

10 de agosto de 2022

Reporte de Calificación | Atrévus

Calificaciones

Instrumentos	Calificación Actual
Administrador Primario de Activos Financieros	'AAF3-/M'

Información financiera

Ps\$ millones	1T22	2021
Activos Totales	554.4	530.1
Capital Contable	167.7	161.9
Cartera Bruta	497.7	490.9
Cartera Vencida / Cartera Total	2.5%	2.1%
Cobertura de reservas (x)	1.1	1.2
ROAA	4.2%	1.4%
ROAE	13.8%	4.4%

Analistas

Jesús Hernández de la Fuente
T (52 81) 1936 6692
M jesus.hernandez@verum.mx

Florencia Ferado Calleros
T (52 81) 1936 6692
M Florencia.ferado@verum.mx

Daniel Martínez Flores
T (52 81) 1936 6692
M daniel.martinez@verum.mx

Fundamentos de la calificación

La calificación como Administrador Primario de Activos de Atrévus se fundamenta en la buena evolución de sus índices de morosidad, la amplia experiencia y conocimiento del sector de su plantilla directiva y gerencial, a la vez destacándose por mantener un buen arraigo en la institución. Asimismo, refleja el fortalecimiento reciente del proceso de colocación y cobranza de créditos de la SOFOM, solventando correctamente el reto de atender a una amplia gama de actividades y perfiles de acreditados. Por su parte, la calificación se encuentra limitada por las concentraciones tanto geográficas como por acreditado observadas en su portafolio, junto con la relevante porción de activos de baja productividad registrada por la financiera y su exposición a un conjunto de actividades de emprendimiento que podrían observar severos impactos negativos en vista de la percepción de su sensibilidad al entorno económico que prevalece (inflación y bajo crecimiento económico).

Entre 2016 y 2021 la Cartera de crédito bruta de Atrévus observó una Tmac (Tasa media anual de crecimiento) del 41.5%. Mientras que al cierre del 1T22, su cartera crediticia era Ps\$497.7 millones, +29.4% en los UDM. El crecimiento del portafolio crediticio ha sido importante en períodos recientes, señalando la meta trazada por la Administración de alcanzar un portafolio de ~Ps\$1,000 millones para 2025.

Atrévus posee políticas de otorgamientos de créditos claramente definidas en su Manual de Crédito. Actualmente ofrece tres modalidades de crédito: simple, cuenta corriente y factoraje financiero; todos caracterizados por su flexibilidad para adaptarse a las necesidades de los clientes.

Atrévus mantiene una elevada concentración de su cartera crediticia por acreditado, reuniendo el 47.1% de ésta y el 138.8% de su Capital Contable en los principales 20 respecto a un total de 350. Gran parte de la cartera crediticia de la SOFOM se ha dispersado históricamente en el Estado de México y la Ciudad de México (68.8% y 22.8% de su portafolio bruto, respectivamente).

La cartera vencida de Atrévus se ha mantenido en niveles bajos en los últimos períodos, aspecto que toma valor por el fuerte crecimiento en su portafolio y bajo el contexto de la pandemia se COVID-19. Al cierre del 1T22, el monto de cartera vencida se ubicó en Ps\$12.5 millones, +46.5% en los UDM, aunque por el fuerte dinamismo del portafolio el indicador se mantuvo en un razonable 2.5% de la Cartera Bruta. Negativamente, el análisis de antigüedad de saldos de Atrévus muestra un importante grado de morosidad de uno a 89 días (21.0% de la Cartera Bruta al 1T22).

La fuerza laboral de la financiera está integrada por 40 colaboradores. Durante el 2021, Atrévus presentó 9 altas y 3 bajas, derivando en un índice de rotación del 40%, causado en buena medida por el número de altas. Por otro lado, el promedio de horas de capacitación por colaborador fue de 103 horas en 2021, superando ampliamente el mínimo requerido por la banca de desarrollo.



Factores Clave

Esta calificación pudiera incrementarse en caso de observar de manera consistente los bajos niveles de morosidad en su portafolio, a la par de una buena evolución en su margen financiero y una maximización de su capital contable en el sentido del desplazamiento o reducción significativa de sus activos de baja productividad. Por el contrario, ésta pudiera disminuir ante un deterioro significativo de los indicadores de calidad de activos y posición patrimonial, o bien, en caso de percibir un retroceso en el proceso de institucionalización de la empresa.

Fortaleza Corporativa

Antecedentes

JMMetepec S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. fue constituida en 2011 bajo la razón social de 'Jorge Martínez Ríos de Metepec S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.', cambiando su denominación a la que actualmente mantiene en 2013. Se destaca que en sus orígenes fue distinguida por ser la primera financiera incubada a nivel nacional en el Tecnológico de Monterrey Campus Toluca, además de ganar la 'Beca Santander a la Incubación de Empresas'. Recientemente la SOFOM ha observado cambios relevantes y un fortalecimiento en sus estructuras accionaria, corporativa y operativa, aunado a la adopción de 'Atrévus' como nombre comercial en 2019, sustituyendo así al anterior usado de 'JM Apoyamos Proyectos de Vida'.

Su oferta de productos se basa en opciones flexibles de crédito simple y en cuenta corriente, sumando el producto de factoraje desde finales de 2021. Históricamente el enfoque de la SOFOM ha sido apoyar actividades de emprendimiento y la realización proyectos personales productivos, incluyendo algunos fines catalogados como de consumo. Al cierre del 1T22, su cartera crediticia era Ps\$497.7 millones, +29.4% en los UDM, distribuida en 350 acreditados (+22.0% en los UDM). Aunque tiene presencia en 14 entidades federativas, se señala que operaciones se han mantenido concentradas en gran medida en el Estado de México (1T22: 68.8% de su portafolio bruto), donde ubica sus oficinas corporativas.

Estrategia

Atrévus contempla seguir aumentando su escala de negocio de forma ordenada, con la meta de alcanzar un portafolio de ~Ps\$1,000 millones para 2025. En esta dirección, ha robustecido su estructura de fondeo; toda vez que en el 2T22 sumó una línea de crédito por hasta Ps\$100 millones con la banca de desarrollo, aunado a varias mejoras y ampliaciones en las previamente otorgadas por otras instituciones; no obstante, la financiera continúa soportada por préstamos de inversionistas particulares (*Friends & Family*) y una emisión de certificados bursátiles privada, además de su capital propio, lo cual aún la limitaría para crecer a mayor velocidad.

Atrévus se dirige a un amplio mercado objetivo integrado por personas físicas, con actividad empresarial y morales; en su caso, apoya actividades de emprendimiento y la realización de proyectos personales productivos, incluyendo algunos fines que

Metodologías utilizadas

Metodología para calificación de Administrador de Activos Financieros (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020)



pueden ser catalogados como de consumo en vista de sus condiciones de crédito. Actualmente, integra en su portafolio una importante gama actividades, lo cual no cambiaría o sería acotado a una mayor especialización; no obstante, sí se espera que cierto crecimiento pueda darse a través del aprovechamiento de la línea recién otorgada por la banca de desarrollo y las actividades contempladas en sus parámetros (agropecuarias y medio rural).

Los productos ofrecidos por Atrevus son adecuados para pequeños negocios, pymes, actividades agropecuarias, fines de consumo y recientemente el factoraje financiero. A lo largo de su historia, se ha distinguido por seguir una promoción pasiva, contemplando únicamente como sujetos de crédito a personas recomendadas por socios, colaboradores o la misma base de acreditados con buen historial. Si bien, recientemente ha adoptado una mayor apertura para evaluar proyectos de personas ajenas a dichos grupos, todavía no se plantea recurrir a una estrategia de promoción intensiva; asimismo, cabe señalar que la SOFOM igualmente ha robustecido sus procesos de colocación y cobranza en vías de atender de mejor manera a estos nuevos perfiles de acreditados.

Administración y Gobierno Corporativo

La estructura de gobierno corporativo de Atrevus ha seguido un proceso de fortalecimiento, consiguiendo que compare de buena manera con otras financieras no-bancarias de perfil similar. Entre 2018 y 2019, la SOFOM sentó las bases de su gobierno corporativo con el apoyo de KPMG, al implementar un modelo especializado provisto por dicha firma. Actualmente la empresa estaría en proceso de recibir la certificación 'PRIME', otorgada por la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y dirigida a las buenas prácticas de gobierno corporativo.

El principal órgano de gobierno de Atrevus es su Consejo de Administración, el cual mantiene sesiones al menos cada trimestre. Además de su presidente, participan otros tres consejeros patrimoniales, un consejero independiente especializado en temas de auditoría (incorporado en 2020) y un secretario. Por su parte, son seis los comités de apoyo con los que cuenta la financiera: i) Crédito, ii) Riesgos, iii) Auditoría, iv) Prácticas Societarias, Ética y Responsabilidad Social, v) Seguridad, y vi) Control y Comunicación. Se destaca que dos de estos comités (Prácticas Societarias, Ética y Responsabilidad Social, y Auditoría) estarían presididos por asesores independientes especializados.

La Dirección General de la SOFOM es secundada por las direcciones i) de Administración y Finanzas, y ii) de Operaciones; ésta última a cargo de las áreas de crédito y cobranza. Adicionalmente, serían nueve las gerencias encargadas de las áreas de Contabilidad, Tecnologías de la Información, Cobranza, Crédito, Legal, Desarrollo Organizacional, Riesgos, *Compliance* y *Brand Management*. Se estima que la estructura administrativa de la empresa es adecuada para mantener sus crecimientos previstos.

Posición Financiera

Atrevus cuenta con las calificaciones privadas internas corporativas de 'BBB-/M' y '3/M' para el largo y corto plazo, respectivamente. Éstas contemplan los razonables niveles



de apalancamiento de Atrévus, así como la buena evolución de sus índices de morosidad aún bajo el contexto de la pandemia de COVID-19; en añadido a la tendencia positiva en su rentabilidad, la cual se espera sea sostenida hacia adelante para permitirle compensar próximos crecimientos en su escala de negocio. La SOFOM ha dirigido importantes esfuerzos en fortalecer su estructura de fondeo; si bien, ésta aún podría compararse por debajo de otras instituciones de perfil similar en términos de su flexibilidad y disponibilidad de líneas, se estiman mejores condiciones para una buena evolución de dicho rubro. Por su parte, las calificaciones se encuentran limitadas por la importante proporción de activos de baja productividad registrada (inmuebles y cuentas por cobrar), las concentraciones por acreditado en su cartera crediticia y la exposición de la financiera en su cartera de crédito a un conjunto de actividades de emprendimiento que podrían observar severos impactos negativos en vista de la percepción de su sensibilidad al entorno económico que prevalece (inflación y bajo crecimiento económico).

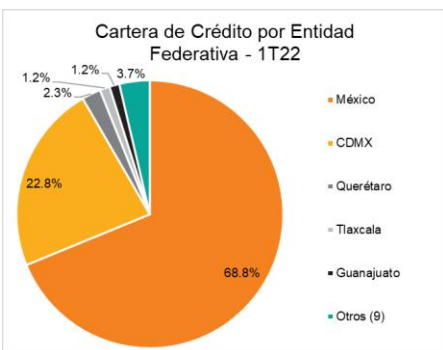
La perspectiva de la calificación a largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones de Atrévus podrían mejorar en la medida que ésta alcance buenos indicadores de capitalización (incluyendo una reducción de activos de baja productividad), aunado a que de manera consistente compense con mayor rentabilidad el crecimiento previsto para su escala de negocio, junto con nuevos avances en su estructura de fondeo. Por el contrario, las calificaciones podrían presionarse a la baja ante un deterioro en su posición patrimonial, o bien, por un aumento en la morosidad de su portafolio crediticio que impacte en su liquidez y rentabilidad.

Para más información sobre las calificaciones corporativas, puede consultar el reporte de calificación en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>.

Capacidad Operacional

Atrévus tiene sus oficinas corporativas en Metepec, Estado de México, desde donde lleva a cabo todas sus actividades, sin contar con sucursales u oficinas de atención remotas. La financiera se apoya en una base de 40 colaboradores, destacando que no cuenta con un equipo de promotores como en otras instituciones de perfil similar, en cambio, a lo largo de su historia se ha basado en recomendaciones de socios, colaboradores y la misma base de acreditados con buen comportamiento para llevar a cabo buena parte de sus colocaciones. Se estima que la estructura operativa de Atrévus es suficientemente robusta para soportar nuevos crecimientos en su escala de negocio. Puntualmente, en los últimos años ésta ha sido robustecida, en busca de automatizar procesos y reducir los tiempos de respuesta para los prospectos.

Las operaciones de Atrévus se han mantenido concentradas en el Estado de México y la Ciudad de México, teniendo en cuenta que al 1T22 significaron el 68.8% y 22.8% de su portafolio bruto, respectivamente. Puntualmente, en la Zona metropolitana del Valle de Toluca concentraba el 56.5%, siendo esta su localidad de mayor influencia y en donde consideran aún existe un amplio potencial para seguirse expandiendo. En los últimos años la SOFOM ha mostrado mayor apertura para colocar créditos en otras regiones, alcanzando presencia en 14 entidades federativas (Querétaro, Tlaxcala,



Guanajuato, principalmente); sin embargo, estas operaciones se han derivado de recomendaciones de socios, acreditados o personas relacionadas, involucrando un análisis más exhaustivo de sus condiciones, por lo cual no se espera que siga con un proceso relevante de diversificación geográfica.

Controles

Atrevus aplica un robusto plan de auditorías internas y externas, basadas principalmente en la revisión de aspectos contables, financieros y del proceso de crédito. En los últimos años, la SOFOM ha buscado fortalecer la transparencia y el control en sus actividades. En este sentido, cuentan con el Comité de Auditoría y Finanzas, encargado de dar seguimiento a las distintas actividades y procesos desempeñados, así como de la creación de nuevos controles independientes; con un auditor interno a su cargo (vacante), un auxiliar y el responsable de Mesa de Control. En añadido, disponen de un área de control interno (a cargo de la Dirección de Administración y Finanzas), la cual garantiza que las actividades y recursos de la financiera sean dirigidos al cumplimiento de sus objetivos, la correcta evaluación y seguimiento de la gestión financiera y define y aplica medidas para prevenir riesgos, así como detectar y corregir errores que se presenten en la organización.

El plan de auditorías de la empresa en 2021 incluyó la revisión de auditor externo de los estados financieros, además de las supervisiones del Sistema de Gestión Integral (ISO 9001:2700) por American Trust Register SC (ATR), del Cumplimiento de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple en materia de Prevención de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita y Financiamiento al Terrorismo por Grant Thornton, y del Cumplimiento a los productos y servicios ofertados a los clientes por la CONDUSEF; en todos los casos cumpliendo con todas las disposiciones aplicadas y sin observaciones relevantes. Hacia adelante, Atrevus comenzará a recibir visita por parte de su principal institución fondeadora de la banca de desarrollo, lo cual positivamente requerirá fortalecer aún en mayor medida sus procedimientos y controles, esperando que no presente inconvenientes para ello.

La regulación interna de Atrevus se encuentra claramente documentada a través de ocho manuales que han venido siendo actualizados en los últimos años conforme ha evolucionado su operación. Los principales manuales de la financiera son: de Gobierno Corporativo, de Crédito, de Administración de Riesgos y Control Interno, de Prevención del Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo y de Gobierno Corporativo. En añadido, tras la pandemia fue creado el Manual del Comité de Seguridad e Higiene. Estos documentos son aprobados y autorizados por el Consejo de Administración y se dan a conocer a todo el personal, encontrándose a disposición en la red interna de la organización

La SOFOM buscaría la certificación 'ISO 37001:2016 Sistemas de gestión Anticorrupción' para sus principales procesos, la cual proporciona un marco de referencia para preservar la integridad de la operación, cumplir las leyes, compromisos regulatorios o voluntarios, ayudar a combatir los riesgos asociados con la corrupción y fomentar una cultura corporativa decente.



Políticas y Procedimientos Crediticios

Antecedentes del Área de Crédito

Atrévus no dispone de un área de promoción comparable con lo observado en otras instituciones de perfil similar. En cambio, a lo largo de su historia ha recurrido a la referenciación de socios, colaboradores y su misma base de acreditados con buen historial para captar prospectos y realizar gran parte de sus colocaciones. Por otro lado, su área de crédito estaría integrada por cinco colaboradores (un gerente, dos analistas o ejecutivos de crédito y dos gestores), siendo la responsable de evaluar las solicitudes de crédito para posteriormente presentar los análisis a la instancia correspondiente para su autorización.

El Comité de Crédito es el órgano encargado de proponer lineamientos y medidas generales que busquen garantizar la adecuada originación, administración y supervisión del crédito, así como de interpretar las normas y lineamientos del Manual de Crédito, aunado a que junto con la Dirección de Operaciones cuenta con facultades para la autorización de créditos. Éste es presidido por el Gerente de Riesgos, acompañados por otros dos miembros operativos, un miembro informativo y un secretario. El Comité sesiona en función de los casos que surjan para su deliberación.

Políticas de Crédito

Atrévus posee políticas de otorgamientos de créditos claramente definidas en su Manual de Crédito, el cual está disponible para todos los colaboradores de la institución. Actualmente ofrece tres modalidades de crédito: simple, cuenta corriente y factoraje financiero; todos caracterizados por su flexibilidad para adaptarse a las necesidades de los clientes. Al cierre del 1T22, los créditos revolventes y de factoraje supusieron el 65.5% del portafolio bruto de la SOFOM, proporción que ha aumentado gradualmente a lo largo del período de análisis. En tanto que, por tipo de crédito el 63.9% correspondía a empresariales y el restante 36.1% a personales, estos últimos dirigidos en gran medida a actividades de emprendimiento, aunque específicamente con personas físicas como acreditados y guardando condiciones similares a los financiamientos tradicionales para consumo en el sector (garantías, esquemas de pago, evaluación, entre otras).

	Crédito Simple	Crédito Revolvente
Destino	Activos fijos (Construcción de unidades productivas, rehabilitación y mejora de construcciones, compra de maquinaria y equipo de proceso agrícola, adquisición de vehículos y otros activos)	Capital de Trabajo (Cubrir necesidades de liquidez estacional, adquisición de materias primas e insumos, pagos de nómina, costos y gastos de explotación de unidades productivas)
Montos	Ps\$5,000 a Ps\$50'000,000	
Garantías	<Ps\$35,000: sin garantías. >Ps\$35,000 y en créditos empresariales: Obligados Solidarios y/o garantías reales (automóviles, relojes, joyas e inmuebles).	
Plazo	Hasta 10 años; pagos semanales, quincenal o mensuales	Hasta 3 años; pagos mensuales y al vencimiento
Saldo al 1T22	Ps\$170.3 millones (34.5% de la Cartera Total)	Ps\$323.7 millones (65.5% de la Cartera Total)

El manejo del nivel de riesgos de la compañía en los financiamientos que otorga está determinado por el tipo de proyectos que apoya, el esquema de evaluación y autorización que ha implementado, así como las políticas de operación que ha desarrollado, derivadas del conocimiento y experiencia en los proyectos de inversión



que financia. Éstos deben ser viables técnica y financieramente, además de que para todos requieren garantías personales y obligados solidarios.

Proceso de Crédito

El proceso de crédito de Atrévus se encuentra bien detallado en su Manual de Crédito, pudiendo consolidarse en los últimos años, toda vez que recientemente fue robustecido para adaptarse a los parámetros requeridos por su nuevo fondeador de la banca de desarrollo. Contempla una serie de variables y políticas para un análisis y determinación razonable de sus perfiles de riesgo, teniendo en cuenta la particularidad de dirigirse a una amplia variedad de actividades, sectores productivos y tipos de acreditados. Actualmente consta de las siguientes etapas:

- i) **Prospección:** Tiene la finalidad de seleccionar a los clientes potenciales, buscando determinar que los prospectos que sean sujetos de crédito y que las condiciones a ofrecer o requeridas sean acordes a su perfil y necesidades, además de corroborar las garantías ofrecidas. Realizado por el Colocador y el Gestor de Crédito Jr.
- ii) **Análisis de solicitudes:** Contempla el análisis financiero de las solicitudes para brindar todos los elementos necesarios para determinar la viabilidad del proyecto. Parte del Colocador y el Gestor de Crédito Jr., para una vez concluido ser canalizado al Gerente de Crédito para la revisión de la propuesta y en su caso, realizar las modificaciones que a su juicio sean requeridas.
- iii) **Decisión:** La Dirección de Operación valida la propuesta y la dirige a la instancia correspondiente, la cual a su vez delibera respecto a su aprobación o rechazo.
- i) **Documentación:** Contempla el requerimiento de la documentación que deberá integrarse en el expediente de crédito, en su caso, solicitada por el Colocador y el Gestor de Crédito Jr. Esta etapa concluye cuando el expediente esta completo y es validado por el Gerente de Crédito.
- ii) **Formalización:** Es realizada mediante el contrato y pagaré. El expediente de crédito es referido al Gestor y administrador legal de la empresa, para la elaboración del contrato y pagar, quién, además, tiene la encomienda de coordinar los trámites necesarios para la elaboración del testimonio de escritura pública y realizar la inscripción de las garantías en los registros públicos que correspondan, cuando la naturaleza de las garantías así lo amerite.
- iii) **Desembolso:** Contempla la entrega de recursos al acreditado. El Director de Operaciones funge como Mesa de Control para validar que el crédito se encuentre completamente documentado previo a la dispersión de recursos. Las formas de desembolso contemplan depósito a cuenta bancaria, transferencia o cheque.

El Comité de Crédito y la Dirección de Operaciones son los órganos facultados para la autorización de créditos. En los créditos simples el comité participa en aquellos con montos superiores a Ps\$850 miles en los personales, y en los superiores Ps\$2.9 millones para los empresariales. En los créditos revolventes las atribuciones del comité son segregadas en función del tipo de amortización, estableciendo que en el caso de los personales serían a partir de Ps\$700 miles en intereses más capital y en Ps\$500



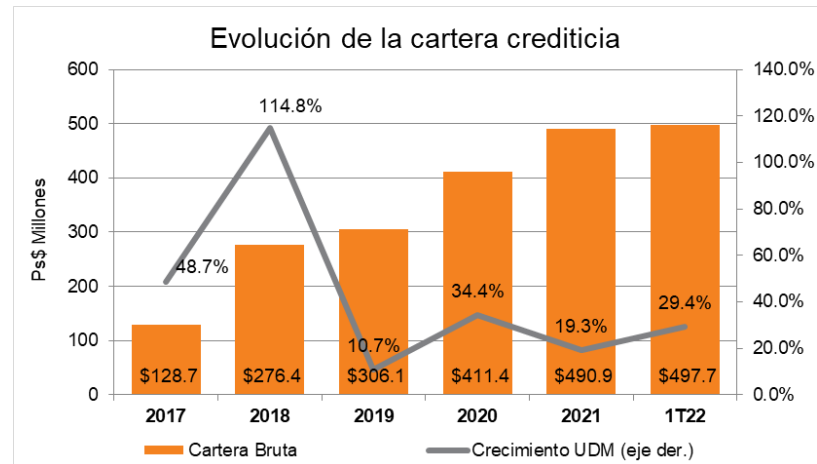
miles en sólo intereses; en tanto que en empresariales serían a partir de Ps\$2 millones en intereses más capital y en Ps\$1 millón en sólo intereses.

La SOFOM ofrece diferentes esquemas de crédito para sus clientes, con esquemas de pagos mensuales, quincenales o semanales en tres modalidades: capital e intereses, capital mínimo e intereses, o solamente intereses y capital al final del plazo. Por su parte, las garantías más utilizadas son las de obligados solidarios al ser requeridas en prácticamente todas las operaciones, además de las hipotecarias con aforos promedio de 2 a 1 (~53% de los créditos) y las prendarias (~24%).

Atrévus no cuenta con un equipo de promotores, ya que su enfoque es relativamente cerrado y se ha enfocado en acreditar personas referenciadas por otros clientes con quienes ya han operado o que compartan líneas de negocio con éstos. Además, cabe señalar que los prospectos deberán cubrir una serie de requisitos respecto al buró de crédito, documentación requerida y garantías, así como del cumplimiento de las inspecciones físicas iniciales y anualmente para verificar que los recursos hayan sido destinados al fin establecido.

Administración de Activos

Desempeño del Portafolio Crediticio

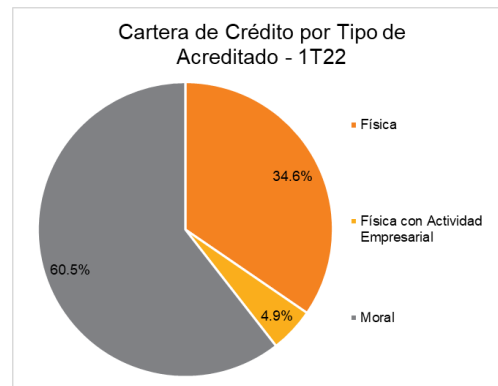
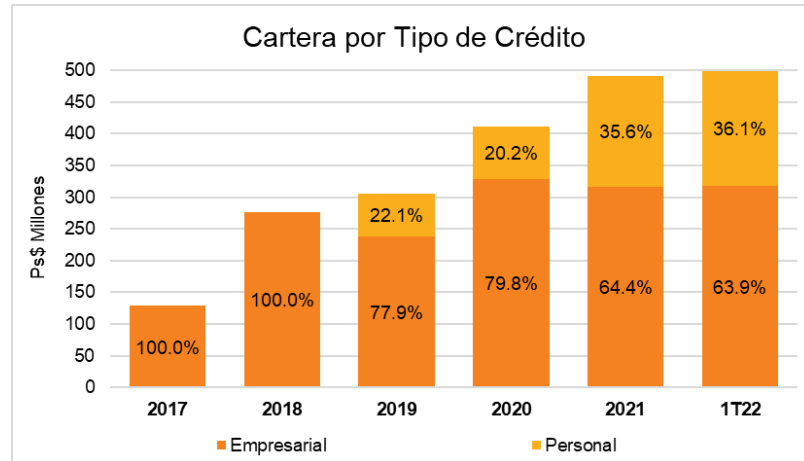


Entre 2016 y 2021 la Cartera de crédito bruta de Atrévus observó una Tmac (Tasa media anual de crecimiento) del 41.5%. La incorporación tanto del producto de línea de crédito entre 2017 y 2018, como del factoraje a finales de 2021, han tenido influencia positiva para el crecimiento del portafolio. Al cierre del 1T22, su cartera crediticia era Ps\$497.7 millones, +29.4% en los UDM, distribuida en 350 acreditados (+22.0% en los UDM).

El crecimiento del portafolio crediticio ha sido importante en períodos recientes, principalmente del producto de líneas de crédito revolventes, caracterizado por su flexibilidad. Con la adición del producto de factoraje financiero, se espera que la financiera ofrezca más alternativas a sus clientes que le permitan continuar aumentando gradualmente su escala de negocio, con la meta de alcanzar un portafolio de ~Ps\$1,000 millones para 2025. No obstante, a corto plazo su potencial de



crecimiento es relativamente más acotado por sus fuentes de fondeo, aunque ganando la posibilidad de colocar rápidamente Ps\$100 millones a través de la línea de crédito recientemente otorgada por la banca de desarrollo.



Atrevus no otorga préstamos para adquisición de bienes considerados como no productivos ni para sustitución de deudas o pasivos; en cambio, atiende una amplia variedad de actividades, destacándose la prestación de distintos servicios como la gama más relevante y que significó el 43.9% de su portafolio bruto al 1T22; en segundo plano se ubicó la construcción con el 19.0%, el comercio o compraventa de bienes con el 13.7%,

actividades primarias con el 6.5%, servicios financieros con el 6.0% y la manufactura con el 5.3%. Hacia adelante no busca especializarse en algún sector en particular, aunque sí estima crecer la colocación bajo los parámetros de las actividades agropecuarias permitidas por su nuevo fondeador de la banca de desarrollo.

Atrevus mantiene una elevada concentración de su cartera crediticia por acreditado, reuniendo el 47.1% de ésta y el 138.8% de su Capital Contable en los principales 20 respecto a un total de 350 (tres concentraban entre un 10% y 15% del Capital Contable). Gran parte de la cartera crediticia de la SOFOM se ha dispersado históricamente en el Estado de México y la Ciudad de México, sin esperar un cambio importante pese a ciertos esfuerzos por ampliar su presencia en nuevas entidades federativas. Favorablemente, Atrevus se encuentra diversificada en función de la actividad desempeñada por sus acreditados, aunque con un perfil predominante en el emprendimiento y de pequeñas empresas.

Riesgo Crédito y Calidad de Activos

La cartera vencida de Atrevus se ha mantenido en niveles bajos en los últimos períodos, aspecto que toma valor por el fuerte crecimiento en su portafolio y bajo el

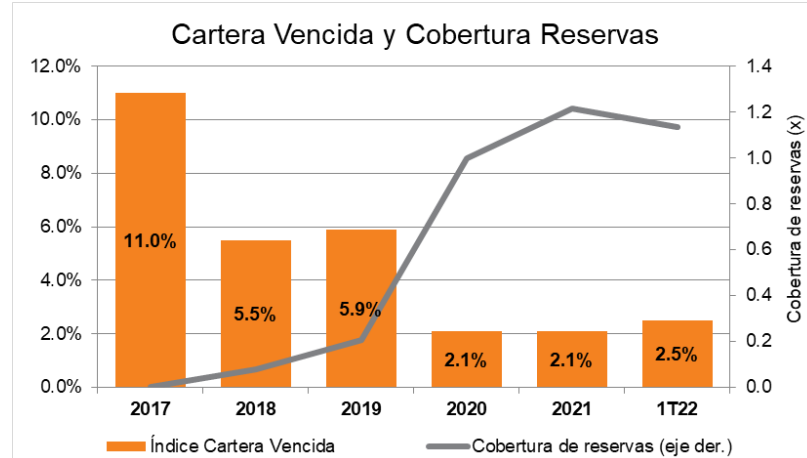


contexto de la pandemia se COVID-19. Al cierre del 1T22, el monto de cartera vencida se ubicó en Ps\$12.5 millones, +46.5% en los UDM, aunque por el fuerte dinamismo del portafolio el indicador se mantuvo en un razonable 2.5% de la Cartera Bruta. Los castigos realizados por la financiera han sido nulos en los últimos años, sin embargo, ésta no se encuentra exenta de posibles afectaciones en su calidad de activos en el futuro cercano, en tanto las condiciones económicas sigan presionando la capacidad de pago de algunos de sus clientes, sobre todo en sectores más vulnerables que atiende, como lo son el turismo y entretenimiento.

	Antigüedad de Saldos			
	4T21	%	1T22	%
0 días	\$369,530,682	75.3%	\$377,939,726	76.5%
1 a 29 días	\$30,631,374	6.2%	\$37,414,728	7.6%
30 a 59 días	\$31,684,177	6.5%	\$36,861,473	7.5%
60 a 89 días	\$48,531,608	9.9%	\$29,318,558	5.9%
90 días o más	\$10,515,086	2.1%	\$12,486,393	2.5%
Total Cartera	\$490,892,927		\$494,020,878	

Negativamente, el análisis de antigüedad de saldos de Atrévus muestra un importante grado de morosidad de uno a 89 días (21.0% de la Cartera Bruta al 1T22). Pese a que tal situación ha prevalecido en los últimos

años como característica del perfil de sus acreditados, hacia adelante representa un importante reto para que ésta mantenga su bajo índice de cartera vencida. En este sentido, se espera un aumento moderado en su cartera vencida, que pudiera estar acompañado de bienes adjudicados y reestructuras, rubros que al último corte presentaban saldos nulos.



El cálculo de reservas de Atrévus se basa en la calificación de la cartera, de acuerdo con una metodología autorizada internamente. Hasta antes de 2020, éstas habían cubierto menos de 0.2x (veces) la cartera vencida; sin embargo, la administración solicitó llevar este indicador al menos a 1 a 1 en relación con la cartera vencida en todos los casos. De tal manera que, el índice de cobertura de reservas crediticias de la SOFOM se ubicó en 1.1x al 1T22, a la vez equivalente al 2.8% de la Cartera Total. La financiera planea mantener estos niveles, los cuales comparan en línea frente a otras instituciones financieras calificadas.



Procedimientos Operativos y Control Interno

La SOFOM ha dirigido recursos para el fortalecimiento de su área legal y departamento de cobranza. De acuerdo con su Manual de Crédito, las acciones de cobranza buscan tomar las medidas necesarias en el momento oportuno para la regularización de los pagos. El proceso de cobranza de Atrévus se asemeja al de otras instituciones en función de los días de mora, siendo responsabilidad del Gestor de Cobranza y el Gerente de Cobranza:

- Administrativa: Inicia 3 días anteriores al vencimiento y termina a los 30 días naturales posteriores a esa fecha. Contempla mensajes de texto para el recordatorio de la fecha de pago y su cuota, seguido de llamadas institucionales para un mayor acercamiento, para concluir incluso con visitas para definir una expectativa de pago u otras alternativas de negociación.
- Extrajudicial: Inicia a los 31 días naturales contados a partir de la fecha de vencimiento y termina a los 90 días naturales contados a partir de la fecha de vencimiento de del crédito. Involucra al Gerente de cobranza, Gestor de cobranza y al Gestor y Administrador legal. Contempla la determinación sobre si se deben ejercer acciones de recuperación extrajudicial, reestructuras, plazos de esperas, o incluso turnar directamente a cobranza judicial. Se basa en un contacto más cercano, con requerimientos de pago por escrito al acreditado y al obligado solidario, así como visitas dependiendo del grado de presión previsto.
- Judicial: Típicamente tras 90 días de mora, e implica todo el proceso con las autoridades correspondientes.

Experiencia y Capacidad de la Alta Gerencia

La fuerza laboral de la financiera está integrada por 40 colaboradores, con una mezcla de 50%-50% entre hombres y mujeres. La permanencia del personal dentro de la compañía es elevada, sin embargo, aún no puede ser reflejada debido al importante crecimiento observado en el número de colabores durante los últimos años (2021: 35; 2020: 24). No obstante, la antigüedad promedio en el equipo directivo sería de ~8.5 años.

Durante el 2021, Atrévus presentó 9 altas y 3 bajas, derivando en un índice de rotación del 40%, causado en buena media por el número de altas. Las bajas incluyeron posiciones no consideradas como clave para su operación, en cambio las altas fueron dirigidas al fortalecimiento de diversas áreas.

Por otro lado, la compañía brinda programas de capacitación a todos sus colaboradores, enfocados en diversos temas que refuerzan distintos tópicos para las operaciones diarias. Durante el 2021, impartieron un total de 3,635 horas de capacitación técnica externa, dirigidas a la alta especialización en crédito y cobranza, de la BMV, manejo de redes sociales, cuidado de salud física y mental, protección de datos personales, seguridad e higiene, diplomados, auditoria, crédito FIRA, liderazgo, ventas y reformas fiscales. Adicionalmente fueron 687 horas de capacitaciones internas, enfocadas principalmente a la Prevención de Lavado de Dinero y



Financiamiento al Terrorismo. El promedio de horas de capacitación por colaborador fue de 103 horas, superando ampliamente el mínimo requerido por la banca de desarrollo.

Tecnologías de Información

PCR Verum considera que las plataformas tecnológicas y sistemas de Atrévus son adecuados para efectuar sus operaciones diarias y las esperadas de acuerdo con el plan de crecimiento para el corto y mediano plazo. La financiera opera a través de un sistema de desarrollo interno ('AtrévusCredit') implementado desde el 2017 y automatizado casi en su totalidad para la gestión del proceso de crédito en todas sus fases (prospección, originación, administración de cartera, cobranza, PLD, reportes regulatorios, expediente electrónico y riesgos). Los reportes generados van dirigidos a la Dirección General en formato no editable a través de la aplicación Power Bi de Microsoft, en la cual pueden consultar la información de cartera en tiempo real.

Por otra parte, el acceso a la información operativa de la financiera se encuentra restringido, además de contar con mecanismos de seguridad ante contingencias. Por su parte, las pruebas de estrés indican que en un lapso máximo de 2 horas pueden recuperar la continuidad de la operación si el sistema cae, lo cual realizan a través del proveedor de sistemas (Adserti).

Calidad de la Información

PCR Verum cuenta con información financiera aceptable para emitir una calificación de Atrévus. Los estados financieros correspondientes a los años 2017 a 2018 fueron auditados sin salvedades por Servicios Organizacionales y de Desarrollo, S.C. (SODESA), mientras que de 2019 a 2021 fueron auditadas por Por su parte, los reportes financieros trimestrales utilizados no han sido auditados y fueron proporcionados por la entidad. Las cifras reportadas en gráficas y/o tablas de este documento, así como el resto de la información operativa discutida en el análisis, ha sido proporcionada por la compañía u obtenida de fuentes que Verum considera confiables y fidedignas.



Información Financiera

JMMetepec, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. Miles de pesos

	mar-22	%	dic-21	%	dic-20	%	dic-19	%	dic-18	%
Balance General										
Activo	554,392	100.0	530,131	100.0	459,196	100.0	441,350	100.0	347,520	100.0
Disponibilidades - Caja y Bancos	5,479	1.0	4,208	0.8	6,989	1.5	9,136	2.1	47,098	13.6
Inversiones en valores	5,409	1.0	5,906	1.1	1,695	0.4	4,074	0.9	-	-
Títulos disponibles para la venta	420	0.1	420	0.1	195	0.0	195	0.0	-	-
Títulos conservados al vencimiento	4,989	0.9	5,486	1.0	1,500	0.3	3,879	0.9	-	-
Cartera de crédito vigente	485,218	87.5	480,378	90.6	402,649	87.7	287,943	65.2	261,248	75.2
Créditos comerciales	309,746	55.9	309,113	58.3	326,102	71.0	228,719	51.8	261,248	75.2
Créditos de consumo	175,472	31.7	171,265	32.3	76,547	16.7	59,224	13.4	-	-
Cartera de crédito vencida	12,486	2.3	10,515	2.0	8,798	1.9	18,163	4.1	15,177	4.4
Créditos comerciales	8,303	1.5	7,262	1.4	2,268	0.5	9,842	2.2	15,177	4.4
Créditos de consumo	4,183	0.8	3,253	0.6	6,529	1.4	8,321	1.9	-	-
Cartera de crédito bruta	497,704	89.8	490,893	92.6	411,447	89.6	306,106	69.4	276,425	79.5
Estimación preventiva para riesgos crediticios	14,142	2.6	12,798	2.4	8,798	1.9	3,756	0.9	1,280	0.4
Cartera de crédito neta	483,563	87.2	478,095	90.2	402,649	87.7	302,350	68.5	275,146	79.2
Otras cuentas por cobrar, neto	46,306	8.4	28,880	5.4	3,818	0.8	81,514	18.5	468	0.1
Bienes adjudicados, neto	-	-	-	-	22,918	5.0	23,624	5.4	6,060	1.7
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	10,264	1.9	10,206	1.9	10,127	2.2	10,295	2.3	7,933	2.3
Inversiones permanentes	-	-	-	-	-	-	-	-	195	0.1
Impuestos y PTU diferidos, neto	291	0.1	254	0.0	88	0.0	331	0.1	1,175	0.3
Otros activos	3,079	0.6	2,581	0.5	10,912	2.4	10,027	2.3	9,445	2.7
Pasivo	386,708	69.8	368,214	69.5	326,996	71.2	310,838	70.4	152,763	44.0
Pasivos bursátiles privados	155,000	28.0	155,000	29.2	144,000	31.4	150,000	34.0	100,000	28.8
Préstamos interbancarios y de otros organismos	195,573	35.3	26,469	5.0	6,000	1.3	5,783	1.3	51,179	14.7
Otras cuentas por pagar	36,135	6.5	186,745	35.2	176,996	38.5	155,054	35.1	1,584	0.5
Otros pasivos con costo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital Contable	167,684	30.2	161,917	30.5	132,201	28.8	130,512	29.6	194,757	56.0
Capital contribuido	150,000	27.1	150,000	28.3	121,107	26.4	121,107	27.4	188,478	54.2
Capital ganado	17,684	3.2	11,917	2.2	11,094	2.4	9,405	2.1	6,279	1.8
Reservas de capital	730	0.1	653	0.1	584	0.1	288	0.1	281	0.1
Resultado de ejercicios anteriores	11,263	2.0	4,510	0.9	8,821	1.9	5,957	1.3	5,788	1.7
Resultado neto	5,690	1.0	6,754	1.3	1,689	0.4	3,159	0.7	210	0.1
Suma del pasivo y capital contable	554,392	100.0	530,131	100.0	459,196	100.0	441,350	100.0	347,520	100.0
Estado de Resultados										
Ingresos	26,463	100.0	87,804	100.0	76,367	100.0	69,273	100.0	39,410	100.0
Gastos por intereses	10,102	38.2	35,729	40.7	35,348	46.3	23,390	33.8	9,001	22.8
Margen financiero	16,361	61.8	52,075	59.3	41,019	53.7	45,883	66.2	30,409	77.2
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	1,421	5.4	4,070	4.6	5,042	6.6	2,476	3.6	1,280	3.2
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	14,940	56.5	48,006	54.7	35,978	47.1	43,406	62.7	29,129	73.9
Otros ingresos (egresos) de la operación	105	0.4	763	0.9	349	0.5	1,108	1.6	398	1.0
Ingresos netos de la operación	15,045	56.9	48,768	55.5	36,327	47.6	44,514	64.3	29,527	74.9
Gastos de administración y promoción	8,694	32.9	39,168	44.6	32,524	42.6	39,348	56.8	28,521	72.4
Resultado de la operación	6,351	24.0	9,600	10.9	3,803	5.0	5,166	7.5	1,006	2.6
Resultado antes de impuestos a la utilidad	6,351	24.0	9,600	10.9	3,803	5.0	5,166	7.5	1,006	2.6
Impuestos a la utilidad causados	661	2.5	2,846	3.2	2,115	2.8	2,006	2.9	-	-
Resultado neto	5,690	21.5	6,754	7.7	1,689	2.2	3,159	4.6	1,006	2.6



JMMetepec, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.
Miles de pesos

	mar-22	%	dic-21	%	dic-20	%	dic-19	%	dic-18	%
Otra información										
Castigos de cartera (acumulados)	77		70		-		0		-	
Inversiones de fácil realización	10,889		10,114		8,685		13,209		47,098	
Análisis de Razones										
Desempeño Financiero (%)										
Ingresos por intereses / Créditos promedio	21.4		20.1		20.3		21.2		20.1	
Gastos por intereses / Préstamos bancarios	15.2		13.2		14.6		11.9		7.4	
Margen financiero neto / Activo total	12.1		10.5		9.0		11.5		12.9	
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	11.0		9.7		7.9		10.9		12.4	
Reservas creadas / Utilidades antes de impuestos y reservas	18.3		29.8		57.0		32.4		56.0	
Índice de eficiencia	57.8		80.3		89.5		88.4		96.6	
Índice de eficiencia ajustado	52.8		74.1		78.6		83.7		92.6	
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	5.7		2.7		1.9		1.9		1.0	
Utilidad operativa / Activos promedio	4.7		1.9		0.8		1.3		0.4	
Utilidad operativa / Capital contable promedio	15.4		6.3		2.7		3.1		0.6	
ROAA	4.2		1.4		0.4		0.8		0.4	
ROAE	13.8		4.4		1.2		1.9		0.6	
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	0.1		0.3		0.6		0.4		-	
Calidad de activos (%)										
Reservas creadas / Créditos promedio	1.1		0.9		1.3		0.8		0.7	
Cartera vencida / Cartera total	2.5		2.1		2.1		5.9		5.5	
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	1.1		1.2		1.0		0.2		0.1	
Estimaciones preventivas / Cartera total	2.8		2.6		2.1		1.2		0.5	
Cartera vencida neta / Capital contable	1.0		1.4		-		(11.0)		(7.1)	
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	0.0		0.0		-		0.0		-	
Cartera vencida + castigos / Créditos totales promedio	2.5		2.4		2.3		5.6		7.7	
Activos de baja productividad / Activos totales	10.5		7.5		10.4		31.8		11.2	
Fondeo y Liquidez (%)										
Cartera neta / Préstamos de socios	-		-		-		-		-	
Cartera total / Préstamos de socios	-		-		-		-		-	
Fondeo con costo / Pasivo Total	90.7		49.3		45.9		50.1		99.0	
Inversiones de fácil realización / Préstamos de socios	-		-		-		-		-	
Inversiones de fácil realización / Fondeo con costo	3.1		5.6		5.8		8.5		31.2	
Capitalización y apalancamiento (%)										
Capital contable / Activo total	30.2		30.5		28.8		29.6		56.0	
Capital contable / Cartera total	33.7		33.0		32.1		42.6		70.5	
Generación Interna de capital	14.1		5.1		1.3		1.6		0.9	
Pasivo total / Capital contable (x)	2.3		2.3		2.5		2.4		0.8	
Activos de baja productividad / Capital contable	34.8		24.5		36.2		107.4		20.0	



Información Regulatoria:

La última revisión de estas calificaciones se realizó el 10 de agosto de 2022. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2017 hasta el 31 de marzo de 2022.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

