

Atrevus LP
HR BBB+
Perspectiva
Estable

Atrevus CP
HR3

Instituciones Financieras
26 de mayo de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR BBB
Perspectiva Positiva

2024
HR BBB+
Perspectiva Estable

2025
HR BBB+
Perspectiva Estable



Mauricio Gomez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.
Analista Responsable



Jorge Jiménez

jorge.jimenez@hrratings.com

Analista Sr.



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de
Instituciones Financieras / ABS



Angel García

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 Atrevus¹ 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.

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: 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

Reporte de Calificación

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos meses que influyen sobre la calidad crediticia de Atrevus. Para más información sobre las calificaciones iniciales asignadas por HR Ratings a Atrevus, se puede revisar el reporte inicial elaborado por HR Ratings el 26 de mayo de 2022. El reporte puede ser consultado en la página web: <http://www.hrratings.com>.

Perfil de la Empresa

Atrevus es una empresa constituida en 2011 bajo la razón social Jorge Martínez Ríos Metepec, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R., la cual realizó el cambio de razón social a JM Metepec, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. en 2013. En ese sentido, Atrevus se mantiene como el nombre comercial. La Empresa se especializa en el segmento de créditos personales de consumo a personas físicas y créditos productivos a persona físicas y morales, y cuenta con presencia en los sectores comercial, de consumo y transportes. Actualmente, la Empresa está conformada por cuatro accionistas y cuenta con 40 colaboradores, donde operan desde su oficina matriz en Metepec, Estado de México.

Resultado Observado vs. Proyectado

Los escenarios base y de estrés proyectados por HR Ratings incluidos en el reporte con fecha de 27 de mayo de 2024, consideraban ciertos supuestos y resultados con el objetivo de plantear el plan de negocios de Atrevus. A continuación, se muestra una tabla comparativa entre los resultados observados y los proyectados por HR Ratings en dicho reporte.

Figura 1. Supuestos y Resultados: Atrevus

(Cifras en millones de pesos)	Resultados Observados		Escenarios de Calificación 2024	
	4T23	4T24	Base 4T24P*	Estrés 4T24P*
Cartera Total	654.7	755.8	729.1	666.1
Cartera Vigente	637.4	730.8	706.3	612.1
Cartera Vencida	17.3	24.9	22.8	54.0
Estimaciones Preventivas 12m	6.3	6.8	7.1	37.2
Gastos de Administración 12m	43.2	40.5	46.4	50.5
Resultado Neto 12m	12.7	15.9	13.7	-27.3
Índice de Morosidad	2.6%	3.3%	3.1%	8.1%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	3.3%	3.2%	8.2%
Índice de Cobertura	1.3	1.2	1.3	1.1
MIN Ajustado	8.3%	6.8%	8.5%	3.3%
Índice de Eficiencia	61.7%	57.1%	62.2%	81.9%
ROA Promedio	1.8%	2.0%	1.7%	-3.7%
Índice de Capitalización	28.6%	28.0%	27.5%	25.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.9	3.1	3.0	3.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.0	1.7	1.9	2.0
Spread de Tasas	6.2%	4.9%	6.3%	5.5%
Tasa Activa	18.9%	19.0%	19.1%	18.0%
Tasa Pasiva	12.6%	14.1%	12.7%	12.6%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 publicadas en el reporte de revisión anual con fecha del 27 de mayo de 2024.



Evolución de la Cartera Total

La cartera total de Atrevus presentó un crecimiento de 15.4% en los últimos 12m, lo cual llevó a un monto de P\$755.8m en diciembre de 2024 (vs. P\$654.7m en diciembre de 2023 y P\$729.1m en un escenario base). Lo anterior refleja la estrategia de la Empresa de mantener clientes con un adecuado perfil de riesgos y nivel crediticio para su renovación y revolvencia del crédito otorgado, lo que llevó a que el saldo promedio de la cartera de Atrevus presentara un crecimiento de P\$2.0m por cliente al cierre de 2023 a P\$2.4m al cierre de 2024. Atrevus ha mantenido una estrategia de crecimiento de su cartera en línea con una estrategia de nuevas líneas de fondeo para el crecimiento general de sus clientes.

Derivado de lo anterior, la calidad de la cartera se refleja a través de los indicadores de morosidad y morosidad ajustado, los cuales presentaron un aumento respecto a lo observado en el ejercicio anterior al cerrar en niveles de 3.3% para el índice de morosidad y 3.3% para el índice de morosidad ajustado al cierre del 4T24 (vs. 2.6% y 2.7% respectivamente al 4T23; 3.1% y 3.2% en el escenario base).

En línea con lo anterior, la cartera vencida se compone de 28 acreditados, de los cuales cinco clientes representan el 69.2% de la cartera vencida al 4T24 (vs. 22 acreditados y 82.5% al 4T23). Respecto a estos clientes, se tiene un plan de trabajo directo antes de proceder a una adjudicación de bienes para la aplicación de garantía en donde en todos los casos la garantía tiene un aforo a 1.0x o mayor. HR Ratings considera que los índices de morosidad, a pesar de mostrar un aumento, se han mantenido en niveles adecuados.

Cobertura de la Empresa

Al cierre de diciembre de 2024, Atrevus generó estimaciones preventivas acumuladas 12m por un monto de P\$6.8m (vs. P\$6.3m al cierre de diciembre de 2023 y P\$7.1m en un escenario base). En este sentido, la Empresa realiza dicha estimación con apego a la metodología de la CNBV y mantiene un índice de cobertura de 1.2x al 4T24 (vs. 1.3x al 4T23 y 1.3x en un escenario base). HR Ratings considera que el índice de cobertura de la Empresa se encuentra en un nivel adecuado, ya que cubre en su totalidad la cartera vencida.

Ingresos y Gastos

Respecto a los ingresos por intereses 12m de Atrevus, se presentó un incremento del 9.1% para acumular un monto de P\$135.2m en diciembre de 2024 (vs. P\$123.9m en diciembre de 2023 y P\$141.3m en un escenario base). El incremento en los ingresos por intereses se encuentra directamente ligado al crecimiento observado de la cartera total, así como en la estabilidad de la tasa activa, la cual se colocó en un nivel de 19.0% al 4T24 (vs. 18.9% al 4T23 y 19.1% en un escenario base).

Por otro lado, los gastos por intereses 12m presentaron un incremento del 27.0%, lo que acumuló un monto de P\$79.7m en diciembre de 2024 (vs. P\$62.7m en diciembre de 2023 y P\$71.4m en un escenario base). Esto como resultado de un efecto de crecimiento, así como del efecto de la tasa pasiva, la cual mostró un aumento derivado de una mayor necesidad de fondeo en línea con el crecimiento de la cartera de la Empresa y cerró en un nivel de 14.1% al 4T24 (vs. 12.6% al 4T23 y 12.7% en un escenario base).



En línea con lo anterior, los movimientos observados en la tasa activa y tasa pasiva llevó a un *spread* de tasas de 4.9% al 4T24, y se encuentra por debajo de lo esperado por HR Ratings (vs. 6.2% al 4T23 y 6.3% en un escenario base). Derivado de lo anterior, el MIN Ajustado mostró una disminución respecto al año anterior y cerró en 6.8% al 4T24 (vs. 8.3% al 4T23 y 7.8% en un escenario base). Con respecto a los otros ingresos de la operación, estos representaron un monto mayor al año anterior, los cuales pasaron de P\$8.8m en diciembre de 2023 a P\$15.4m en diciembre de 2024, derivado principalmente de una venta de bienes adjudicados y a los intereses generados en las inversiones de valores.

Respecto a los gastos de administración 12m, estos mostraron una disminución de 6.2%, lo que resultó en un monto de P\$40.5m en diciembre de 2024 (vs. P\$43.2m en diciembre de 2023 y P\$46.4m en el escenario base). Esto debido principalmente de una estrategia de la Empresa que busca optimizar recursos sin descuidar las operaciones de Atreventus. De esta forma, el índice de eficiencia se ubicó en niveles de 57.1% al 4T24 derivado a un mayor ingreso total de las operaciones de la Empresa (vs. 61.7% al 4T23 y 56.6% en el escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

El resultado neto de Atreventus se posicionó en un monto de P\$15.9m en diciembre de 2024, lo cual es equivalente a un aumento del 25.1% respecto al periodo anterior (vs. P\$12.7m en diciembre de 2023 y P\$13.7m en un escenario base). La presión observada en los márgenes derivados al aumento de la tasa pasivo fue contrarrestada por una generación de los otros ingresos y la disminución en los gastos administrativos. Derivado de lo anterior y el resultado neto en los últimos 12m, permitió presentar un ROA Promedio de 2.0% al 4T24 (vs. 1.8% al 4T23 y 1.7% en un escenario base). En consideración de HR Ratings, la rentabilidad ha mostrado una evolución positiva.

En cuanto a la posición de solvencia de Atreventus, presentó un índice de capitalización en un nivel de 28.0% al 4T24 (vs. 28.6% al 4T23 y 27.5% en un escenario base). La disminución del índice de capitalización a pesar del aumento de capital contable se debe principalmente a un crecimiento de los activos sujetos a riesgo, en línea con una mayor colocación de cartera de crédito en los últimos 12m, sin mostrar un pago de dividendos en los últimos 12m (vs. P\$6.7m en diciembre de 2023 y P\$0m en un escenario base). HR Ratings considera que el índice de capitalización de Atreventus se mantiene en niveles adecuados.

Apalancamiento

La razón de apalancamiento se colocó en 3.1x al 4T24, con estabilidad respecto al año anterior y al esperado en la proyección realizada por HR Ratings (vs. 2.9x al 4T23 y 3.0x en un escenario base). Esto obedece a un mayor uso de recursos para financiar el crecimiento de la cartera, los cuales se obtuvieron de la apertura de una nueva línea de fondeo, así como aumento en diversas líneas existentes. Por otro lado, la razón de cartera vigente a deuda neta cerró en niveles elevados de 1.7x (vs. 2.0x al 4T23 y 1.9x en un escenario base). HR Ratings considera que la razón de cartera vigente a deuda neta se mantiene en rangos sólidos que reflejan el poder de cumplimiento de obligaciones con costo por medio del portafolio vigente.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Análisis de Activos Productivos y Fondeo

Evolución de la Cartera de Crédito

la cartera de crédito de Atreventus mostró un crecimiento anual de 8.9%, lo que llevó a un monto de P\$757.5m en diciembre de 2024 (vs. P\$654.7m en diciembre de 2023). En línea con lo anterior, el crecimiento mostrado ha sido de manera orgánica, derivado de la renovación y revolvencia de sus acreditados. Por su parte, se observa que el plazo promedio ponderado de originación de 22.0 meses y el plazo promedio en 19.2 meses (vs 20.3 meses y 15.5 meses al 4T23). Esto obedece a la estrategia de la Empresa y a la integración de sus nuevas líneas de fondeo, así como a una mejor selección de clientes, con un adecuado historial y perfil crediticio. Finalmente, se observa que la tasa de interés promedio ponderada de la cartera tuvo un ligero aumento para ubicarse en 22.3% al 4T24 (vs. 20.0% al 4T23). Derivado de la estrategia de la Empresa de apoyar a sus clientes y que estos no sufrieran la subida de tasas del mercado y poder tener una colocación clientes con mejor perfil crediticio a tasas más competitivas.

Figura 2. Características de la Cartera

	4T22	4T23	4T24
Cartera de Crédito Total*	601.0	654.7	757.5
Número de Clientes	362	333	317
Monto Promedio por Cliente*	1.7	2.0	2.4
Plazo Promedio Ponderado de Originación**	16.9	20.3	22.0
Plazo Promedio Ponderado Remanente**	17.0	15.5	19.2
Tasa Activa Promedio Anual	19.8%	20.0%	22.3%

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por la Empresa.

*Cifras en millones de pesos.

**Plazo Promedio Ponderado en meses.

Buckets de Morosidad

Los *buckets* de morosidad de Atreventus, se observa una mejora respecto al cajón de cero días de atraso al cierre del 4T24, el cual muestra un 89.5% de la cartera total sin atrasos (vs. 83.4% al 4T23). En línea con el movimiento anterior, todos los cajones representaron una mejora respecto a la cartera total al cierre del 4T24. El cajón de 1 a 30 días se presentó con un 3.8% de la cartera total, seguido por el cajón de 31 a 60 días, con un aumento a 1.0% de la cartera y el cajón de 61 a 90 días de 2.5% sobre la cartera total (vs. 3.9%, 7.2% y 2.8% respectivamente al 4T23). Finalmente, en diciembre de 2024, la cartera vencida asciende a P\$24.9m y se encuentra compuesta por 28 acreditados, los cuales ya se encuentran en distintos procesos y estrategias de pagos con el área de cobranza (vs. P\$17.4m y 22 acreditados en diciembre de 2023).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 3. Buckets de Morosidad

Días de Atraso	4T22	% Cartera Total 4T22	4T23	% Cartera Total 4T23	4T24	% Cartera Total 4T24
0	545.6	90.8%	546.2	83.4%	677.6	89.5%
1 - 30	18.1	3.0%	25.4	3.9%	28.9	3.8%
31 - 60	15.7	2.6%	47.2	7.2%	7.3	1.0%
61 - 90	7.4	1.2%	18.6	2.8%	18.7	2.5%
Vencida	14.2	2.4%	17.4	2.6%	24.9	3.3%
TOTAL	601.0	100.0%	654.7	100.0%	757.5	100.0%

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por la Empresa.

*Cifras en millones de pesos.

Distribución de la Cartera Total

La distribución geográfica de su cartera total mantiene una distribución a la observada en los periodos pasados. Al cierre del 4T24, el Estado de México se mantiene como la región principal de la operación de Atrevus y representa el 70.9% de la cartera total (vs. 73.0% al 4T23). En este sentido, la Ciudad de México concentra el 15.7% de la cartera (vs. 22.8% al 4T23), mientras que el restante 13.5% se encuentra distribuido en 13 entidades (vs. 4.2% al 4T23).

Por su parte, en cuanto a la distribución de la cartera total por tipo de garantía, se observa un cambio en las garantías que mantiene la Empresa sobre la cartera total. En este sentido, el 63.5% de su cartera está respaldada por garantías hipotecarias obligadas, seguidas por créditos con garantía obligada con el 35.4% al 4T24 (vs. 45.9% y 30.8% al 4T23). Asimismo, se presenta una disminución en los créditos sin garantía y pasan a representar el 0.0% de la cartera, así como una disminución por los créditos con garantía prendaria al concentrar el 1.1% de la cartera total (vs. 19.7% y 3.6% al 4T23).

Finalmente, la línea de crédito se mantienen como el principal producto al representar el 74.6% de la cartera total, seguido por los créditos empresariales con el 15.8% y los créditos personales, que representan el 9.8% restante (vs. 78.3%, 11.5% y 10.2% respectivamente al 4T23).



@HRRATINGS



HR RATINGS

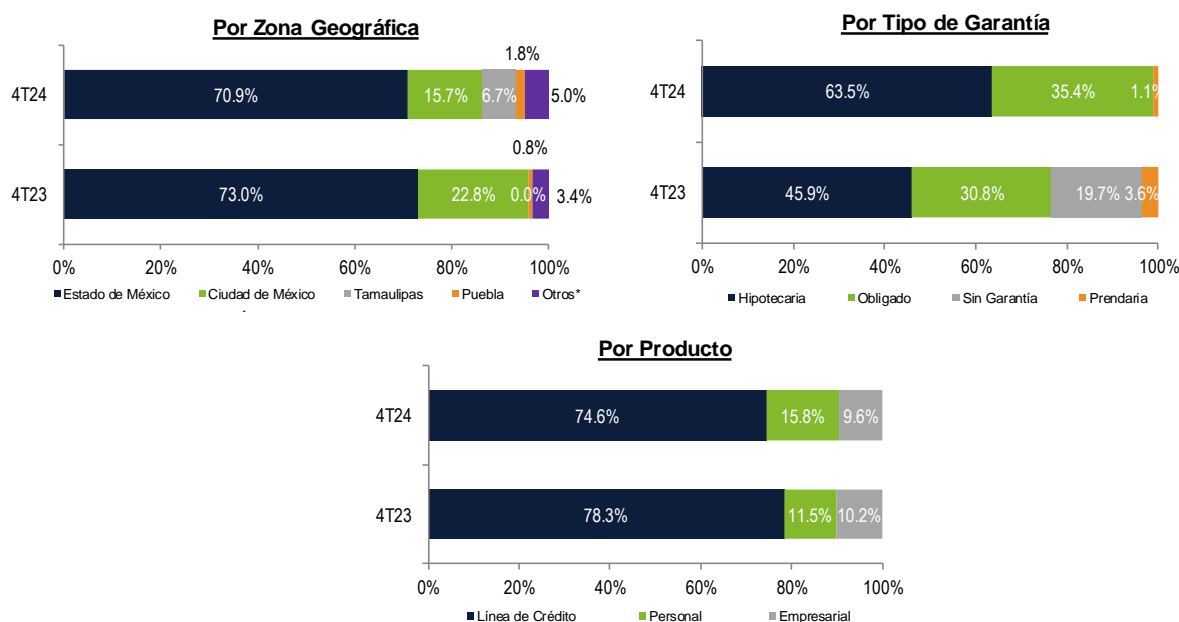


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 4. Distribución de la Cartera Total



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

*Otros: Michoacán, Querétaro, Guanajuato, Nuevo León, Yucatán, Quintana Roo, Hidalgo, Jalisco, Nayarit, Tlaxcala y Sinaloa

Principales Clientes

Los diez principales clientes de Atrevus presentaron un saldo acumulado de P\$149.4m, equivalente al 19.7% de la cartera total y 0.7x el capital contable al 4T24, lo cual muestra una disminución en cuanto a la concentración de cartera y al capital contable (vs. 26.0% y 0.9x al 4T23). Se observa una disminución en la concentración, derivado a dos clientes principales del año 2023 los cuales presentaban un monto superior a P\$20.0m, los cuales presentaron el pago de sus créditos y no presentan operaciones al 2024. Es importante mencionar que nueve clientes principales cuentan con una garantía hipotecaria aforada mayor a 1.0x, lo que mitiga parcialmente el riesgo ante un potencial incumplimiento. HR Ratings considera que se ha mostrado una mejora respecto a su concentración de cartera.

Figura 5. Clientes Principales

Cliente	Saldo*	% de Cartera	x Capital	Aforo Garantía
Cliente 1	16.9	2.2%	0.1x	1.4x
Cliente 2	16.2	2.1%	0.1x	4.4x
Cliente 3	15.4	2.0%	0.1x	6.9x
Cliente 4	15.1	2.0%	0.1x	1.1x
Cliente 5	14.8	2.0%	0.1x	1.5x
Cliente 6	14.5	1.9%	0.1x	1.3x
Cliente 7	14.4	1.9%	0.1x	0.5x
Cliente 8	14.1	1.9%	0.1x	1.2x
Cliente 9	14.1	1.9%	0.1x	1.6x
Cliente 10	13.9	1.8%	0.1x	1.6x
TOTAL	149.4	19.7%	0.7x	
vs. 4T23	170.0	26.0%	0.9x	

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por la Empresa.

*Cifras en millones de pesos.



Herramientas de Fondeo

Las herramientas de fondeo de Atrevus en diciembre de 2024 se componen por nueve instituciones financieras, personas físicas y morales, y una emisión de CEBURS fiduciarios al 4T24. En este sentido, la Empresa cuenta con un monto autorizado de P\$816.6m, con un saldo insoluto de P\$640.8m y una disponibilidad de 21.5% (vs. P\$743.3m, P\$529.2m y 28.8% al 4T2). El incremento del monto autorizado en el último periodo corresponde a un mayor fondeo derivado de las instituciones financieras, con un nuevo fondeador y aumento de las líneas, lo cual llevó a alcanzar un monto subtotal solamente de instituciones financieras de P\$407.0m al cierre de diciembre de 2024 (vs. P\$323.0m en diciembre de 2023). Respecto a la tasa de interés, ha mostrado un aumento derivado a las líneas presentadas en tasa fija que presentaron un mayor saldo. En opinión de HR Ratings, la Empresa cuenta con monto disponible suficiente para hacer frente al presupuesto de colocación de los siguientes 12m. Asimismo, la Empresa mantiene una estrategia de fondeo continua para un incremento de líneas con diversos fondeadores.

Figura 6. Herramientas de Fondeo

Institución	Monto*	Saldo*	% Disponible	Tasa de Interés	Tipo	Vencimiento
Institución Financiera 1***	123.0	84.0	31.7%	11.5%	Simple	29/09/2025
Institución Financiera 2	49.5	49.1	0.0%	19.9%	Simple	30/09/2028
Institución Financiera 3***	61.5	43.5	0.0%	11.5%	Simple	14/09/2026
Institución Financiera 4	100.0	31.2	68.8%	TIE + 1.3%	Revolvente	14/07/2025
Institución Financiera 5	28.0	12.1	0.0%	TIE+9.25%	Simple	16/08/2027
Institución Financiera 6	10.0	10.0	0.0%	19.4%	Revolvente	14/01/2025
Institución Financiera 7	20.0	1.0	0.0%	TIE+ 8.0 %	Simple	13/12/2026
Institución Financiera 8	5.0	0.3	0.0%	TIE + 4%	Simple	7/03/2025
Institución Financiera 9	10.0	0.0	100.0%	TIE + 8%	Revolvente	12/09/2025
Subtotal	407.0	231.2	48.5%			
Fondeadores Varios (138)	237.6	237.6	0.0%	12.0%**	Simple	
CEBUR Privado	172.0	172.0	0.0%	12.0%	Simple	28/11/2024
TOTAL	816.6	640.8	21.5%	12.8% **		
vs. 4T23	743.3	529.2	28.8%	11.7% **		

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por la Empresa.

*Cifras en millones de pesos.

**Tasa promedio ponderada

***Línea establecida en USD

Brechas de Liquidez

La administración de activos y pasivos por parte de Atrevus en diciembre de 2024 presenta una brecha de liquidez acumulada de P\$103.3m, así como una brecha ponderada de activos y pasivos de 3.3% y a capital contable de 1.9% al 4T24 (vs. P\$141.8m, 54.7% y 27.4% al 4T23). La disminución observada se debe por el periodo menor a 1 año, el cual presenta el vencimiento del CEBUR Privado de sus pasivos. No obstante, Atrevus tiene presente dicho vencimiento y presentó “Cartas intención de participación, reestructura y/o refinanciamiento 2025” por parte de sus tenedores, en la cual éstos se comprometen a su aportación. En consideración de HR Ratings, Atrevus mantiene un perfil de vencimientos adecuado para el año próximo, lo que permite a la Empresa hacer frente a sus obligaciones en los intervalos de tiempo observados.



@HRRATINGS



HR RATINGS

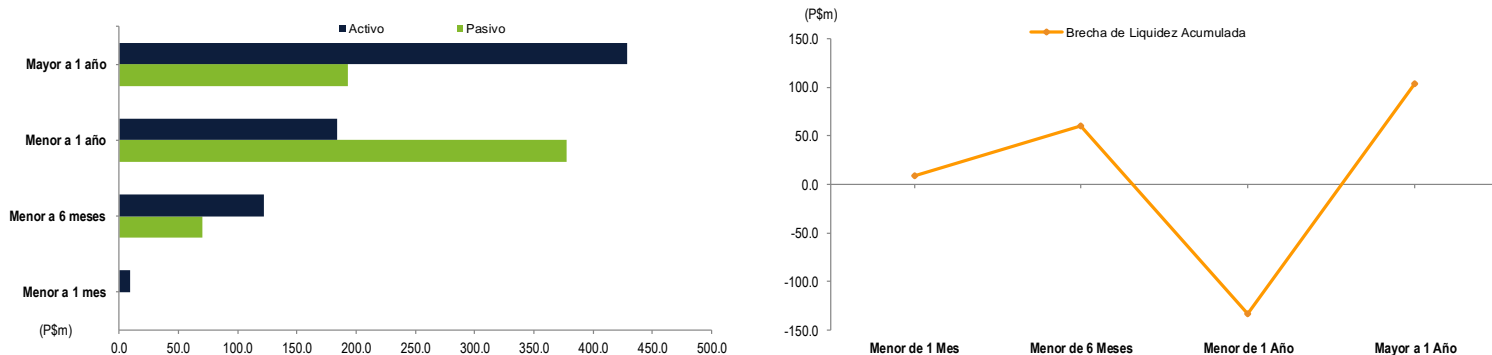


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 7. Brechas de Liquidez



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 4T24.

Riesgo de Tasas y Tipo de Cambio

En diciembre de 2024, la Empresa mantuvo la totalidad de su cartera de crédito en tasa fija, mientras que el 93.0% de sus pasivos se encuentran en tasa fija y el 7.0% en tasa variable (vs. 93.0% y 7.0% al 4T23). En ese sentido, se observa un monto expuesto a cambios en las tasas de interés de P\$44.6m (vs. P\$37.1m al cierre de diciembre de 2023). Por último, la Empresa cuenta con dos líneas dispuestas en dólares, con un monto de P\$127.5m, las cuales cuentan con una cobertura al 100% del tipo cambiario, lo que no presenta un riesgo directo ligado a movimientos en el tipo de cambio. HR Ratings considera que la Empresa cuenta con baja exposición a riesgos de mercado y tipo de cambio.

Figura 8. Riesgo de Tasas y Tipo de Cambio

Riesgo de Tasas de Interés*		Riesgo Cambiario*	
Cartera a Tasa Fija	757.5	Cartera en Pesos	757.5
Cartera a Tasa Variable	-	Cartera en Dólares	-
Pasivos a Tasa Fija	596.2	Pasivos en Pesos	513.3
Pasivos a Tasa Variable	44.6	Pasivos en Dólares	127.5
Instrumentos de Cobertura	-	Instrumentos de Cobertura	127.5
Monto Expuesto	44.6	Monto Expuesto	-

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

*Cifras en millones de pesos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores ESG

A continuación, se presenta un análisis de los principales factores de Enfoque Ambiental, Social y Gobernanza (ESG por sus siglas en inglés) identificados por HR Ratings al interior de la operación de Atrevus, así como el atributo cualitativo que se le otorga a cada factor de acuerdo con su metodología de calificación.

Factores Ambientales

Políticas y Enfoque Ambiental: *Superior*

Atrevus implementó el Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales a finales del año 2022, con la intención de maximizar las oportunidades de beneficio ambiental y social de la cartera, el cual tiene como objetivo métricas de financiamiento de créditos con sostenibilidad del Medio Ambiente. Derivado de lo anterior, HR Ratings modificó la etiqueta de Promedio a Superior al considerar positivo la implementación del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales y el seguimiento de sus políticas sustentables, las cuales han permitido que el 35.8% de la cartera de Atrevus al 4T24 sea de créditos sostenibles.

Asimismo, la Empresa cuenta con prácticas a favor del consumo responsable de materiales e insumos de oficina. Al 4T23, se reciclaron en promedio 174.8 kg de PET, papel, cartón, y aluminio, así como del programa de generación de composta. Adicionalmente, la Empresa redujo el uso de papel y PET en las oficinas y separó el 100.0% de sus residuos. Adicionalmente, cuentan con el programa de composta y venta de cartón, latas y papel con donación a Asociaciones no lucrativas.

Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental: *Promedio*

La Empresa cuenta con el Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales, con el fin de fomentar el desarrollo de actividades sustentables. En cuanto al riesgo ante fenómenos naturales, debido a que la Empresa no cuenta con sucursales este se limita a posibles afectaciones a su casa matriz, en donde la CENPRED² cataloga la inestabilidad sísmica como un riesgo preponderante en el Estado de México, zona de influencia de la Empresa. En ese sentido, al estar concentrada la cartera de crédito en este estado con el 70.9% y el 15.7% en la Ciudad de México, la inestabilidad sísmica se presenta como el mayor riesgo ante una situación de impago provocada por este fenómeno natural. No obstante, la cartera se encuentra diversificada en los sectores. Adicionalmente, la empresa cuenta con un plan de contingencia, el cual se encuentra enfocado la continuidad y disponibilidad de Atrevus, certificado por la norma internacional ISO:27001.

Factores Sociales

Enfoque Social de Negocios: *Promedio*

Se observa una composición por tipo de producto de la cartera total de la Empresa, se observa una composición enfocada a PyME's, lo cual va en línea con la misión y perfil de riesgo de la Empresa. En ese sentido, la Empresa el 44.6% de su nueva cartera a PyME's durante el año y ha financiado nuevos pequeños negocios que ha tenido un impacto directo a través de la generación de nuevos empleos. Es importante mencionar que la implementación de sus estrategias ambientales y sociales darán un mayor soporte al seguimiento de los objetivos de la Empresa.

² Centro Nacional de Prevención de Desastres (CENPRED).



Adicionalmente se observó un robustecimiento en la estructura social mediante la creación de mecanismos internos para garantizar la equidad de género y promover entornos laborales seguros e inclusivos. Estas iniciativas, junto con la incorporación al Pacto Global de la ONU, el otorgamiento del Distintivo por la Igualdad y Bienestar Laboral otorgado por el gobierno del Estado de México, consolidan la evolución cualitativa de factores ESG.

Capital Humano y Riesgo Reputacional: *Superior*

La Empresa incentiva el desarrollo continuo de sus colaboradores, y estos se rigen por el Código de Ética, Manual de Operaciones y Manual de Estructura Organizacional elaborado internamente. En este mismo sentido, la Empresa cuenta con varios programas enfocados a garantizar a sus colaboradores espacios para fomentar la salud física y mental de los mismos. Asimismo, la Empresa cuenta con actividades que incentivan la salud física como la inscripción a carreras deportivas y programas de ejercicio, y por su parte facilita a sus colaboradores espacios para fomentar el bienestar emocional. Asimismo, la Empresa cuenta con un programa de becarios para impulsarlos dentro del mundo laboral. Por último, la Empresa impulsa y fomenta campañas con Asociaciones Civiles como AMANC, Corazón Canino y apoyo a tratamientos infantiles. Adicionalmente Atrévus recibió el certificado de *Great Place to Work* en diciembre de 2024.

Asimismo, Atrévus fomenta la educación continua. En este sentido, la Empresa facilitó 143.0 horas en promedio por colaborador en 2024, y cuenta con un índice de rotación anual de 31.0%, con un aumento en su rotación respecto al año anterior (vs. 66.0 horas y 26.5% al 4T23). A consideración de HR Ratings, Atrévus fomenta un sano desarrollo de sus colaboradores dentro y fuera de la Empresa, así como el apoyo en un impacto positivo fuera de su entorno organizacional, no obstante, la rotación fue mayor a la del año anterior con rotaciones principalmente de colaboradores del área comercial.

Factores de Gobierno Corporativo

Normatividad Interna y Políticas de Integridad: *Promedio*

Atrévus cuenta con políticas de normatividad, control interno y de estructura organizacional, donde se establecen los procedimientos y funciones de los colaboradores dentro de la Empresa. En este sentido, la Empresa cuenta la actualización constante de las mismas, así como con una matriz de riesgos de crédito donde se segrega por nivel de riesgo cada estado, categorizado por la distribución de cartera por entidad según su participación en el PIB Nacional. HR Ratings considera que los procesos son plasmados adecuadamente en sus protocolos y normatividad interna.

Calidad de Administración de la Alta Dirección: *Promedio*

Los principales directivos de la Empresa cuentan con una antigüedad promedio de 7.4 años y mantiene las normas y manuales de la Empresa para su sano desarrollo y control del negocio. Durante el 2024, la calidad de la administración de la alta dirección se robusteció mediante la consolidación del área de Planeación Estratégica creando una dirección independiente para su sano desarrollo y control del negocio. HR Ratings considera que los directivos se apegan al perfil de riesgo de la Empresa, asimismo, cuentan con una capacidad técnica de llevar adecuadamente las operaciones de la Empresa, por lo que para este factor se considera una capacidad acorde con el sector.



Riesgos Operativos y Tecnológicos: *Promedio*

Atrévus realizó la implementación y actualización adecuada de sus sistemas tecnológicos en donde se reforzaron los controles y procedimientos plasmados dentro de una matriz de riesgo para evaluar el riesgo operativo al cual podría estar expuesto la Empresa. Lo que permitió a la Empresa la certificación ISO 27001:2022 Sistemas de Gestión de Seguridad de la Información, la cual establece los requisitos para una gestión eficaz de los riesgos que pueden afectar a la confidencialidad, la integridad y la disponibilidad de la información. En ese sentido, Atrévus mide la probabilidad de ocurrencia y la severidad del posible riesgo mediante unos mapas de calor para determinar los riesgos prioritarios dentro de la operación. Asimismo, Atrévus integró “*Business Intelligence con Power BI*” y creo cinco *dashboards* en áreas clave que se actualizan en tiempo automático con sus operaciones.

Transparencia e Historial de Incumplimiento: *Promedio*

Atrévus mantiene una entrega de manera periódica y correspondiente con los procesos de seguimiento de HR Ratings además de un adecuado historial de cumplimiento en el que a la fecha del presente HR Ratings no tiene conocimiento de sanciones aplicadas a la Empresa y/o atrasos en sus obligaciones de pago con sus fondeadores. Asimismo, cabe mencionar que los estados financieros de la Empresa son auditados por un despacho externo que manifestaron su opinión: “[...] Hemos auditado los estados financieros adjuntos de JMMETEPEC, SA DE CV SOFOM E.N R. (la 'Compañía'), que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2023, y los estados de resultados integral de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa [...]”.

Riesgo de Marco Regulatorio y Macroeconómico: *Promedio*

La Empresa alinea sus políticas a las recomendaciones emitidas por la CNBV en cuanto al cálculo de sus niveles de capitalización. Por su parte, en cuanto a riesgos macroeconómicos, se observa una diversificación adecuada en entidades cuya participación en el PIB nacional es relevante, como es el caso del Estado de México y Ciudad de México, donde se concentra el 86.5% de la cartera. Asimismo, ante el escenario económico actual, la Empresa tendría poca sensibilidad al cambio de tasas al mantener el 7.0% a tasa variable y el 19.9% de sus pasivos en dólares con cobertura directa por contrato.

Riesgo de Concentración de Clientes: *Promedio*

En ese sentido, en el comité de crédito se establecen los montos máximos a prestar a cada cliente con el objetivo de mantener el indicador de veces capital menor de 1.0x. En diciembre de 2024, los diez principales clientes presentaron una concentración del 19.7% sobre la cartera total y de 0.9x a capital. En comparación con el año anterior se observa una mejora respecto al porcentaje otorgado a los clientes principales de la cartera total y se esperaría que las prácticas que se llevaron a cabo se mantengan para mantener el indicador en niveles adecuados.

Herramientas de Fondeo: *Promedio*

Las herramientas de fondeo de Atrévus se componen de ocho instituciones financieras, 151 personas físicas y morales, y una emisión de CEBURS fiduciarios al 4T24. En este sentido, la Empresa cuenta con un monto autorizado de P\$816.6m, un saldo insoluto de P\$640.8m y una disponibilidad de 21.5%. Con un incremento en sus líneas de fondeo respecto al año anterior, y la



disponibilidad para la evolución del negocio. Atrevus cuenta con un adecuado monto disponible para hacer ente al presupuesto de colocación de los siguientes 12m y una adecuada variedad de líneas de fondeo a disposición.

Análisis de Escenarios

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible por Atrevus para determinar su capacidad de pago. Para el análisis de la capacidad de pago de Atrevus, HR Ratings realizó un análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario económico de alto estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad de pago de la Empresa y su capacidad para hacer frente a las obligaciones crediticias en tiempo y forma. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés se muestran a continuación:

Figura 9. Supuestos y Resultados: Atrevus

(Cifras en millones de pesos)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Crecimiento de la Cartera Total ($\Delta\%$)	21.6%	8.9%	15.4%	36.5%	19.2%	6.5%	11.5%	6.2%	8.6%
Crecimiento Ingresos por Intereses ($\Delta\%$)	11.6%	25.7%	9.1%	32.9%	29.7%	10.8%	13.8%	5.8%	4.6%
Crecimiento Gastos de Administración ($\Delta\%$)	-11.7%	23.2%	-6.2%	25.2%	30.5%	11.9%	16.4%	15.2%	10.0%
Resultado Neto (P\$m)	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.

Escenario Base

Calidad del Portafolio

Dentro de un escenario base, se espera que la cartera de Atrevus presente un crecimiento al históricamente observado por las estrategias y objetivos de la Empresa, por lo que se contempla un crecimiento anual promedio de 20.8% en los próximos tres años, lo que llevaría a un monto de P\$1,031.9m para el 2025 (vs. P\$755.8m en el 2024). Este crecimiento en la cartera se da bajo el supuesto del crecimiento de los clientes de Atrevus, así como el otorgamiento de nuevos créditos. Se estima un crecimiento mayor en el primer año proyectado derivado de la estrategia de la Empresa, la cual tiene como objetivo de colocación una cartera de P\$1,000m al cierre de 2025.

En cuanto a la calidad de la cartera total, se esperaría una estabilidad en sus índices de morosidad en los siguientes años, en línea con el crecimiento de la cartera y con la atención del área de cobranza en línea con las políticas y objetivos. Por lo anterior, al 4T25 se esperaría un índice de morosidad y de morosidad ajustada de 3.1% y 3.1% respectivamente, y posteriormente en niveles promedio de 3.4% y 3.5% respectivamente para el 4T27 (vs. 3.3% y 3.3% al 4T24).



@HRRATINGS



HR RATINGS

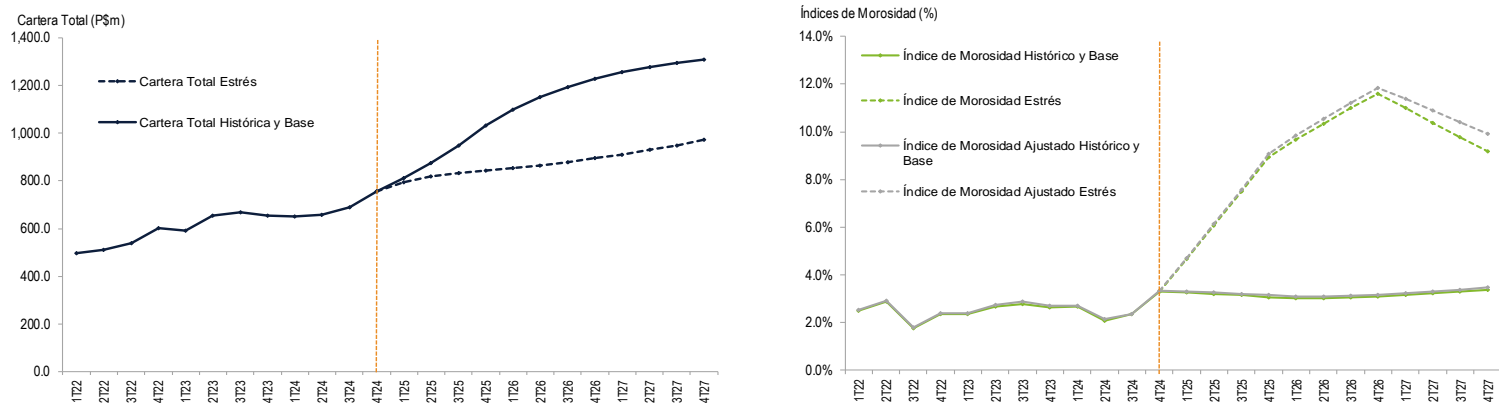


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 10. Portafolio Total vs. Índices de Morosidad (Histórico, Base y Estrés)



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Moore (con excepción del 2024).
 *Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base y estrés.

Ingresos y Egresos

Dentro del escenario base, se esperaría que los ingresos por intereses aumenten conforme aumente la colocación de la cartera, así como una estabilidad en las tasas esperadas. La estabilidad en la tasa activa como en la pasiva se daría en línea con el mercado y la tasa de referencia estimada durante los siguientes periodos, tal que el *spread* de tasas se observe en 5.7% y el margen financiero cierre en P\$81.7m en diciembre de 2025 (vs. P\$55.5m en diciembre de 2024).

Por otro lado, los gastos por intereses se observarían con un aumento derivado del fondeo para sostener el crecimiento en el volumen de operaciones de la Empresa. En ese sentido, se alcanzaría un monto de P\$98.0m en diciembre de 2025 (vs. P\$79.7m en diciembre de 2024). La generación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios por parte de Atrévus se apega a una metodología de pérdida esperada, lo que permitirá mantener un índice de cobertura de 1.3x estable para todos los periodos (vs. 1.2x al 4T24). Lo anterior llevaría a un cierre de MIN Ajustado de 7.8% al 4T25 (vs. 6.8% al 4T24).

Respecto a los gastos de administración, estos se espera que mantengan una tendencia creciente en línea con sus operaciones y lleguen a un monto de P\$50.7m en diciembre de 2025, lo que colocaría el índice de eficiencia en un nivel 56.6% al 4T25 (vs. P\$40.5m y 57.1% al 4T24). Derivado del crecimiento controlado de la cartera y un incremento estable en los gastos administrativos, se esperaría una utilidad neta de P\$21.9m, P\$29.2m y P\$37.4m al 2025, 2026 y 2027 respectivamente (vs. P\$15.9m al 2024). En este sentido, los niveles de rentabilidad tendrían un impacto positivo, con lo que el ROA Promedio cerraría en 2.2% al 4T25 (vs. 2.0% al 4T24).



@HRRATINGS



HR RATINGS

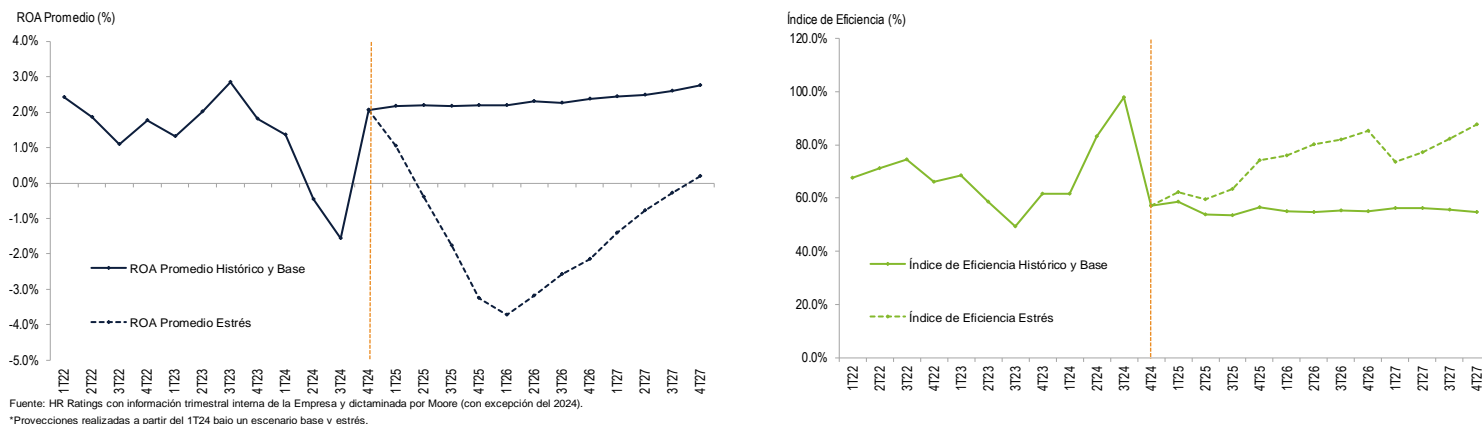


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

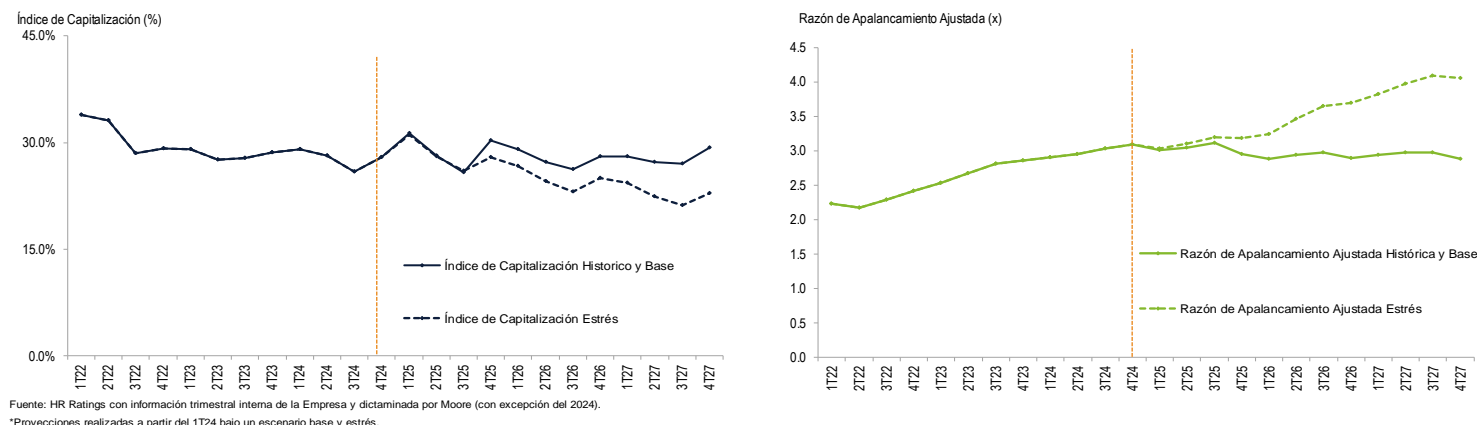
Figura 11. ROA Promedio vs. Índice de Eficiencia (Histórico, Base y Estrés)



Capitalización y Razón de Apalancamiento

Respecto a la capitalización, se espera un aumento de capital al 1T25 y 4T25, lo que llevaría a un capital social de P\$240.0m en diciembre de 2025 y, por ende, el índice de capitalización que se mantenga en niveles sólidos, a pesar de la entrada de mayores fondeadores para la estrategia de crecimiento de la Empresa, así como del crecimiento de cartera, lo que llevaría a mantener un índice de capitalización en un promedio de 29.2% para los próximos tres años. Por último, la razón de apalancamiento se posicionaría en niveles promedio de 2.9x para próximos tres años proyectados (vs. 28.0% y 3.1x al 4T24).

Figura 12. ICAP vs. Razón de Apalancamiento Ajustada (Histórico, Base y Estrés)



Escenario Estrés

En el escenario de estrés, HR Ratings contempla un entorno económico adverso, bajo el cual Atrevus presentaría una colocación de cartera más limitada a la estimada en el escenario base. Adicionalmente, se contempla un mayor nivel de incumplimiento por parte de los acreditados de la Empresa, que deterioraría su calidad de cartera y presionaría las métricas de rentabilidad y solvencia.

- Dentro de los supuestos anteriores, se esperaría una menor demanda por parte de los clientes, lo que llevaría a una menor colocación de portafolio; con ello, se esperaría un crecimiento menor al del escenario base lo que reflejaría un monto de P\$842.9m (vs. P\$1,031.9m en el escenario base).
- En línea con un entorno económico presionado, los acreditados se verían afectados a través de una disminución en su capacidad de pago. En este sentido, se esperaría un deterioro en la calidad de los activos, con lo cual el índice de morosidad y de morosidad ajustada se observarían en 8.9% y 9.1% al 4T25 (vs. 3.1% y 3.1% en el escenario base).
- Se esperaría una presión en el *spread* de tasas derivado de mayores costos de fondeo por incrementos en la tasa de referencia, así como por una mayor generación de estimaciones por el deterioro de la cartera. En línea con lo anterior, el MIN Ajustado cerraría en 1.5% al 4T25 (vs. 7.8% en el escenario base).
- Derivado de los movimientos en el *spread* de tasas, el aumento en la morosidad de la cartera y los gastos administrativos, las utilidades de la Empresa cerrarían en montos de negativos para los años proyectados de -P\$30.0m y -P\$20.2m y P\$1.8m (vs. P\$21.9m, P\$29.2m y P\$37.4m respectivamente en el escenario base). En ese sentido, el ROA Promedio se posicionaría en un nivel de -3.3% al 4T25 (vs. 2.2% en el escenario base).
- Por último, derivado del deterioro en la rentabilidad, y la presión del entorno económico se esperaría que la solvencia de Atrevus se viera deteriorada, tal que el índice de capitalización se colocaría en 27.9% al 4T25 (vs. 30.3% en el escenario base).



@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
ACTIVO	636.7	753.7	877.0	1,133.8	1,319.0	1,394.9
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
Total Cartera de Crédito Neta	584.2	631.6	726.1	993.9	1,180.6	1,252.9
Cartera de Crédito Neta	584.2	631.6	726.1	993.9	1,180.6	1,252.9
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
Otras Cuentas por Cobrar¹	0.5	11.4	5.7	5.8	7.0	8.4
Bienes Adjudicados	12.4	10.2	38.6	15.8	16.1	16.4
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	10.6	10.6	10.6
Otros Activos	19.6	55.1	40.7	46.7	42.0	37.8
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	19.6	55.1	40.7	46.7	42.0	37.8
PASIVO	464.1	563.6	667.1	823.3	979.3	1,017.7
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	306.1	358.8	468.9	798.0	954.3	993.3
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
Obligaciones en Operaciones de Bursatilización	150.0	172.0	172.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	8.0	32.8	26.2	25.2	25.0	24.5
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
CAPITAL CONTABLE	172.6	190.1	210.0	310.5	339.7	377.1
Capital Contribuido	150.0	161.4	161.4	240.0	240.0	240.0
Capital Social	150.0	161.4	161.4	240.0	240.0	240.0
Capital Ganado	22.6	28.7	48.6	70.4	99.7	137.1
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.

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					
	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
Margen Financiero	50.1	61.2	55.5	81.7	111.8	126.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	4.0	6.3	6.8	9.1	12.5	9.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	46.1	54.9	48.7	72.6	99.3	117.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	2.8	8.8	15.4	7.9	8.4	8.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	48.9	63.6	64.1	80.5	107.7	126.1
Gastos de Administración y Promoción	35.1	43.2	40.5	50.7	66.2	74.1
Resultado de la Operación	13.9	20.5	23.6	28.6	41.1	51.6
ISR y PTU Causados	3.1	7.7	7.7	6.7	11.8	14.2
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.

¹Otros 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
Resultado Neto	10.2	12.7	15.9	21.9	29.2	37.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	4.1	7.5	7.4	10.4	12.9	9.7
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
Actividades de Operación						
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
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-10.8	-22.7	-24.6	-109.3	-40.7	-43.6
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	-1.3	-1.3	-1.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	0.0	0.0	-1.3	-1.3	-1.4
Actividades de Financiamiento						
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 ¹	0.0	-1.2	4.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-6.5	4.8	4.0	78.6	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-3.1	2.3	2.7	0.2	0.2	2.1
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	4.2	1.1	3.5	6.2	6.4	6.6
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1.1	3.5	6.2	6.4	6.6	8.7

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: Atrevus (millones de pesos)

Escenario Estrés	Anual					
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVO	636.7	753.7	877.0	936.2	951.2	1,007.8
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
Total Cartera de Crédito Neta	584.2	631.6	726.1	767.6	781.2	856.4
Cartera de Crédito Neta	584.2	631.6	726.1	767.6	781.2	856.4
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 Cobrar¹	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
Otros Activos	19.6	55.1	40.7	45.8	45.3	46.7
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	19.6	55.1	40.7	45.8	45.3	46.7
PASIVO	464.1	563.6	667.1	717.1	752.3	807.1
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	306.1	358.8	468.9	697.5	732.1	785.7
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
Obligaciones en Operaciones de Bursatilización	150.0	172.0	172.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	8.0	32.8	26.2	19.6	20.3	21.5
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
CAPITAL CONTABLE	172.6	190.1	210.0	219.0	198.8	200.7
Capital Contribuido	150.0	161.4	161.4	200.4	200.4	200.4
Capital Social	150.0	161.4	161.4	200.4	200.4	200.4
Capital Ganado	22.6	28.7	48.6	18.6	-1.6	0.2
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.

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 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
Margen Financiero	50.1	61.2	55.5	59.6	59.5	63.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	4.0	6.3	6.8	46.8	41.3	9.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	46.1	54.9	48.7	12.9	18.2	53.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	2.8	8.8	15.4	3.8	4.2	4.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	48.9	63.6	64.1	16.7	22.4	58.2
Gastos de Administración y Promoción	35.1	43.2	40.5	47.1	54.3	59.8
Resultado de la Operación	13.9	20.5	23.6	-31.7	-32.4	-2.0
ISR y PTU Causados	3.1	7.7	7.7	-1.8	-12.2	-3.8
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.

¹Otros 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
Resultado Neto	10.2	12.7	15.9	-30.0	-20.2	1.8
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	4.1	7.5	7.4	48.0	41.8	10.3
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
Actividades de Operación						
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
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-10.8	-22.7	-24.6	-60.2	-20.2	-9.1
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	-1.3	-1.3	-1.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	0.0	0.0	-1.3	-1.3	-1.4
Actividades de Financiamiento						
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 ¹	0.0	-1.2	4.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-6.5	4.8	4.0	39.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-3.1	2.3	2.7	-4.5	0.1	1.6
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	4.2	1.1	3.5	6.2	1.7	1.8
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1.1	3.5	6.2	1.7	1.8	3.4

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 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
FLE	38.0	34.6	22.6	11.5	22.6	21.4



@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 + 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/

** 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