimiento pasivo laboral

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	10.2	12.7	15.9	-30.0	-20.2	1.8
+ Estimaciones Preventivas	4.0	6.3	6.8	46.8	41.3	9.8
+ Depreciación y Amortización	0.1	1.2	0.6	1.2	0.4	0.5
- Castigos de Cartera	0.2	0.5	0.2	1.2	2.4	7.9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	28.9	-10.9	5.7	-1.2	-2.1	0.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	-5.5	24.8	-6.6	-6.6	0.7	1.2
<b>FLE</b>	<b>38.0</b>	<b>34.6</b>	<b>22.6</b>	<b>11.5</b>	<b>22.6</b>	<b>21.4</b>



@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 + Estimaciones Preventivas 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 Ajustada.** Pasivo Total Prom. 12m – Reportos 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+ con Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	27 de mayo de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 4T24
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 2024) 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/](http://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](http://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](http://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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS